



# INFORME ECONÓMICO - FINANCIERO

# 2017





**Cuentas Anuales Consolidadas**

**Informe de Auditoria del Grupo Consolidado**

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea

**INDICE****Página**

- Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 .....	6
- Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 .....	8
- Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 .....	9
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.....	10
- Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.....	11
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.	12
01. Actividad del Grupo .....	12
02. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación .....	15
02.01. Bases de presentación .....	15
02.02. Principios de consolidación .....	17
03. Normas de valoración.....	23
03.01. Fondo de comercio .....	23
03.02. Otro inmovilizado intangible.....	24
03.03. Inmovilizado material .....	25
03.04. Inmovilizaciones en proyectos.....	26
03.05. Inversiones inmobiliarias .....	28
03.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio .....	28
03.07. Existencias.....	29
03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros .....	29
03.09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas .....	31
03.10. Patrimonio neto.....	35
03.11. Subvenciones oficiales .....	36
03.12. Pasivos financieros.....	36
03.13. Provisiones .....	37
03.14. Política de gestión de riesgos.....	39
03.15. Derivados financieros .....	39
03.16. Reconocimiento de ingresos .....	41
03.17. Reconocimiento de gastos .....	44
03.18. Compensaciones de saldos.....	44
03.19. Impuesto sobre Sociedades .....	44
03.20. Beneficio por acción .....	45
03.21. Transacciones en moneda extranjera .....	45
03.22. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación .....	46
03.23. Estado de flujos de efectivo consolidado .....	46
03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables .....	48
04. Inmovilizado intangible .....	53
04.01. Fondo de comercio .....	53
04.02. Otro inmovilizado intangible.....	57
05. Inmovilizado material.....	58
06. Inmovilizaciones en proyectos.....	59
07. Inversiones inmobiliarias .....	63
08. Acuerdos conjuntos .....	63
09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.....	64
10. Activos financieros.....	68
10.01. Instrumentos de patrimonio .....	68
10.02. Créditos a empresas Asociadas .....	70
10.03. Otros créditos .....	70

10.04.	Valores representativos de deuda .....	72
10.05.	Otros activos financieros .....	72
11.	Existencias .....	72
12.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	73
13.	Otros activos corrientes.....	77
14.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	77
15.	Patrimonio neto .....	77
15.01.	Capital.....	77
15.02.	Prima de emisión .....	80
15.03.	Ganancias acumuladas y otras reservas.....	80
15.04.	Acciones propias .....	81
15.05.	Dividendo a cuenta .....	83
15.06.	Ajustes por cambios de valor.....	83
15.07.	Intereses minoritarios .....	84
16.	Subvenciones .....	86
17.	Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables .....	87
17.01.	Obligaciones y otros valores negociables .....	87
17.02.	Préstamos y líneas de crédito .....	90
17.03.	Obligaciones por arrendamientos financieros .....	92
18.	Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado .....	92
19.	Otros pasivos financieros .....	94
20.	Provisiones .....	94
21.	Gestión del riesgo financiero y gestión del capital.....	106
22.	Instrumentos financieros derivados .....	112
23.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	116
24.	Otros pasivos corrientes.....	117
25.	Segmentos .....	117
25.01.	Criterios de segmentación .....	117
25.02.	Bases y metodología de la información por segmentos de negocio .....	118
26.	Situación fiscal.....	124
26.01.	Grupo Fiscal Consolidado .....	124
26.02.	Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable .....	124
26.03.	Composición del Gasto por Impuestos.....	125
26.04.	Impuestos reconocidos en el patrimonio neto .....	126
26.05.	Impuestos diferidos.....	126
26.06.	Inspección fiscal .....	128
27.	Ingresos.....	129
28.	Gastos .....	130
28.01.	Aprovisionamientos .....	130
28.02.	Gastos de personal.....	130
28.03.	Sistemas de retribución basados en acciones .....	132
28.04.	Arrendamientos operativos.....	135
28.05.	Variación de valor razonable en instrumentos financieros.....	136
28.06.	Ingresos y Gastos financieros .....	136
28.07.	Otros resultados .....	136
29.	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros .....	137
30.	Distribución de resultados .....	137
31.	Beneficio por acción .....	137
31.01.	Beneficio básico por acción.....	137
31.02.	Beneficio diluido por acción.....	138
32.	Hechos posteriores.....	138

33. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	139
33.01. Operaciones con empresas Asociadas .....	139
33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas .....	139
34. Consejo de Administración y Alta Dirección .....	141
34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración .....	142
34.02. Retribuciones a la Alta Dirección.....	142
35. Otra información referente al Consejo de Administración .....	142
36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.....	143
37. Información sobre medio ambiente .....	145
38. Remuneración auditores .....	147
ANEXOS .....	148

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2017	31/12/2016
			(*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>11.246.858</b>	<b>12.666.202</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	04	<b>4.132.335</b>	<b>4.266.255</b>
Fondo de comercio		3.078.746	3.122.227
Otro inmovilizado intangible		1.053.589	1.144.028
<b>Inmovilizado material</b>	05	<b>1.537.048</b>	<b>1.760.014</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	06	<b>263.766</b>	<b>263.196</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	07	<b>35.065</b>	<b>59.063</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	09	<b>1.568.903</b>	<b>1.532.300</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	10	<b>1.606.220</b>	<b>2.387.589</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>		<b>8.351</b>	<b>6.660</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	22	<b>52.251</b>	<b>67.246</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	26.05	<b>2.042.919</b>	<b>2.323.879</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>20.633.826</b>	<b>20.733.783</b>
<b>Existencias</b>	11	<b>1.020.181</b>	<b>1.406.956</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	12	<b>10.752.943</b>	<b>10.987.876</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.222.928	9.461.359
Otros deudores		1.215.363	1.261.438
Activos por impuesto corriente	26	314.652	265.079
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	10	<b>1.559.076</b>	<b>1.813.317</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	22	<b>393.023</b>	<b>98.191</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	13	<b>178.011</b>	<b>223.573</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	14	<b>6.319.318</b>	<b>5.654.778</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	03.09	<b>411.274</b>	<b>549.092</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>31.880.684</b>	<b>33.399.985</b>

(\*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2017	31/12/2016
			(*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	15	<b>5.164.029</b>	<b>4.967.549</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>3.958.590</b>	<b>3.563.420</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.222.729	1.878.759
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(120.775)	(120.981)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		802.010	751.016
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(215.710)</b>	<b>10.908</b>
Activos financieros disponibles para la venta		(39.753)	(25.911)
Operaciones de cobertura		(36.239)	(106.225)
Diferencias de conversión		(139.718)	143.044
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>3.742.880</b>	<b>3.574.328</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.421.149</b>	<b>1.393.221</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>7.903.392</b>	<b>7.934.335</b>
Subvenciones	16	4.007	3.974
Provisiones no corrientes	20	1.567.109	1.655.086
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>5.160.671</b>	<b>4.906.844</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	4.810.149	4.549.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	147.130	162.092
Otros pasivos financieros	19	203.392	194.979
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	22	<b>48.292</b>	<b>70.340</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	26.05	<b>1.019.581</b>	<b>1.188.177</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>103.732</b>	<b>109.914</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>18.813.263</b>	<b>20.498.101</b>
<b>Provisiones corrientes</b>	20	<b>903.085</b>	<b>1.027.957</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		<b>2.879.112</b>	<b>3.782.279</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	2.676.136	3.650.802
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	47.827	39.957
Otros pasivos financieros	19	155.149	91.520
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	22	<b>67.503</b>	<b>62.989</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	23	<b>14.279.086</b>	<b>14.864.284</b>
Proveedores		8.361.800	8.536.376
Otros acreedores		5.762.422	6.208.456
Pasivos por impuesto corriente	26	154.864	119.452
<b>Otros pasivos corrientes</b>	24	<b>463.824</b>	<b>442.765</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	03.09	<b>220.653</b>	<b>317.827</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>31.880.684</b>	<b>33.399.985</b>

(\*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017.



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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Nota	Miles de Euros	
		2017	2016
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	27	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(81.597)	(76.483)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	(14.273)	(6.297)
Aprovisionamientos	28.01	(22.644.053)	(21.240.215)
Otros ingresos de explotación	27	320.626	461.705
Gastos de personal	28.02	(7.688.161)	(6.751.764)
Otros gastos de explotación		(2.665.366)	(2.480.942)
Dotación amortización del inmovilizado	04,05,06 y 07	(611.218)	(513.934)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	891	1.147
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(15.343)	(20.416)
Otros resultados	28.07	(170.492)	(110.583)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.329.227</b>	<b>1.237.430</b>
Ingresos financieros	28.06	202.997	186.044
Gastos financieros	28.06	(486.216)	(526.301)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22 y 28.05	243.937	66.249
Diferencias de cambio		(5.316)	(13.413)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	(5.466)	(22.654)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(50.064)</b>	<b>(310.075)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	09	137.511	75.128
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.416.674</b>	<b>1.002.483</b>
Impuesto sobre beneficios	26.03	(329.873)	(406.673)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>1.086.801</b>	<b>595.810</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	( * )	-	421.100
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.086.801</b>	<b>1.016.910</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.07	(284.791)	(258.360)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	15.07	-	(7.534)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>802.010</b>	<b>751.016</b>

( * ) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	03.09	-	413.566
--	-------	---	---------

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		2017	2016
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	31	2,57	2,44
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	31	2,57	2,44
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	31	-	1,34
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	31	2,57	1,10
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	31	-	1,34
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	31	2,57	1,10

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>802.010</b>	<b>284.791</b>	<b>1.086.801</b>	<b>751.016</b>	<b>265.894</b>	<b>1.016.910</b>
Resultado actividades continuadas	802.010	284.791	1.086.801	337.450	258.360	595.810
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	413.566	7.534	421.100
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>(235.740)</b>	<b>(152.854)</b>	<b>(388.594)</b>	<b>(53.687)</b>	<b>10.901</b>	<b>(42.786)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	(10.851)	(4.236)	(15.087)	(43.729)	(2.765)	(46.494)
Por coberturas de flujos de efectivo	13.127	(2.618)	10.509	4.276	(7.097)	(2.821)
Por diferencias de conversión	(194.649)	(142.900)	(337.549)	(40.020)	26.858	(13.162)
Por ganancias y pérdidas actuariales ( * )	61.407	24.125	85.532	(60.613)	(23.813)	(84.426)
Participaciones puestas en equivalencia	(82.625)	(18.110)	(100.735)	63.537	9.400	72.937
Efecto impositivo	(22.149)	(9.115)	(31.264)	22.862	8.318	31.180
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>37.804</b>	<b>(3.681)</b>	<b>34.123</b>	<b>56.036</b>	<b>(765)</b>	<b>55.271</b>
Valoración de instrumentos financieros	(13.506)	(5.359)	(18.865)	(177.338)	(9.680)	(187.018)
Cobertura flujos de efectivo	7.998	-	7.998	94.234	18.962	113.196
Reciclaje de diferencias de conversión	13.912	1.678	15.590	62.860	(2.228)	60.632
Participaciones puestas en equivalencia	31.433	-	31.433	50.731	(5.848)	44.883
Efecto impositivo	(2.033)	-	(2.033)	25.549	(1.971)	23.578
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO</b>	<b>604.074</b>	<b>128.256</b>	<b>732.330</b>	<b>753.365</b>	<b>276.030</b>	<b>1.029.395</b>

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

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.951.433</b>	<b>(276.629)</b>	<b>(33.744)</b>	<b>725.322</b>	<b>1.776.261</b>	<b>5.197.269</b>
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(42.432)	-	44.781	751.016	276.030	<b>1.029.395</b>
Aumentos / (reducciones) de capital	3.383	-	(3.383)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	6.882	-	-	-	-	<b>6.882</b>
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	725.322	-	-	(725.322)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2015	-	-	(113.989)	-	-	-	-	<b>(113.989)</b>
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2015	-	-	77.894	-	-	-	-	<b>77.894</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(131.586)	<b>(131.586)</b>
Acciones propias dominante	(3.383)	-	(191.147)	155.648	-	-	-	<b>(38.882)</b>
Acciones propias participadas	-	-	(205.906)	-	-	-	(159.194)	<b>(365.100)</b>
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(126.727)	-	-	-	(354.191)	<b>(480.918)</b>
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2016	-	-	(140.026)	-	-	-	-	<b>(140.026)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(51.784)	-	-	-	(7.218)	<b>(59.002)</b>
<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)	<b>(14.388)</b>
<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	-	-	28.682	-	(226.618)	802.010	128.256	<b>732.330</b>
Aumentos / (reducciones) de capital	3.440	-	(3.440)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	2.294	-	-	-	-	<b>2.294</b>
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	751.016	-	-	(751.016)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2016	-	-	(76.498)	-	-	-	-	<b>(76.498)</b>
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2016	-	-	78.790	-	-	-	-	<b>78.790</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(158.902)	<b>(158.902)</b>
Acciones propias dominante	(3.440)	-	(196.104)	206	-	-	-	<b>(199.338)</b>
Acciones propias participadas	-	-	953	-	-	-	374	<b>1.327</b>
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2017	-	-	(141.284)	-	-	-	-	<b>(141.284)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(100.439)	-	-	-	58.200	<b>(42.239)</b>
<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>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Nota	Miles de Euros	
		2017	2016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.863.476</b>	<b>1.402.882</b>
1. Resultado antes de impuestos		1.416.674	1.002.483
2. Ajustes del resultado:		490.878	735.667
Amortización del inmovilizado		611.218	513.934
Otros ajustes del resultado (netos)	03.23	(120.340)	221.733
3. Cambios en el capital corriente		191.899	(178.249)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(235.975)	(157.019)
Pagos de intereses	17, 18 y 19	(489.422)	(594.999)
Cobros de dividendos		257.327	434.856
Cobros de intereses		176.920	180.048
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	26	(180.800)	(176.924)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	04, 05, 06 y 07	<b>(301.882)</b>	<b>883.784</b>
1. Pagos por inversiones:		(908.702)	(970.009)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(75.764)	(107.303)
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		(635.744)	(587.554)
Otros activos financieros		(168.582)	(254.755)
Otros activos		(28.612)	(20.397)
2. Cobros por desinversiones:	03, 04, 05, 06, 07 y 09	606.820	1.853.793
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		271.233	958.632
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		147.231	114.253
Otros activos financieros		179.434	660.514
Otros activos		8.922	120.394
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(477.948)</b>	<b>(2.476.540)</b>
1. Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	02.02.f y 15	(201.008)	(696.603)
Adquisición		(214.572)	(764.802)
Enajenación		13.564	68.199
2. Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	17, 18 y 19	59.438	(1.383.572)
Emisión		4.160.111	1.231.395
Devolución y amortización		(4.100.673)	(2.614.967)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	15.01	(297.213)	(326.224)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(39.165)	(70.141)
Otros Cobros / (pagos) de actividades de financiación		(39.165)	(70.141)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(419.106)</b>	<b>40.944</b>
<b>E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>664.540</b>	<b>(148.930)</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>5.654.778</b>	<b>5.803.708</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>6.319.318</b>	<b>5.654.778</b>
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	26.507
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	(276.070)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	66.510
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		-	<b>(183.053)</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>			
Caja y bancos		4.891.328	4.446.396
Otros activos financieros		1.427.990	1.208.382
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>6.319.318</b>	<b>5.654.778</b>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

## 01. Actividad del Grupo

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

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

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

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

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



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

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

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

## 02. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

### 02.01. Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2017 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 22 de marzo de 2018.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones. En las Notas 02 y 03 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 03 (Normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión



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

Salvo por lo indicado en el párrafo siguiente, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2017 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016.

La información contenida en estos estados financieros consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017. En la comparación de la información hay que tener en cuenta la consideración como actividad interrumpida a 31 de diciembre de 2016 de la venta del negocio de Urbaser que se realizó en el mes de diciembre de 2016, tal como se explica en la Nota 03.09, que supuso la aplicación de la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". Dado que se trataba de una línea de negocio significativa (aproximadamente un 5% del importe neto de la cifra de negocios) y que representaba el segmento de actividad medioambiental del Grupo ACS desde el punto de vista operativo, el Grupo consideró adecuado el registro de dichas actividades como interrumpidas.

Adicionalmente a lo indicado en los párrafos anteriores, y como consecuencia de que la adquisición de UGL por parte de Cimic (véase Nota 02.02.f) fue realizada muy próxima al final del ejercicio 2016, el valor razonable de los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de UGL ("Purchase Price Allocation" o PPA) eran provisionales y no se había finalizado. De acuerdo con la normativa en vigor existe un periodo de doce meses para realizar la asignación definitiva de compra de los activos netos y al cierre de 31 de diciembre de 2017 la contabilización de la combinación de negocios ya se ha completado, por lo que la información comparativa del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 ha sido reexpresada retrospectivamente incrementando el valor razonable de las cuentas a pagar a la fecha de adquisición en 41.107 miles de euros (60,0 millones de dólares australianos) y aumentando el activo por impuesto diferido en 12.333 miles de euros (18,0 millones de dólares australianos), así como aumentando el fondo de comercio y disminuyendo el patrimonio neto cada uno por 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos) (véase Nota 02.02.f).

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2016, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 4 de mayo de 2017.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2017 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

### **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2017 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos estados financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

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

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 03.01, 03.06 y 10).
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios (Nota 02.02.f).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 03.01).

- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (Nota 03.16.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 03.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 03.12).
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “interest rate swaps”, etc.) mencionados en la Nota 22.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 03.02 y 03.03).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 26.05).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 21).

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

### **Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales**

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

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

No se han corregido errores en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016, ni ha habido cambios en las políticas contables significativas.

Salvo por la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2017 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016.

### **Moneda funcional**

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

#### **02.02. Principios de consolidación**

##### **a) Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas**

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

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

##### **b) Homogeneización de partidas**

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

### c) Entidades dependientes

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

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

El Grupo ACS a 31 de diciembre de 2017 posee una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que son consideradas dependientes cuyas sociedades más representativas con activos superiores a 4 millones de euros, son Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A. y Salam Sice Tech Solutions Llc. Asimismo, el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2016 poseía una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que eran consideradas dependientes cuyas sociedades más representativas con activos superiores a 5 millones de euros, eran Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A. y Salam Sice Tech Solutions Llc.

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

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

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

Adicionalmente, la participación de terceros en:

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

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

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

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

#### d) Acuerdos conjuntos

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

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

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

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

#### e) Entidades asociadas

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

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

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

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

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

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

#### f) Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades Dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan en el Anexo III.

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

Durante el ejercicio 2017 y 2016 la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación se ha producido fundamentalmente por constitución de las mismas, salvo la adquisición de UGL y de Sedgman en el ejercicio 2016 que se detallan en esta misma Nota.

Durante el ejercicio 2017 destacan las siguientes operaciones:

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

Adicionalmente, el Grupo ACS, a través de su filial Concesiones Viarias Chile, S.A., ha suscrito 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.

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

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

Durante el ejercicio 2016 destacaron las siguientes operaciones:

##### *Adquisición de UGL*

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

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

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



millones de dólares australianos), así como aumentando el fondo de comercio y disminuyendo el patrimonio neto cada uno por 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos) (véase Nota 02.01).

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

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

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

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

#### *Adquisición de Sedgman*

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

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

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

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

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

En cuanto a las ventas destacar la desinversión en el Grupo Urbaser (véase Nota 03.09) que fue considerada como actividad interrumpida.

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

### 03. Normas de valoración

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

#### 03.01. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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



### 03.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

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

#### 03.02.01 Gastos de desarrollo

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

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

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

#### 03.02.02 Concesiones administrativas

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

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

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

#### 03.02.03 Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

#### 03.02.04 Resto de inmovilizado intangible

Este epígrafe incluye fundamentalmente los intangibles relacionados con la cartera de obra y de clientes de las sociedades adquiridas, principalmente del Grupo Hochtief. Se valoran por su valor razonable en el momento de

adquisición y, en el caso de que fueran significativos, en base a informes de externos independientes, se amortizan en el periodo de tiempo estimado en el que aportarán ingresos al Grupo, que oscila entre 5 y 10 años.

### 03.03. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo

el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el período más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

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

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

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

#### **03.04. Inmovilizaciones en proyectos**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Los activos objeto de concesión son propiedad del Organismo Concedente en la mayor parte de los casos.
- El Organismo Concedente controla o regula el servicio de la Sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.

- Los activos son explotados por la Sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al Organismo Concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados bien directamente de los usuarios o a través del propio Organismo Concedente.

En general, hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario presta servicios de construcción o mejora que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, con contrapartida en un activo intangible o financiero y una segunda fase en la que se presta una serie de servicios de mantenimiento o de explotación de la citada infraestructura que se reconocen según la NIC 18 “Ingresos ordinarios”.

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

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

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

### **Activo intangible**

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

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

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

### **Activo financiero**

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado se imputan a resultados los ingresos correspondientes según el tipo de interés de la cuenta por cobrar resultante de las previsiones de los flujos de cobros y pagos de la concesión, presentándolos como importe neto de la cifra de negocio en el estado de resultados consolidado adjunto. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIC 18 “Ingresos ordinarios”, así como los gastos financieros asociados a la concesión que se registran por su naturaleza en el estado de resultados consolidado adjunto.

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

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

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

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

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

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

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

### **03.05. Inversiones inmobiliarias**

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

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

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

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

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

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

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

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, así como sus inversiones inmobiliarias, para determinar si existen indicios de que dichos activos

hayen sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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

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

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

### **03.07. Existencias**

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

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

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

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

### **03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros**

Cuando son reconocidos inicialmente, se contabilizan por su valor razonable más, excepto en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción que son directamente imputables. El Grupo clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones en asociadas y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías.

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

#### **03.08.01 Préstamos y cuentas a cobrar**

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valoran a su coste amortizado, usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo.

Por "coste amortizado", se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.



El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Los depósitos y fianzas se reconocen por el importe desembolsado para hacer frente a los compromisos contractuales, referente a los contratos de gas, agua, alquileres, etc.

Se reconocen en el resultado del período las dotaciones y retrocesiones de provisiones por deterioro del valor de los activos financieros por diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables.

#### 03.08.02 Inversiones a mantener hasta su vencimiento

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y con vencimiento fijo en los que el Grupo tiene la intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Tras su reconocimiento inicial, se valoran también a su coste amortizado.

#### 03.08.03 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en el estado de resultados consolidado.

#### 03.08.04 Inversiones disponibles para la venta

Activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no son clasificados específicamente dentro de las categorías anteriores. Fundamentalmente corresponden a participaciones en el capital de sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación.

Después de su reconocimiento inicial por su valor de adquisición, estas inversiones se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto hasta que la inversión se venda o sufra pérdidas por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor" se traspaasa a resultados como pérdidas o ganancias de los correspondientes activos financieros.

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a la cotización al cierre de mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las inversiones para las que no existe un mercado activo y el valor razonable no pudiera determinarse de forma fiable, estas se valorarán al coste o a su valor teórico contable, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

#### 03.08.05 Baja de activos financieros

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

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

#### 03.08.06 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

#### **Actividades interrumpidas**

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

En el ejercicio 2016 se consideró como actividad interrumpida la actividad de Urbaser dado que se trataba de una línea de negocio significativa que representaba todo el segmento de actividad medioambiental del Grupo ACS desde el punto de vista operativo. Esta actividad estaba incurrida en un proceso formal de venta desde septiembre de 2016 habiendo finalizado la misma en diciembre de 2016.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

	Miles de Euros
	31/12/2016
	Urbaser
Importe neto de la cifra de negocios	1.476.303
Gastos de explotación	(1.355.903)
Resultado de explotación	120.400
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>82.841</b>
Impuesto sobre beneficios	(18.726)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(7.534)
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>56.581</b>
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	356.985
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	-
<b>Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas</b>	<b>356.985</b>
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas</b>	<b>413.566</b>

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



330 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 320 millones de euros y 330 millones de euros se cobrará proporcionalmente). El Grupo ACS solo consideró a la hora de determinar la plusvalía en 2016 el primer “earn-out”.

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

El desglose de la transferencia al estado de resultados consolidado en el ejercicio 2016 por la venta de Urbaser recogido en el estado del resultado global consolidado de las operaciones interrumpidas era el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2016		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
Cobertura flujos de efectivo	89.415	17.803	107.218
Reciclaje de diferencias de conversión	79.172	1.344	80.516
Efecto impositivo	(22.354)	(4.451)	(26.805)
<b>Transferencias al estado de resultados</b>	<b>146.233</b>	<b>14.696</b>	<b>160.929</b>

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

	Miles de Euros
	31/12/2016
	Urbaser
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	26.507
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(276.070)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	66.510
<b>Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas</b>	<b>(183.053)</b>

## Activos no corrientes mantenidos para la venta

### Ejercicio 2017

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

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos renovables, que se mantenían clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016, habían mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran

probables. Una vez solventadas estas circunstancias, se ha procedido a su venta. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

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

	Miles de Euros				
	31/12/2017				
	Energías Renovables	Lineas 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 terminado el 31 de diciembre de 2017 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2016, se deben, 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 han incorporado 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 asciende a 137.818 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos asciende a 97.174 miles de euros se corresponde principalmente con las operaciones descritas anteriormente.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2017 asciende a 162.219 miles de euros (223.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 48.618 miles de euros (108.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en energías renovables, 49.604 miles de euros (27.204 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en líneas de transmisión y otros por 63.997 miles de euros (87.653 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 122.052 miles de euros (190.403 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

## Ejercicio 2016

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

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

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

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

- La venta de los parques eólicos de Tres Hermanas y Marcona realizados en el primer trimestre del ejercicio 2016 y a la venta del 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Esperanza Transmissora de Energía, S.A., Odoyá Transmissora de Energía, S.A. y Transmissora José María de Macedo de Electricidad, S.A.) realizada en Junio de 2016. Todas las desinversiones se realizaron por un importe superior al valor teórico contable al que se encontraban registrados en el cierre del ejercicio anterior, lo que supuso un beneficio antes de impuestos de 3.896 miles de euros.
- Por otro lado, respecto a los activos PT Thiess Contractors Indonesia, señalar que con el acuerdo alcanzado para la venta de los activos, los cuales se registraban a su valor de coste al cierre del ejercicio 2015, se dieron las condiciones para su baja en balance sin efecto significativo en el resultado del ejercicio 2016.
- El Grupo ACS a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., llegó a un acuerdo con la sociedad francesa Compagnie d'Affrètement et de Transport S.A.S. (CAT), para la venta de su participación total en Sintax, S.A. motivo por el que reclasificaron sus activos como mantenidos para la venta. El valor de empresa se estableció en 49,5 millones de euros y el precio acordado fue de 55 millones de euros. La venta, una vez cumplidas las condiciones, que son las autorizaciones habituales en este tipo de operaciones, se completó en el mes de febrero de 2017 con una plusvalía neta de impuestos de 5,8 millones de euros.

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

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	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>

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

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

### 03.10. Patrimonio neto

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

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

#### 03.10.01 Capital social

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

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

#### 03.10.02 Acciones propias

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

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

#### 03.10.03 Opciones sobre acciones

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

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

Dado que no se dispone de precios de mercado, el valor de las opciones sobre acciones se ha determinado utilizando técnicas de valoración considerando todos aquellos factores y condiciones, que, entre partes independientes y perfectamente informadas, hubiesen aplicado para fijar el valor de transacción de las mismas (Nota 28.03).

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

### **03.11. Subvenciones oficiales**

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

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

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

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

### **03.12. Pasivos financieros**

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

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

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

#### **03.12.01 Obligaciones, préstamos y títulos de deuda**

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

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

#### **03.12.02 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

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

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

### 03.12.03 Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

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

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

### 03.12.04 Obligaciones por prestación por retiro

#### a) Obligaciones por prestaciones post-empleo

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

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

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

#### b) Otros compromisos laborales

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

### 03.12.05 Indemnizaciones por cese

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

## 03.13. Provisiones

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

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

## **Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso**

Al cierre del ejercicio 2017 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, no siendo representativos a nivel individual. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

Los principales procedimientos judiciales y reclamaciones abiertos a 31 de diciembre de 2017 son los relacionados con las concesiones Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), TP Ferro y Escal así como con las sanciones impuestas por la CNMC (véase Nota 36). Asimismo, destaca por su importancia individual las reclamaciones arbitrales por el incremento de los costes habido en el proyecto de Cimic Gorgon LNG Jetty and Marine Structure (véase Nota 12).

## **Provisiones para indemnizaciones al personal**

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

## **Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

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

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

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

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

## **Provisiones para terminación de obra**

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



## Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

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

## Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de costes de garantías.

### 03.14. Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

### 03.15. Derivados financieros

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

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el estado de situación financiera consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado si son positivas, y en “Acreedores por instrumentos financieros” si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en el estado de resultados consolidado, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente, según su clasificación:

#### Clasificación

- Coberturas del valor razonable

El elemento cubierto se valora por su valor razonable, al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en el estado de resultados consolidado, neteando los efectos en el epígrafe de “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

- Coberturas de flujos de efectivo

Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado adjunto. Se considera que las coberturas son efectivas o eficientes para aquellos derivados a los que el resultado del test de efectividad sobre las mismas se encuentra entre el 80% y el 125%. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa al estado de resultados consolidado a medida que el subyacente tiene impacto en dicha cuenta por el riesgo cubierto, deduciendo dicho efecto en el mismo epígrafe del estado de resultados consolidado.



La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en el estado de resultados consolidado.

## Valoración

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula utilizando técnicas habituales en el mercado financiero, descontando los flujos previstos en el contrato de acuerdo con sus características, tales como el importe del notional y el calendario de cobros y pagos, en función de las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros, a la fecha de cierre del ejercicio.

Las coberturas de tipo de interés se valoran usando la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y completando la valoración con metodología "Black-Scholes" en los casos de "Caps" y "Floors".

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

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

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

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

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

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

Para los derivados con plusvalías, dado que las normas contables no proporcionan la metodología concreta que debe ser aplicada, se utiliza un método considerado una *best practice*, que tiene en consideración tres elementos para calcular el ajuste, siendo éste el resultado de multiplicar el nivel de exposición en la posición por la probabilidad de incumplimiento y por la pérdida en caso de incumplimiento.

El nivel de exposición mide el riesgo estimado que puede alcanzar una determinada posición, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado. A estos efectos, puede aplicarse un método de MonteCarlo, un ejercicio de simulación con escenarios de probabilidad asignados de forma exógena, o bien el valor de mercado en cada momento como mejor referencia. En el caso de Grupo, por simplicidad, se aplica este último criterio. En concreto, para los IRS (*interest rate swap*) y los derivados por diferencias de tipo de cambio se utiliza el precio de mercado suministrado por las contrapartidas (que es revisado por cada sociedad con métodos de valoración

propios); mientras que para las opciones y para los equity swaps se calcula el precio de mercado de primas de las opciones contratadas, aplicando un método de valoración de opciones estándar, que tiene en consideración variables como el precio del activo subyacente, su volatilidad, el plazo temporal hasta el ejercicio, los tipos de interés, etc.

Respecto de la probabilidad de incumplimiento, es decir que la contrapartida deudora no sea capaz de pagar las cantidades contractuales en algún momento en el futuro, se utiliza una cifra que se calcula dividiendo el diferencial de crédito entre la tasa de pérdida esperada. Siendo la tasa de pérdida la unidad menos la tasa de recuperación esperada en caso de impago. Los datos utilizados se obtienen de las estimaciones publicadas por la agencia Moody's. Respecto de la precisión de la información sobre el diferencial de crédito, ésta depende de en qué medida los mercados sean líquidos. Así, por ejemplo:

- Cuando hay plusvalías latentes en un derivado, como aproximación al diferencial de crédito de la entidad bancaria, que tendría que pagar a una entidad del Grupo, se utiliza el precio de su credit default swap (CDS). Cuando no coincide el plazo cotizado con el específico de la posición, se interpola. Si el mercado de CDS para una entidad bancaria existe pero es poco líquido se aplica un coeficiente corrector al precio de mercado. Cuando sencillamente no existe mercado de CDS para la entidad bancaria que actúa como contrapartida, la probabilidad de incumplimiento se calcula mediante la correlación entre los niveles de rating publicados por las agencias y las tasas de incumplimiento acumuladas históricas según los plazos, de acuerdo con las estimaciones de la agencia Standard and Poor's.
- En el caso de que un derivado presente una minusvalía latente, como no existe mercado de CDS para los proyectos, para las filiales no cotizadas del Grupo ni para el propio holding, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento distingue si la empresa ha emitido o no bonos cotizados. En caso afirmativo, se realiza una reconciliación entre el diferencial de crédito de los bonos cotizados emitidos por empresas similares y un índice de CDS de empresas para los diferentes plazos. Cuando es necesario se interpola entre plazos. En caso negativo, se utiliza la correlación entre los niveles de rating atribuidos y las tasas de incumplimiento acumuladas históricas. Y a estos efectos, se utilizan calificaciones crediticias (*shadow rating*) de elaboración propia o solicitada a terceros.

Finalmente para calcular la pérdida en caso de incumplimiento:

- Cuando hay plusvalías latentes en un derivado, se aplican las tasas de recuperación para cada entidad bancaria publicada por Reuters o declarada por la propia entidad financiera.
- En el caso de que un derivado presente una minusvalía latente, se utiliza la tasa de recuperación publicada por Moody's, según el sector donde se encuadren los proyectos, las filiales o el propio holding. En el caso de los proyectos, en particular, se aplican además factores de corrección según fase del proyecto en la que se encuentren (periodo de construcción, de lanzamiento (*ramp-up*) o de explotación consolidada).

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

### **03.16. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen en la medida en que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyen al Grupo. Se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representan los importes a cobrar por los bienes y servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

En una relación de comisión, cuando se actúa como comisionista, existen entradas brutas de beneficios económicos por importes recibidos por cuenta del prestador del servicio principal, dichas entradas no suponen aumentos en el patrimonio neto de la empresa por lo que no se consideran ingresos; únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones.

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

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

A continuación, se detallan algunas particularidades existentes en el reconocimiento de ingresos de algunas actividades desarrolladas por el Grupo.

#### 03.16.01. Actividad de Construcción

En los contratos de construcción los resultados son reconocidos mediante el criterio del grado de avance. El importe de la producción realizada hasta la fecha de cierre se reconoce como importe neto de la cifra de negocios en función del porcentaje de realización sobre el proyecto completo. El grado de avance se mide por referencia al estado de terminación de la obra, esto es, al porcentaje de ejecución hasta la fecha de cierre respecto del total de ejecución del contrato.

En el sector de la construcción los ingresos y los costes previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. En este sentido, los presupuestos que se utilizan en el cálculo del grado de avance y la producción de cada ejercicio incluyen la valoración a precio de venta de unidades de obra, para las que la Dirección de las sociedades consolidadas estima que existe certeza razonable en cuanto a su recuperación, así como sus correspondientes costes estimados.

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de venta, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se recoge dentro del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el activo del estado de situación financiera consolidado. Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como “Anticipos de clientes”, dentro del epígrafe de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del estado de situación financiera consolidado.

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

- diferencias entre la producción ejecutada, valorada a precio de venta, y la certificación realizada hasta la fecha conforme al contrato vigente, que es denominada “Obra Ejecutada Pendiente de Certificar en Firme” y que obedece a diferencias entre el momento en que se ejecuta la producción de la obra, amparada por el contrato firmado con el cliente, y el momento en que éste procede a su certificación;
- saldos que se encuentran en procesos de negociación con los clientes por corresponder a variaciones en el alcance, modificaciones o trabajos adicionales a los contemplados en el contrato original;
- y saldos que, teniendo la misma naturaleza que los anteriores, han pasado a una situación de resolución litigiosa o de disputa (en procesos judiciales o arbitrales) por no haber alcanzado un acuerdo entre las partes, o bien porque el propio el arbitraje sea la forma de resolución contemplada en el propio contrato para modificaciones al contrato original y saldos asociados a una situación de resolución litigiosa o de disputa originados por situaciones que son achacables a incumplimientos por parte del cliente de determinados compromisos contemplados en el contrato firmado y que obedecen, habitualmente, a costes incurridos por el Grupo por la imposibilidad de continuar un proyecto al no haberse realizado acciones o compromisos que eran por cuenta del cliente, como son, a modo de ejemplo, los denominados “servicios afectados” o “expropiaciones no ejecutadas” o errores en la información facilitada por el cliente relativa a la obra a ejecutar.

Los saldos correspondientes a estos dos últimos apartados, son los denominados “Obra Ejecutada Pendiente de Certificar en Trámite”.

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

Conforme a lo anterior, el Grupo diferencia entre modificaciones y reclamaciones o disputas tal y como se recoge en la NIC 11 (párrafos 13 y 14), siendo las primeras aquéllas obras solicitadas por el cliente y que se encuentran relacionadas con el contrato original, obedeciendo normalmente a la ejecución de obras complementarias o cambios sobre las unidades de obra o diseño original de la misma, y que se encuentran contempladas en su mayoría en el contrato vigente, y las segundas, las que por parte del cliente se ha recibido una negativa o una discrepancia formal a la aceptación de un determinado expediente de obra o bien se encuentran ya en una situación litigiosa o de arbitraje. Dichas reclamaciones en algunos casos vienen originadas por expedientes modificados que tras periodos de negociación amistosos no son aceptados finalmente en su totalidad por el cliente, bien por precios contradictorios o bien por diferencias en las unidades de producción finalmente presentadas por el Grupo ante el mismo.

Una vez considerado lo anterior, el Grupo entiende que el reconocimiento de ingresos relativo a los contratos de construcción que desarrolla cumple en su totalidad con los requisitos establecidos en la norma NIC 11. En este sentido el Grupo, tomando en consideración las condiciones contempladas en la NIC 11 (párrafo 13), registra ingresos por modificaciones solamente en aquellos casos en los que se estima probable la aceptación del cliente por encontrarse las negociaciones iniciadas y en un estadio amistoso, y existir adicionalmente análisis realizados por los ingenieros del Grupo que permiten cuantificar el valor razonable de las cantidades a recuperar en la negociación. A modo de aclaración, el Grupo dispone de una escala interna en la que se identifica el grado de negociación en que se encuentran los distintos expedientes de modificados o complementarios, no reconociendo ingresos hasta que los mismos se encuentran en fase avanzada que no plantee, con la información disponible a la fecha, incertidumbre sobre su correcta evolución final hasta la certificación y cobro. Dicho reconocimiento de ingresos se realiza con su correspondiente margen de beneficio estimado.

En el caso de reclamaciones el Grupo reconoce generalmente los costes incurridos, sin margen sobre los mismos, si bien en algunos casos en los que no es probable la recuperabilidad de los mismos o bien existe incertidumbre sobre el momento en que se resolverá la situación, éstos no son capitalizados, registrando pérdidas en el presupuesto de ejecución del proyecto. Por su parte, en caso de que los proyectos pasen a un estadio de arbitraje o judicial el Grupo no registra ingreso, ni capitalización de coste incurrido alguno hasta su resolución final. Para el registro de reclamaciones o expedientes en arbitraje, sobre la base de lo contemplado en la NIC 11 (párrafo 14) se requieren informes técnicos y jurídicos de terceros, favorables y que soporten la estimación de éxito y la cuantificación de los mismos.

En relación a estos últimos expedientes, podrían ser resultado de modificados que no llegaron a éxito en la negociación y que tenían margen reconocido en periodos anteriores. En estas situaciones, una vez son identificados los expedientes como reclamaciones, el Grupo, como práctica general, procede a ajustarlos a su valor recuperable, registrando las provisiones necesarias.

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

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

#### 03.16.02 Actividades de Servicios Industriales, Medioambientales y Otros

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se encuentra amparada por el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por éste, y aquellos servicios, que aun no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

Las revisiones de precios reconocidas en el contrato inicial firmado con el cliente se reconocen como ingreso en el momento de su devengo, independientemente de que éstos hayan sido aprobados anualmente por el mismo.

Los intereses de demora se registran como ingresos financieros en el momento de su aprobación definitiva o cobro.

### **03.17. Reconocimiento de gastos**

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

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

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

En el caso particular de los gastos asociados a ingresos por comisiones donde el comisionista no tiene riesgos de inventario, como puede ser el caso de ciertas compañías de servicios logísticos dentro del Grupo, el coste de la venta o prestación de servicio asociado no constituye un gasto para la empresa (comisionista) puesto que ésta no asume riesgos inherentes al mismo. En estos casos, tal como se expone en el capítulo de ingresos, la venta o prestación de servicios se registra por el importe neto de la comisión.

### **03.18. Compensaciones de saldos**

Sólo se compensan entre sí, y se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

### **03.19. Impuesto sobre Sociedades**

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

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

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

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

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

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

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

### 03.20. Beneficio por acción

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

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

### 03.21. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas en las que opera el Grupo ACS durante los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio de cierre	
	2017	2016	2017	2016
1 Dólar americano (USD)	0,878	0,906	0,834	0,951
1 Dólar australiano (AUD)	0,675	0,673	0,650	0,685
1 Zloty Polaco (PLN)	0,236	0,229	0,239	0,227
1 Real Brasileño (BRL)	0,274	0,263	0,252	0,292
1 Peso mejicano (MXN)	0,047	0,049	0,042	0,046
1 Dólar canadiense (CAD)	0,678	0,686	0,662	0,708
1 Libra esterlina (GBP)	1,143	1,215	1,126	1,174
1 Peso argentino (ARS)	0,052	0,061	0,045	0,060
1 Saudi Riyal (SAR)	0,234	0,242	0,222	0,253

Todos los tipos de cambio son en euros.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año, excepto aquéllas que formen parte de la inversión de



un negocio en el extranjero, que se reconocen directamente en el patrimonio neto de impuestos hasta el momento de su enajenación.

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

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

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

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

Dada la situación económica de Venezuela y de acuerdo con la definición de economía hiperinflacionaria que establece la NIC 29, el país pasó a considerarse como hiperinflacionista desde 2009, situación que persiste al cierre del ejercicio 2017. El Grupo ACS mantiene inversiones en Venezuela a través de filiales de las divisiones de Construcción, Servicios y Servicios Industriales, siendo los saldos vivos a 31 de diciembre de 2017 y 2016, y el volumen de transacciones durante los ejercicios 2017 y 2016 poco significativos.

El resto de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, no corresponden a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2017 y 2016 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

### **03.23. Estado de flujos de efectivo consolidado**

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

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

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

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

El desglose del epígrafe "Otros ajustes del resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Ingresos financieros	(202.997)	(186.044)
Gastos financieros	486.216	526.301
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	15.343	20.416
Resultado sociedades por el método de participación	(137.511)	(75.128)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	5.466	22.654
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(243.937)	(66.249)
Otros efectos	(42.920)	(20.217)
<b>Total</b>	<b>(120.340)</b>	<b>221.733</b>

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

	Miles de Euros		
	31/12/2016		
	ACS ex Urbaser	Urbaser	Total
Flujos de actividades operativas brutos	1.513.891	224.259	1.738.150
Cambios en el capital circulante	(21.028)	(157.221)	(178.249)
Pagos de intereses	(531.592)	(63.407)	(594.999)
Cobros de dividendos	426.655	8.201	434.856
Cobros de intereses	159.164	20.884	180.048
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(170.715)	(6.209)	(176.924)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.376.375</b>	<b>26.507</b>	<b>1.402.882</b>
Flujos de efectivo de las actividades ordinarias de inversión	200.854	(94.861)	105.993
Flujos de efectivo de las actividades de inversión por la venta de Urbaser	959.000	(181.209)	777.791
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.159.854</b>	<b>(276.070)</b>	<b>883.784</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(2.543.050)</b>	<b>66.510</b>	<b>(2.476.540)</b>
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	47.217	(6.273)	40.944
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>40.396</b>	<b>(189.326)</b>	<b>(148.930)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>5.614.382</b>	<b>189.326</b>	<b>5.803.708</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>5.654.778</b>	<b>-</b>	<b>5.654.778</b>

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 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 y el pago adicional pendiente de 2016 de la compra de UGL.

Adicionalmente, mencionar que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016 se incluyeron dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio”, además de las adquisiciones de acciones propias de ACS, las compras de autocartera realizadas por la propia Hochtief y Cimic así como la inversión adicional realizada en Sedgman y en UGL en el ejercicio una vez obtenido el control de la misma.

En este sentido, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio, se incluyeron como menor importe de la inversión en Sedgman y en UGL el importe correspondiente al efectivo y equivalentes de efectivo que se incorporó como consecuencia de la consolidación de dichas sociedades por importe de 164,6 millones de euros que reducía el valor de las inversiones desembolsadas en las adquisiciones de estas sociedades en dicho periodo por importe de 474,0 millones de euros, recogiendo como actividades de inversión 218,9 millones de euros y como actividades de financiación 255,1 millones de euros.

Se recogió como “Cobros por desinversiones” más relevantes la cantidad de 959 millones de euros que se cobró en el momento de la escritura de venta de Urbaser en diciembre de 2016 (véase Nota 03.09).

Adicionalmente, se recogió como cobros por desinversiones las cantidades efectivamente cobradas procedentes de la desinversión registrada en diciembre de 2015, de la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del Metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, por un importe de 109 millones de euros.

La conciliación del valor en libros de los pasivos originados por las actividades de financiación distinguiendo separadamente los cambios que generan flujos de efectivo de aquellos que no lo hacen para los ejercicios 2017 y 2016, son los siguientes:

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

	Saldo a 31/12/2015	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 31/12/2016
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	6.895.850	88.979	(1.629.677)	60.514	(90.473)	(580.441)	4.744.752
Créditos corto	3.308.165	1.134.603	(966.047)	(16.399)	66.432	215.568	3.742.322
Financiación proyectos	540.845	7.813	(19.243)	(18.067)	110	(309.409)	202.049
<b>Deuda bancaria</b>	<b>10.744.860</b>	<b>1.231.395</b>	<b>(2.614.967)</b>	<b>26.048</b>	<b>(23.931)</b>	<b>(674.282)</b>	<b>8.689.123</b>

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

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2017, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros consolidados:

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

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

La aplicación de las nuevas normas anteriormente indicadas no ha tenido un impacto significativo en el Grupo ACS.

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

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

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 18, CINIIF 15, 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.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar NIIF 9 (“overlay approach”) o su exención temporal.	1 de enero de 2018

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
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo por pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio de uso.	1 de enero de 2018
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.	1 de enero de 2018

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
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 NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	Se permite valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses.	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
Modificación de la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan	De acuerdo con las modificaciones propuestas, cuando se produce un cambio en un plan de prestación definida (por una modificación, reducción o liquidación), la entidad utilizará hipótesis actualizadas en la determinación del coste de los servicios y los intereses netos para el periodo después del cambio del plan.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada / negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

Los impactos más relevantes se producen en la aplicación de la NIIF 15 y, en menor medida, en la NIIF 9.

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

La NIIF 15 es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes que, en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones actualmente en vigor: 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.

El Grupo ACS opera en diferentes sectores industriales y geografías que están sujetas a diferentes marcos legales y contractuales. Por lo tanto, el Grupo se ha coordinado con las diferentes divisiones operativas y equipos de proyectos dentro de cada negocio para evaluar las posibles repercusiones de la nueva norma en las diferentes unidades del Grupo.

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 la aceptación de 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. El proyecto de revisión está en curso y, por lo tanto, todos los efectos son estimaciones actuales que están por definir antes de la implantación definitiva.

### 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 continuarán 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 reconocen actualmente cuando sea probable que el trabajo realizado genere 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 en cuanto a los aportes sobre 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*

Actualmente bajo la NIC 11 Contratos de Construcción, los costes incurridos durante el proceso de licitación se capitalizan dentro de los deudores netos del contrato cuando se considera probable que se obtenga 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.

No se espera que otros costes del contrato y de cumplimiento sean significativos.

#### *Conclusión*

Si bien el análisis del Grupo aún se está llevando a cabo, se reconocerá un ajuste en las reservas atribuibles a los accionistas de ACS y a los intereses minoritarios al saldo inicial a 1 de enero de 2018 en base a la evaluación actual.

Los umbrales de reconocimiento más exigentes en la nueva norma podrían llevar a un ajuste estimado actual que reduzca el patrimonio neto en 1.145 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 actualmente disponible para el Grupo ACS como accionista de las mismas y aplicando criterios de reconocimiento uniformes como se describe en "Ingresos de construcción". 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 reconocerá un ajuste al valor contable de estas entidades, que también se reflejará el patrimonio neto del Grupo ACS al saldo inicial a 1 de enero de 2018. El umbral de reconocimiento más exigente en la nueva norma podría llevar a un ajuste estimado actual que reduzca el patrimonio neto en 300 millones de euros (después del efecto impositivo). Este efecto procede principalmente de la participación del Grupo en HLG Contracting con un impacto de aproximadamente 160 millones de euros (después de impuestos).

#### **Transición**

El Grupo planea 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 realizará un ajuste en el saldo inicial del patrimonio neto del Grupo.

#### **NIIF 9: Instrumentos financieros**

La NIIF 9 sustituirá 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 será obligatoria para los períodos de publicación de resultados que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Si bien no es necesaria una actualización de cifras comparativas, el período 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 no espera que la nueva norma tenga 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 pasarían a ser relaciones de cobertura continuadas con la adopción de la nueva norma;
- la NIIF 9 requerirá nuevos desgloses adicionales, en particular las relacionadas con la contabilidad de coberturas, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas;
- a 1 de enero de 2018 se reconocerá un ajuste en las reservas atribuibles a los accionistas del Grupo ACS y a los intereses minoritarios en el saldo de apertura;
- 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, el cual podría generar un ajuste estimado que reduzca el patrimonio neto en aproximadamente 435 millones de euros (después del efecto impositivo) que afecta principalmente a los préstamos no corrientes de HLG Contracting. Se ha hecho uso de asesoramiento independiente externo para determinar la pérdida crediticia esperada estimada a partir de la aplicación de la NIIF 9;
- además de la cuestión anterior, actualmente se está evaluando si alguna obligación específica de financiación requeriría el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas; y de no ser así, no se espera que el aumento en la provisión para pérdidas en activos financieros sea significativo.

### **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 verá afectada, a pesar de la finalización de todos los ajustes. La adopción de las nuevas normas podría generar un aumento estimado actual de los activos impositivos diferidos netos del Grupo de 220 millones de euros aproximadamente. Los efectos que se han indicado en esta nota son estimaciones después de impuestos y, como tales, ya tienen en cuenta este efecto fiscal. El efecto de primera aplicación de las dos normas supone la reducción en fondos propios de aproximadamente 1.350 millones de euros y en intereses minoritarios de 530 millones de euros.

### **Efecto sobre los flujos de efectivo**

No se espera que los ajustes que surjan por la aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15 tengan un efecto en los flujos de efectivo consolidado del Grupo ACS.

### **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 tiene compromisos por arrendamiento operativo no cancelables por importe de 963.696 miles de euros (de los que 785.599 miles de euros proceden 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.

A la fecha actual, el Grupo se encuentra evaluando el impacto que esta norma tendrá en sus estados financieros.

## 04. Inmovilizado intangible

### 04.01. Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Miles de Euros						
	Saldo a 31/12/2016 ( * )	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	Saldo a 31/12/2017
Sociedad Dominante	743.140	-	-	-	-	-	743.140
Construcción	2.171.196	-	(2.719)	(2.776)	(20.967)	634	2.145.368
Servicios Industriales	85.335	1.835	(2.429)	(21.000)	(3.347)	-	60.394
Servicios	122.556	10.167	-	(2.272)	(638)	31	129.844
<b>Total</b>	<b>3.122.227</b>	<b>12.002</b>	<b>(5.148)</b>	<b>(26.048)</b>	<b>(24.952)</b>	<b>665</b>	<b>3.078.746</b>

División	Miles de Euros							
	Saldo a 31/12/2015	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	Saldo a 31/12/2016 ( * )
Sociedad Dominante	780.939	-	-	(37.799)	-	-	-	743.140
Construcción	1.798.342	-	379.737	(1.999)	(4.143)	4.050	(4.791)	2.171.196
Servicios Industriales	91.955	(45)	378	(2.214)	(6.213)	1.297	177	85.335
Servicios	243.905	-	8.651	(89.792)	-	(420)	(39.788)	122.556
<b>Total</b>	<b>2.915.141</b>	<b>(45)</b>	<b>388.766</b>	<b>(131.804)</b>	<b>(10.356)</b>	<b>4.927</b>	<b>(44.402)</b>	<b>3.122.227</b>

( \* ) Datos reexpresados.

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

No se han producido variaciones relevantes durante el ejercicio 2017. De acuerdo con lo ya indicado en la Nota 02.02.f como consecuencia de que la compra de UGL fue realizada muy próxima al final del ejercicio 2016, el valor razonable de los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de UGL ("Purchase Price Allocation" o PPA) eran provisionales y no se había finalizado. A 31 de diciembre de 2017 la contabilización de la combinación de negocios ya se ha completado, por lo que la información comparativa del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 ha sido reexpresada retrospectivamente incrementando el valor del fondo de comercio en 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos).

Durante el ejercicio 2016 la variación más relevante se produjo por la compra del resto de la participación de Sedgman (véase Nota 02.02.f) por importe de 41,4 millones de euros y por la compra de UGL por importe de 323,7 millones de euros. La baja se produjo por la venta de la participación en Urbaser que, adicionalmente a la reducción parcial del fondo de comercio de Grupo Dragados en 37.799 miles de euros por la parte que se asignaba a la UGE de Urbaser, redujo el fondo de comercio en 92.910 miles de euros proveniente del propio Grupo Urbaser.

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

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se asignó a las principales unidades generadoras de efectivo que eran Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas. El importe del fondo de comercio asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico asciende a la cantidad de 1.102 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Americas tiene asignados 287 millones de euros. En el ejercicio 2017, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad de los mismos.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas para los ejercicios 2018 a 2020 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2021 y 2022, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 9,5%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Bloomberg a fecha de 31 de diciembre de 2017, de 690 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2022 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2017.

En cuanto al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Asia Pacífico de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 14%, que representa una horquilla de aproximadamente 450 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 3%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 55% respecto a los flujos proyectados.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el precio objetivo promedio de los analistas de Cimic según Bloomberg a 31 de diciembre de 2017 y con el precio de mercado de Cimic a esa misma fecha, concluyéndose que no existe deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2020 según el plan de negocio de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2021 - 2022.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,3%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2022 según el informe del "World Economic Outlook" publicado por el FMI en octubre de 2017.
- Tasa de descuento del 9,6%.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio de Americas de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 50%, que representa una horquilla de 4.040 puntos básicos y soportaría una caída anual de flujos de caja de más de un 80% respecto a los flujos proyectados.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2017 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

Adicionalmente, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas para dicha división de Hochtief, concluyéndose que no presenta deterioro en ninguno de los escenarios analizados. Asimismo, señalar que la cotización bursátil a 31 de diciembre de 2017 (147,60 euros por acción) es significativamente superior al coste medio consolidado en libros.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G. mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 743.140 miles de euros (743.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo del área de Construcción y Servicios Industriales según el siguiente detalle:

Unidad generadora de efectivo	Fondo de Comercio asignado
	Miles de Euros
Construcción	554.420
Servicios Industriales	188.720
<b>Total Fondo de Comercio</b>	<b>743.140</b>

Tanto en el ejercicio 2017 como en el ejercicio 2016, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del mismo de acuerdo con un test de deterioro realizado en el cuarto trimestre con cifras de septiembre de cada año, sin que en el último trimestre del año se haya puesto de manifiesto ningún aspecto que pueda ser relevante en relación con el mencionado test.

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

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de cada unidad de negocio se utiliza el yield del bono a 10 años de España, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo real de la deuda de cada unidad de negocio a septiembre de 2017 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es el incremento del IPC en 2022 para España según el informe del FMI de octubre de 2017.

Las hipótesis claves utilizadas para la valoración de las unidades generadoras de efectivo más relevantes son las siguientes:

- Dragados Construcción:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2018 a 2022 del 0,7 %.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2018-2022 del 6,6% y margen terminal del 6,6%.
  - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,5% en el último año de proyección.
  - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2017.
  - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,86%.
  - Tasa de descuento del 7,74%.
- Servicios Industriales:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2018 a 2022 del 0,7%.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2018-2022 del 10,1% y margen terminal del 10,1%.

- Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,7% en el último año de proyección.
- Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2017.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 1,86%.
- Tasa de descuento del 7,74%.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2017 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

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

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

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango razonable que permite no identificar deterioro alguno ni en 2017 ni en 2016.

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados y el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G., están muy atomizados. Así, en el caso de Industrial, el total del fondo de comercio en el estado de situación financiera asciende a 60.394 miles de euros (85.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que corresponde a 17 sociedades de esta área de actividad, siendo los más significativos los relativos a la adquisiciones de Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A. por 12.350 miles de euros (12.350 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. por 11.709 miles de euros (11.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y Midasco Llc. por 10.290 miles de euros (17.613 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

En el área de Servicios, el importe total asciende a 129.844 miles de euros (122.556 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), correspondiente a 18 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra del 25% de Clece por importe de 115.902 miles de euros. En el ejercicio 2016, como consecuencia de la venta de Urbaser se produjo la baja el fondo de comercio asociado a dicho subgrupo vendido por importe de 92.910 miles de euros.

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destaca el relacionado con la adquisición de UGL a finales de 2016 por importe de 338 millones de euros (véase Nota 1.10) así como los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua 5.643 miles de euros (8.025 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), Pulice 51.555 miles de euros (58.828 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), John P. Picone 45.071 miles de euros (51.428 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y Schiavone 49.775 miles de euros (56.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). A excepción del fondo de comercio de Pol-Aqua que ha sido deteriorado parcialmente en 2017 por 2.776 miles de euros y en 2016 por 2.703 miles de euros, las diferencias en los fondos de comercio se producen por la diferencia de conversión con el dólar americano y el zloty.

En estas áreas, los test de deterioros calculados se basan en hipótesis similares a las que se han descrito para cada área de actividad o el caso del fondo de comercio de Grupo Dragados, teniendo en cuenta las matizaciones necesarias en función de las peculiaridades, mercados geográficos y circunstancias concretas de las sociedades afectadas, no habiéndose identificado deterioro al cierre del ejercicio 2017, a excepción del deterioro no relevante de Pol-Aqua.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de



efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Durante el ejercicio 2017 se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 26.048 miles de euros (10.356 miles de euros en el ejercicio 2016).

#### 04.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>6.225</b>	<b>47.075</b>	<b>351.426</b>	<b>2.601.945</b>	<b>3.006.671</b>	<b>(1.397.560)</b>	<b>(76.197)</b>	<b>1.532.914</b>
Variaciones en el perímetro	(1.132)	(11.246)	(72.880)	(560.739)	<b>(645.997)</b>	371.961	-	<b>(274.036)</b>
Entradas o dotaciones	436	3.965	15.841	9.984	<b>30.226</b>	(127.815)	(1.421)	<b>(99.010)</b>
Salidas, bajas o reducciones	(633)	(2.435)	(5.313)	(882)	<b>(9.263)</b>	7.222	-	<b>(2.041)</b>
Diferencias de conversión	4	(145)	5.215	2.706	<b>7.780</b>	(1.824)	(1.638)	<b>4.318</b>
Trasposos de / a otros activos	-	6	(5.692)	(35.602)	<b>(41.288)</b>	2.958	20.213	<b>(18.117)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4.900</b>	<b>37.220</b>	<b>288.597</b>	<b>2.017.412</b>	<b>2.348.129</b>	<b>(1.145.058)</b>	<b>(59.043)</b>	<b>1.144.028</b>
Variaciones en el perímetro	-	(57)	(69)	22.030	<b>21.904</b>	1.101	-	<b>23.005</b>
Entradas o dotaciones	-	2.156	42.434	6.339	<b>50.929</b>	(137.230)	(1.369)	<b>(87.670)</b>
Salidas, bajas o reducciones	-	(1.108)	(2.556)	(3.796)	<b>(7.460)</b>	2.169	-	<b>(5.291)</b>
Diferencias de conversión	(31)	(553)	(16.028)	(23.261)	<b>(39.873)</b>	15.178	6.318	<b>(18.377)</b>
Trasposos de / a otros activos	(406)	(38)	(485)	(16.647)	<b>(17.576)</b>	13.774	1.696	<b>(2.106)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>4.463</b>	<b>37.620</b>	<b>311.893</b>	<b>2.002.077</b>	<b>2.356.053</b>	<b>(1.250.066)</b>	<b>(52.398)</b>	<b>1.053.589</b>

Las adiciones en el ejercicio 2017 ascendieron a 50.929 miles de euros (30.226 miles de euros en el ejercicio 2016) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 5.175 miles de euros (13.635 miles de euros en el ejercicio 2016), Dragados por importe de 635 miles de euros (530 miles de euros en el ejercicio 2016), Hochtief por importe de 17.756 miles de euros (13.249 miles de euros en el ejercicio 2016 principalmente por la asignación del PPA en Sedgman a los contratos con clientes (véase Nota 02.02.f), y Servicios Industriales por importe de 27.303 miles de euros (2.318 miles de euros en el ejercicio 2016). Como consecuencia de la venta de Urbaser en el mes diciembre de 2016, se dieron de baja 329.233 miles de euros de este epígrafe en el ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2017 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 1.377 miles de euros. Durante el ejercicio 2016 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 1.845 miles de euros. No se han revertido pérdidas de valor significativas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 y 2016.

Los principales activos que se encuentran registrados en el epígrafe “Resto de inmovilizado intangible” corresponden a la cartera de obras de Hochtief (principalmente por los contratos en las áreas de América y Asia Pacífico) por importe, antes de amortizaciones y deterioros, de 603.655 miles de euros (603.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), a las diversas marcas del Grupo Hochtief por importe de 221.096 miles de euros (221.096 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y a las relaciones contractuales con clientes de Grupo Hochtief por importe de 722.779 miles de euros (722.779 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) generados en el proceso de primera consolidación (PPA). Dichos activos, a excepción de las marcas, se amortizan en el periodo en el que se estima que generan ingresos para el Grupo.

Los gastos de desarrollo que han sido imputados como gastos en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 ascienden a 2.045 miles de euros (1.311 miles de euros en el ejercicio 2016).

A 31 de diciembre de 2017, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como “Fondo de Comercio”, corresponden principalmente a varias marcas del Grupo Hochtief por importe de 43.728 miles de euros (54.895 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Las variaciones entre ejercicios se producen por el tipo de



cambio. Las marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. En el ejercicio 2016 se produjo un deterioro de valor en el nombre de Devine en la división de Asia Pacífico de Hochtief por importe de 6.733 miles de euros. En el ejercicio 2017 no se han producido deterioros por este motivo.

No existen elementos significativos sujetos a restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2017 y 2016.

## 05. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>714.471</b>	<b>3.953.706</b>	<b>1.158.110</b>	<b>117.779</b>	<b>5.944.066</b>	<b>(3.570.995)</b>	<b>(52.716)</b>	<b>2.320.355</b>
Variaciones en el perímetro	(238.862)	(650.497)	(318.110)	(48.563)	<b>(1.256.032)</b>	690.988	2.692	<b>(562.352)</b>
Entradas o dotaciones	24.793	267.119	117.691	114.132	<b>523.735</b>	(364.282)	(2.746)	<b>156.707</b>
Salidas, bajas o reducciones	(14.471)	(456.007)	(83.940)	(1.698)	<b>(556.116)</b>	450.095		<b>(106.021)</b>
Diferencias de conversión	(1.697)	64.166	13.601	1.148	<b>77.218</b>	(44.737)	(607)	<b>31.874</b>
Trasposos de / a otros activos	(843)	141.546	(18.481)	(135.403)	<b>(13.181)</b>	(69.742)	2.374	<b>(80.549)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>483.391</b>	<b>3.320.033</b>	<b>868.871</b>	<b>47.395</b>	<b>4.719.690</b>	<b>(2.908.673)</b>	<b>(51.003)</b>	<b>1.760.014</b>
Variaciones en el perímetro	(5.696)	6	(47.911)	-	<b>(53.601)</b>	15.741	-	<b>(37.860)</b>
Entradas o dotaciones	3.831	348.738	76.010	40.444	<b>469.023</b>	(451.089)	(1.669)	<b>16.265</b>
Salidas, bajas o reducciones	(33.883)	(524.338)	(62.773)	(6.574)	<b>(627.568)</b>	481.520	9.146	<b>(136.902)</b>
Diferencias de conversión	(6.692)	(268.106)	(35.842)	(3.040)	<b>(313.680)</b>	173.626	2.295	<b>(137.759)</b>
Trasposos de / a otros activos	1.288	98.720	3.926	(33.542)	<b>70.392</b>	3.259	(361)	<b>73.290</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>442.239</b>	<b>2.975.053</b>	<b>802.281</b>	<b>44.683</b>	<b>4.264.256</b>	<b>(2.685.616)</b>	<b>(41.592)</b>	<b>1.537.048</b>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 469.023 miles de euros y 523.735 miles de euros respectivamente.

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

En el ejercicio 2016, las adquisiciones más destacadas por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 364.097 miles de euros, destacando las inversiones realizadas por Hochtief por importe de 260.316 miles de euros principalmente por la adquisición de maquinaria, así como las altas por la integración global de Sedgman y UGL y por Dragados por importe de 103.089 miles de euros, a Servicios por 127.308 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria, a vehículos industriales y otra maquinaria de la actividad de servicios urbanos y a Servicios Industriales por 32.128 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 136.902 y 106.021 miles de euros, respectivamente. La baja más significativa en 2017 corresponde principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 120.721 miles de euros. En el ejercicio 2016, la baja más significativa correspondía principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 86.076 miles de euros y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 8.055 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 110.000 miles de euros (90.738 miles de euros a 31 de diciembre de 2016)

que corresponden principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 102.283 miles de euros (55.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y en maquinaria por Dragados por importe de 7.717 miles de euros (28.065 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Las pérdidas netas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 ascienden a 1.669 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (2.746 miles de euros en el ejercicio 2016).

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

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados consolidado no han sido significativas ni en 2017 ni en 2016.

A 31 de diciembre de 2017 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 51.120 miles de euros (868.458 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) equipos técnicos y maquinaria de la filial australiana Cimic. La disminución con respecto al año anterior se refiere a la amortización de un préstamo en una filial de Cimic y a su consecuente liberación de las restricciones existentes sobre el inmovilizado material afecto.

Adicionalmente a las restricciones comentadas anteriormente, el Grupo ACS tiene hipotecados terrenos y edificios con un importe en libros de 38.657 miles de euros (47.287 miles de euros en 2016) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene contabilizado 1.181.820 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (1.535.452 miles de euros en 2016).

Los bienes en arrendamiento financiero recogidos en el inmovilizado material a 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2017	624	16.759	38.789	56.172	(29.229)	-	26.943
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	12.431	60.075	72.506	(35.620)	-	36.886

La disminución de los bienes en arrendamiento financiero durante los ejercicios 2017 y 2016 corresponde fundamentalmente a las instalaciones técnicas y maquinaria de Cimic. En 2016 la venta de Urbaser también redujo los bienes en arrendamiento financiero.

## 06. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma Nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2017:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.912	(65.571)	<b>116.341</b>
Comisarías	2024 - 2032	50.545	-	<b>50.545</b>
Gestión de agua	2019 - 2036	30.629	(8.336)	<b>22.293</b>
Transporte de energía	2040	11.025	-	<b>11.025</b>
Plantas Desaladoras	-	8.604	-	<b>8.604</b>
Resto otras infraestructuras	-	59.711	(4.753)	<b>54.958</b>
<b>Total</b>		<b>342.426</b>	<b>(78.660)</b>	<b>263.766</b>

El movimiento en los ejercicios 2017 y 2016 de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>330.349</b>	<b>(67.153)</b>	<b>263.196</b>	<b>917.552</b>	<b>(214.978)</b>	<b>702.574</b>
Variaciones de perímetro	44	1.760	1.804	(616.585)	151.658	(464.927)
Entradas o dotaciones	43.022	(20.909)	22.113	22.929	(23.818)	(889)
Diferencias de conversión	(6.574)	257	(6.317)	5.218	19.741	24.959
Salidas, bajas o reducciones	(11.952)	7.575	(4.377)	(1.405)	-	(1.405)
Trasposos	(12.463)	(190)	(12.653)	2.640	244	2.884
<b>Saldo final</b>	<b>342.426</b>	<b>(78.660)</b>	<b>263.766</b>	<b>330.349</b>	<b>(67.153)</b>	<b>263.196</b>

Las variaciones de perímetro en el ejercicio 2016 correspondían, principalmente, a Urbaser como consecuencia de su consideración como actividad interrumpida y su posterior venta en diciembre de 2016.

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento de los ejercicios 2017 y 2016 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	(65.542)	<b>116.341</b>
Gestión de agua	2020 - 2033	16.846	(7.698)	<b>9.148</b>
Resto otras infraestructuras	-	7.687	(1.396)	<b>6.291</b>
<b>Total</b>		<b>206.416</b>	<b>(74.636)</b>	<b>131.780</b>

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>209.825</b>	<b>(63.807)</b>	<b>146.018</b>	<b>545.840</b>	<b>(157.900)</b>	<b>387.940</b>
Variaciones de perímetro	(1.760)	1.760	-	(348.900)	106.682	(242.218)
Entradas o dotaciones	1.668	(12.846)	(11.178)	2.930	(12.965)	(10.035)
Diferencias de conversión	(256)	257	1	(375)	376	1
Salidas, bajas o reducciones	(1.365)	-	(1.365)	(9)	-	(9)
Traspasos	(1.696)	-	(1.696)	10.339	-	10.339
<b>Saldo final</b>	<b>206.416</b>	<b>(74.636)</b>	<b>131.780</b>	<b>209.825</b>	<b>(63.807)</b>	<b>146.018</b>

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento de los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Comisarías	2024 - 2032	50.545
Transporte de energía	2040	11.025
Gestión de agua	2032 - 2033	2.774
Resto otras infraestructuras	-	33.751
<b>Total</b>		<b>98.095</b>

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>97.105</b>	<b>231.252</b>
Variaciones en el perímetro	-	(138.977)
Inversión	24.177	16.474
Ingreso Financiero	6.004	5.591
Cobros	(13.661)	(13.411)
Salidas, bajas o reducciones	-	(1.036)
Diferencias de conversión	(4.105)	4.936
Traspaso de / a otros activos	(11.425)	(7.724)
<b>Saldo final</b>	<b>98.095</b>	<b>97.105</b>

De acuerdo con los criterios de valoración recogidos en la CINIIF 12 y en la Nota 03.04, el importe de la remuneración financiera recogido en el "Importe neto de la cifra de negocios" asciende a 6.004 miles de euros en 2017 (5.591 miles de euros en 2016), no correspondiendo importe alguno en 2017 y 2016 a activos concesionales identificados como financieros clasificados como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas".

Los importes devengados como gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones clasificadas bajo el modelo de activo financiero no son significativos ni durante el ejercicio 2017 ni el 2016.

- El detalle de los activos financiados mediante la figura de "project finance" y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12, así como el movimiento de los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Gestión de agua	2019 - 2036	11.009	(638)	<b>10.371</b>
Plantas Desaladoras	-	8.604	-	<b>8.604</b>
Resto otras infraestructuras	-	18.302	(3.386)	<b>14.916</b>
<b>Total</b>		<b>37.915</b>	<b>(4.024)</b>	<b>33.891</b>

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>23.418</b>	<b>(3.346)</b>	<b>20.072</b>	<b>140.461</b>	<b>(57.079)</b>	<b>83.382</b>
Variaciones de perímetro	1.804	-	1.804	(128.708)	44.977	(83.731)
Entradas o dotaciones	24.834	(8.063)	16.771	11.345	(10.853)	492
Diferencias de conversión	(2.212)	-	(2.212)	657	19.365	20.022
Salidas, bajas o reducciones	(10.587)	7.575	(3.012)	(360)	-	(360)
Trasposos	658	(190)	468	23	244	267
<b>Saldo final</b>	<b>37.915</b>	<b>(4.024)</b>	<b>33.891</b>	<b>23.418</b>	<b>(3.346)</b>	<b>20.072</b>

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 28.927 miles de euros (26.016 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 39.147 y 22.929 miles de euros, respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2017 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 24.792 miles de euros realizadas en gestión de agua y plantas fotovoltaicas principalmente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2016 correspondían a la división de Concesiones por importe de 16.979 miles de euros. En el ejercicio 2017, no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación significativas. Las variaciones de perímetro en el ejercicio 2016 correspondían principalmente a Urbaser como consecuencia de su consideración como actividad interrumpida y su posterior venta en diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 6.811 miles de euros (10.365 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 y 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene formalizados compromisos contractuales significativos para la adquisición de inmovilizado en proyectos.

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

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

## 07. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>59.063</b>	<b>61.601</b>
Adiciones	67	385
Ventas / disminuciones	(21.655)	(1.822)
Dotaciones	(3.467)	(3.471)
Deterioro de valor	-	(1.000)
Trasposos de / a otros activos	939	3.444
Diferencia de conversión	118	(74)
<b>Saldo final</b>	<b>35.065</b>	<b>59.063</b>

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

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 9.408 miles de euros en 2017 (9.202 miles de euros en 2016). El grado medio de ocupación de dichos activos es del 51% (58% en 2016) con una superficie media alquilada en el año de 164.758 metros cuadrados (190.236 metros cuadrados en 2016).

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe “Otros gastos de explotación”, ascendieron en el ejercicio 2017 a 6.586 miles de euros (6.849 miles de euros en 2016).

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

Al inicio del ejercicio 2017 el importe bruto en libros ascendía a 120.446 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 61.383 miles de euros y, al cierre del mismo, a 65.178 miles de euros y 30.113 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## 08. Acuerdos conjuntos

Las magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a las UTE's y AIE's durante los ejercicios 2017 y 2016, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016 ( * )
Activo neto	1.698.121	2.099.781
Resultado antes de impuestos	175.852	180.159
Impuesto sobre beneficios: Gasto ( - ) / Ingreso ( + )	(38.899)	(25.913)
Resultado después de impuestos	136.953	154.246
Otros gastos e ingresos reconocidos en el ejercicio	-	148
Total Ingresos y Gastos reconocidos en el ejercicio	136.953	154.394

( \* ) Datos reexpresados.



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

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

El desglose por tipo de entidad de las sociedades consolidadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Empresas asociadas	792.683	854.322
Negocios conjuntos	776.220	677.978
<b>Total</b>	<b>1.568.903</b>	<b>1.532.300</b>

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.532.300</b>	<b>1.906.898</b>
Adiciones	267.158	184.242
Retiros	(110.163)	(287.050)
Variación método de consolidación	24.172	(88.349)
Resultado del ejercicio	137.511	75.128
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión	(104.386)	81.237
Cobertura flujos de efectivo	48.230	55.794
Activos financieros disponibles para la venta	-	(14.288)
Distribución dividendos	(254.747)	(431.274)
Otros	28.828	49.962
<b>Saldo final</b>	<b>1.568.903</b>	<b>1.532.300</b>

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

División	Miles de Euros					
	31/12/2017			31/12/2016		
	Participac. activos netos	Resultado del período	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del período	Total valor contable
Construcción	759.005	133.449	<b>892.454</b>	746.293	88.866	<b>835.159</b>
Servicios Industriales	672.542	4.052	<b>676.594</b>	719.494	(13.695)	<b>705.799</b>
Servicios	-	-	-	43	(43)	-
Corporación y Ajustes	(155)	10	<b>(145)</b>	(8.658)	-	<b>(8.658)</b>
<b>Total</b>	<b>1.431.392</b>	<b>137.511</b>	<b>1.568.903</b>	<b>1.457.172</b>	<b>75.128</b>	<b>1.532.300</b>

### - Construcción

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 en el área de Construcción el mayor importe corresponde a las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 593.151 miles de euros (721.819 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) entre las que destaca la participación en HLG

Contracting por importe de 160.089 miles de euros (251.080 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El importe recuperable de la inversión del Grupo en dicha participación se ha calculado utilizando el método del valor en uso.

La variación entre años se produce, por un lado, por las desinversiones realizadas entre las que destaca la venta, por parte de Iridium del 80% de sus participaciones indirectas en la Concesionaria Hospital Universitari Son Espases, S.A. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 49,5%), Gran Hospital Can Misses, S.A. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 40%) y Operadora Can Misses, S.L. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 40%). Las condiciones económicas de la operación han sido por un valor empresa (100%) de los tres activos de 418 millones de euros, con un precio que ha ascendido a 43,3 millones de euros, generando una plusvalía (neta de costes de transacción) de 7 millones de euros aproximadamente (véase Nota 29). También destaca la venta de la participación en la Sociedad Concesionaria Rutas del Canal, S.A., con un valor de empresa del 100% de 142 millones de euros (véase Nota 02.01.f).

#### - **Servicios Industriales**

Dentro de esta División, destacan las participaciones en Saeta Yield, S.A. y Bow Power, S.L. que a 31 de diciembre de 2017 tienen un valor en libros que asciende a 341.474 miles de euros (287.553 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

En relación con el potencial deterioro de la participación en Saeta Yield, S.A., debe destacarse que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21% de Saeta Yield, S.A. A 31 de diciembre de 2017 el valor en libros de la participación de Saeta Yield, S.A., en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS alcanza los 10,68 euros por acción (9,92 euros por acción a 31 de diciembre de 2016) y la cotización a dicha fecha asciende a 9,810 euros por acción (8,131 euros por acción a 31 de diciembre de 2016). Con posterioridad al cierre, una sociedad perteneciente a Brookfield Asset Management, ha realizado una Oferta Pública de Acciones a 12,20 euros por acción que cuenta ya con el 50,338% incluida la parte del Grupo ACS, del capital de Saeta comprometido en dicha operación. No obstante lo anterior, como la cotización de Saeta ha estado, durante parte del ejercicio, por debajo del valor en libros de la participación en el Grupo ACS, se consideró la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro de la participación en esta sociedad, por lo que se procedió a realizar el correspondiente test de deterioro sobre los datos a 30 de septiembre de 2017:

- Para la realización de dicho test, la sociedad se ha basado en una valoración por el descuento de dividendos basándose en información pública de la compañía e información externa de los mercados.
- Para ello se han utilizado el dividendo anunciado por la compañía para 2018, las estimaciones de dividendos por acción de consenso de Bloomberg para 2018-2019 y para 2020-2022 se hacen unas estimaciones en línea con las estimaciones de crecimiento perpetuo. Se ha utilizado como tasa de descuento un coste del capital (Ke) del 8,41% (prima de riesgo 5,69% Damodaran, bono España a 10 años del 1,68% beta desapalancada promedio del sector según Bloomberg, reapalancada por el endeudamiento medio del sector) y una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1,86% (estimaciones crecimiento FMI del IPC de España para 2022).
- El resultado es superior al valor en libros de la participación de Saeta en el Grupo ACS, no detectándose por tanto deterioro de la participación en Saeta.
- No obstante lo anterior, se ha realizado un análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de descuento (desde el 5,95% hasta el 9,41%) y tasa de crecimiento perpetuo de dividendos (desde el 0,0% hasta el 3,86%), soportándose una reducción de la tasa de descuento y de crecimiento de dividendos de aproximadamente 170 y 250 puntos básicos respectivamente.

De acuerdo con la NIIF 12, a continuación se presenta la información de las entidades que se han considerado materiales incluidas en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado.

Como empresas asociadas solo se han considerado Bow Power, S.L. (participada en un 51,0% con domicilio en Cardenal Marcelo Spínola 10 de Madrid, España), Saeta Yield, S.L. (participada en un 24,21% con domicilio en Avenida de Burgos 16 D, Madrid, España) y Tonopah Solar Investments, Llc participada en un 50,0% con domicilio en 7380 West Sahara, Las Vegas, Nevada, Estados Unidos de América).

	Miles de Euros					
	31/12/2017			31/12/2016		
	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, Llc.	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, Llc.
Activo no corriente	259.363	524.625	269.440	276.122	461.351	498.512
Activo corriente	31.994	81.724	16.637	37.202	83.083	10.089
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.836	40.492	331	8.694	47.189	4.205
Pasivo no corriente	170.128	408.705	182.593	181.117	369.407	190.658
De los cuales: Pasivos financieros	168.030	383.985	181.329	180.545	353.976	187.065
Pasivo corriente	17.548	65.225	12.225	38.476	41.497	111.442
De los cuales: Pasivos financieros	7.789	53.937	4.433	7.853	32.046	1.909
<b>Valor en libros de la participación</b>	<b>130.506</b>	<b>210.968</b>	<b>192.121</b>	<b>91.724</b>	<b>195.829</b>	<b>230.032</b>

	Miles de Euros					
	31/12/2017			31/12/2016		
	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, Llc.	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, Llc.
Cifra de negocios	18.443	78.495	2.418	11.937	67.105	9.401
Depreciación / Amortización	(7.376)	(27.210)	(12.234)	(4.262)	(23.713)	(23.713)
Otros gastos	(12.837)	(20.434)	(11.990)	7.742	(19.084)	(160)
Ingresos por intereses	894	165	120	1.563	36	32
Gastos por intereses	(5.934)	(18.731)	(6.048)	(3.118)	(14.543)	(7.736)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(6.811)</b>	<b>12.286</b>	<b>(27.734)</b>	<b>13.862</b>	<b>9.800</b>	<b>(22.176)</b>
Impuesto sobre beneficios	380	(3.451)	(2.046)	644	(2.546)	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(6.431)</b>	<b>8.834</b>	<b>(29.780)</b>	<b>14.506</b>	<b>7.254</b>	<b>(22.176)</b>
<b>Resultado global</b>	<b>(6.431)</b>	<b>8.834</b>	<b>(29.780)</b>	<b>14.506</b>	<b>7.254</b>	<b>(22.176)</b>
Dividendos recibidos	-	14.925	-	-	14.364	-

Como acuerdo conjunto, solo se ha considerado material HLG Contracting, Llc, con una participación del 45% y con domicilio en Dubai (Emiratos Árabes Unidos).

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Activo no corriente	451.293	537.805
Activo corriente	1.117.452	1.222.672
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(28.385)	(68.875)
Pasivo no corriente	475.985	449.261
De los cuales: Pasivos financieros	(384.904)	(348.630)
Pasivo corriente	932.673	1.060.103
De los cuales: Pasivos financieros	(128.057)	(226.203)
<b>Valor en libros de la participación</b>	<b>160.088</b>	<b>251.114</b>

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Cifra de negocios	605.116	818.817
Depreciación / Amortización	(8.547)	(7.363)
Otros gastos	(636.234)	(842.813)
Ingresos por intereses	-	394
Gastos por intereses	(22.933)	(25.057)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(62.598)</b>	<b>(56.022)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(788)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(62.598)</b>	<b>(56.810)</b>
<b>Resultado global</b>	<b>(62.598)</b>	<b>(56.810)</b>
Dividendos recibidos	-	-

HLG Contracting Llc, ha negociado un crédito sindicado por 4 años para refinanciar sus líneas de crédito.

Cabe señalar la existencia de una opción de compra sobre el 55% restante de la participación. Esta opción no tiene impacto en el control de la compañía. La opción es un derivado de acuerdo a la IAS 39 y se valora por su valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de esta opción a 31 de diciembre de 2017 se mantiene en 54 millones de dólares americanos, equivalente a 45,1 millones de euros (51,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

En relación con el análisis de recuperabilidad de la participación en HLG Contracting Llc, debe destacarse que se ha realizado un test de deterioro a 31 de diciembre de 2017 para determinar el valor en uso de su participación cuyas principales hipótesis son la utilización de una tasa de descuento del 16% (en 2016 fue del 15%) y una tasa de crecimiento del 3% (al igual que la utilizada en 2016) para los flujos de efectivo superiores a cinco años. Esta tasa no excede la esperada tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la región en la que opera la sociedad. En relación con las cuentas a cobrar de los proyectos heredados ("legacy projects receivables") continúa existiendo un retraso en el pago de los clientes en la región en la que opera la sociedad, particularmente para proyectos en construcción en el momento en que el Grupo realizó la inversión en dicha participada. En relación con el resto de cuentas por cobrar heredadas no provisionadas, se ha realizado una estimación conservadora de su periodo medio de cobro. En relación con los préstamos, aquellos obtenidos para financiar capital circulante se reembolsarán progresivamente durante el período previsto. Para la previsión de los flujos de caja, el cálculo utiliza proyecciones de flujo de efectivo a cinco años basadas en las previsiones proporcionadas por los gestores de HLG Contracting ajustados a la baja por el Grupo. Los flujos de efectivo más allá de los cinco años se extrapolan usando la tasa de crecimiento estimada. El Grupo considera que para que el importe recuperable caiga por debajo del valor en libros, debería haber cambios no razonables en las hipótesis clave. Los Administradores consideran que la probabilidad de que ocurran estos cambios es poco probable.

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

	Miles de Euros			
	Empresas asociadas		Acuerdos conjuntos	
	2017	2016	2017	2016
<b>Valor en libros participación en negocio</b>	<b>259.097</b>	<b>336.737</b>	<b>616.132</b>	<b>426.864</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>27.979</b>	<b>(30.828)</b>	<b>212.542</b>	<b>147.119</b>
Impuesto sobre beneficios	(5.569)	(2.779)	(26.529)	(20.434)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>22.410</b>	<b>(33.606)</b>	<b>186.013</b>	<b>126.685</b>
Otro resultado global	(2.959)	(11.946)	28.651	4.466
<b>Resultado global</b>	<b>19.451</b>	<b>(45.552)</b>	<b>214.664</b>	<b>131.151</b>

## 10. Activos financieros

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

	Miles de Euros			
	31/12/2017		31/12/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	153.609	229.257	172.004	195.404
Créditos a empresas Asociadas	1.008.186	145.851	1.292.827	59.622
Otros créditos	142.704	302.820	547.806	43.897
Valores representativos de deuda	42	261.092	47	558.207
Otros activos financieros	301.679	620.056	374.905	956.187
<b>Total</b>	<b>1.606.220</b>	<b>1.559.076</b>	<b>2.387.589</b>	<b>1.813.317</b>

### 10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2017		31/12/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Construcción	117.603	229.075	142.506	194.395
Servicios Industriales	30.062	5	23.548	382
Servicios	22	-	22	-
Corporación	5.922	177	5.928	627
<b>Total</b>	<b>153.609</b>	<b>229.257</b>	<b>172.004</b>	<b>195.404</b>

La NIC 39 considera estas participaciones como disponibles para la venta. Se han valorado al coste en general, ya que no existe un mercado con valoración fiable para las mismas, excepto para el caso de Iberdrola, S.A., que fue vendida en 2016.

#### Iberdrola, S.A.

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

A finales de marzo de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A., que ascendía a 89.983.799 acciones representativas del 1,4% del capital social de dicha sociedad, a un precio medio de 6,02 euros por acción. Como consecuencia de esta operación se produjo la cesión de la totalidad de los derechos económicos (incluidos los dividendos), no existiendo cash-flow futuros para el Grupo ACS en relación con la inversión vendida. De esta forma todo flujo de caja asociado a las acciones es directamente atribuible a la entidad financiera que compró a futuro estas acciones, si bien se mantiene la mera titularidad jurídica sobre las mismas. Se produjo una modificación sustancial ya que se realizó una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo, reforzándose la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada.

Así mismo, del importe cobrado, a 31 de diciembre de 2017 se mantienen 485.894 miles de euros (532.901 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) como colateral en garantía de la operación, recogidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.05) del estado de situación financiera consolidado adjunto. Con esta "colateralización" del efectivo resultante de la venta acciones para atender al pago de los bonistas a sus vencimientos se disminuye sustancialmente el riesgo de no atender a los compromisos de pago. Así mismo existe el compromiso

por parte del Grupo ACS de no comprar acciones de Iberdrola en el periodo de vigencia del “prepaid forward sale” (asociado a los vencimientos de los bonos), lo que refuerza la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. Se recogen a corto plazo dado que los bonistas pueden ejercitar su derecho a ejercer el vencimiento anticipado en cualquier momento conforme a la opción americana existente en los bonos. Paralelamente, el importe de los bonos se mantiene registrado a corto plazo dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo del estado de situación financiera consolidado.

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.

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

El resultado conjunto de estas operaciones supuso, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto desde los 6,02 euros por acción, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio 2016 (véase Nota 29). Los gastos de la operación se recogieron en la cuenta de resultados consolidada en el momento de la venta forward de las acciones disminuyendo el importe de la plusvalía.

Estas acciones, que se recogían como instrumentos de patrimonio corriente en el estado de situación financiera consolidado antes de su venta “forward”, están pignoradas en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. (véase Nota 17.01) con vencimiento final por importe, a 31 de diciembre de 2017, de 250.200 miles de euros en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros en marzo de 2019, que mantiene la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones. Estos bonos se recogen como pasivo corriente dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Así mismo, como se ha indicado anteriormente el Grupo ha comunicado a los bonistas, dentro de la operación mencionada anteriormente, que la cancelación de los bonos a los que están asociadas estas acciones se realizará en efectivo. Durante el ejercicio 2017, bonistas titulares de bonos con vencimiento final en octubre de 2018 por importe de 47.400 miles de euros han solicitado el canje de los mismos, 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 31 de diciembre de 2017, quedan pendientes a 250.200 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 ejercicio se han amortizado 39.400 miles de euros de bonos de la emisión de ACS Actividades Finance B.V., disminuyendo el colateral correspondiente en 39.462 miles de euros.

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

### Otras inversiones

A 31 de diciembre de 2017, en otras inversiones destacan principalmente, entre otras participaciones minoritarias, las provenientes de sociedades filiales de Hochtief por un importe neto de 73.528 miles de euros (71.561 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) así como las procedentes de Iridium por un importe neto de 39.521 miles de euros (68.036 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), por la venta de las autopistas griegas en octubre de 2017.



El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos registrados en este epígrafe, dotando el deterioro correspondiente en función del análisis de recuperabilidad realizado.

### 10.02. Créditos a empresas Asociadas

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

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

El saldo de "Créditos a empresas Asociadas" a 31 de diciembre de 2016, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2017	2018	2019	2020	2021 posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas asociadas	<b>59.622</b>	931.503	482	11.747	349.095	<b>1.292.827</b>

En el saldo de "Créditos a empresas Asociadas" por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 681.842 miles de euros (615.145 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) a HLG Contracting LLC. En relación al importe anterior, señalar que el mismo se corresponde con un préstamo de 816,1 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 31 de diciembre de 2017, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el préstamo participativo otorgado a Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. por 48.996 miles de euros (170.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), 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 2016), el préstamo subordinado a Circunvalación de Alicante, S.A.C.E. por 15.655 miles de euros (15.651 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), 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 2016), 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 2016) 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 2016). 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. han sido dados de baja los préstamos subordinados que a 31 de diciembre de 2016 representaban un importe de 18.521 y 11.988 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se ha procedido a la capitalización del préstamo participativo y la deuda subordinada a Autovía del Pirineo, S.A., por importe de 54.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

### 10.03. Otros créditos

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

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

El saldo de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2016, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2017	2018	2019	2020	2021 posteriores	Total no corriente
Otros créditos	<b>43.897</b>	137.529	28.675	16.902	364.700	<b>547.806</b>

En la parte corriente de este apartado se recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2017, el préstamo concedido (Note) a Masmovil por importe nominal de 200.000 miles de euros como forma de pago de la operación de venta de la inversión en Xfera. El 20 de junio de 2016, el Grupo ACS, llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A., para la venta de la totalidad de sus acciones (17% de participación por un importe de 79.330 miles de euros) y sus préstamos participativos en Xfera Móviles, S.A. (por importe de 119.170 miles de euros) que ascendía en conjunto a 198.500 miles de euros.

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 son:

- La cantidad queda fijada en 200 millones de euros (garantizada en 120 millones de euros por un aval bancario a primer requerimiento durante 25 meses), desapareciendo el “earn-out” fijado inicialmente.
- La deuda genera un tipo de interés fijo del 2%. Señalar que la deuda generaría un tipo de interés variable adicional del 3% si se cumplen una serie de circunstancias como son que se produzca un cambio de control, incumplimiento de las obligaciones del deudor, etc.
- Se cambia el compromiso de asunción de deuda y capitalización en acciones en el que si ACS requiere a Masmovil la asunción de la deuda antes del 30 de junio de 2021, ACS tendrá derecho a capitalizar la deuda pendiente de pago en la fecha del requerimiento a cambio de la suscripción de cuatro millones ochocientos mil acciones de Masmovil.
- Permanecen las obligaciones de Masmovil como son la entrega a ACS de los ratios de endeudamiento, la necesidad de contar con 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 sigue siendo desde el 2023 al 2029 y existen ciertos supuestos de vencimiento anticipado.
- Asimismo, se sustituyen determinados pagos contingentes pagaderos en acciones por pagos en efectivo.

Como consecuencia del nuevo acuerdo, el préstamo se valoró a coste amortizado con un valor en libros a 31 de diciembre de 2017 de 135.181 miles de euros.

Como consecuencia del nuevo acuerdo, el Grupo ACS tienen 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 a 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha procedido 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 de dicho derivado asciende a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 registrado en el epígrafe "Deudores por instrumentos financieros" del estado de situación financiera consolidado adjunto con un efecto positivo por importe de 219.337 miles de euros registrado en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

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

#### 10.04. Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2017 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento, procedentes de Hochtief por 199.683 miles de euros (269.028 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 3.177 miles de euros (235.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

#### 10.05. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 517.145 miles de euros (754.792 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 487.530 miles de euros (564.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 22) entre las que destacaba en 2016 la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 10.01). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad está restringida dependiendo del cumplimiento de los ratios de cobertura.

Adicionalmente, este epígrafe recoge la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos por importe de 55.907 miles de euros (58.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 12) y los saldos de las cuentas de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

#### Correcciones de valor por deterioro

Tanto en el ejercicio 2017, como en el ejercicio 2016 no se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2017 ni el ejercicio 2016.

## 11. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Comerciales	242.477	198.529
Materias primas y otros aprovisionamientos	254.694	385.967
Productos en curso	358.394	595.158
Productos terminados	23.470	14.903
Anticipos a proveedores y subcontratistas	141.146	212.399
<b>Total</b>	<b>1.020.181</b>	<b>1.406.956</b>

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2017 corresponde en su mayor parte a los 424.942 miles de euros (559.168 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 286.902 miles de euros (382.636 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 31 de diciembre de 2017 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 103.249 miles de euros (168.309 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 358.820 miles de euros (368.298 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 31 de diciembre de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016 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 360 y 30 miles de euros en el ejercicio 2017 (23 y 1.757 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2016), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja por su valor razonable con el siguiente desglose por divisiones a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

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

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2016
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.400.343	2.700.302	216.218	-	9.316.863
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	58.995	84.043	1.458	-	144.496
Otros deudores	672.572	572.281	8.312	8.273	1.261.438
Activos por impuesto corriente	63.098	123.557	205	78.219	265.079
<b>Total</b>	<b>7.195.008</b>	<b>3.480.183</b>	<b>226.193</b>	<b>86.492</b>	<b>10.987.876</b>

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

La composición por divisiones de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes por tipo de actividad a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

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

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2016
Clientes y efectos a cobrar	3.998.248	1.360.933	195.639	4.497	5.559.317
Obra ejecutada pendiente de certificar	3.144.691	1.419.007	24.600	-	4.588.298
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(742.596)	(79.638)	(4.021)	(4.497)	(830.752)
<b>Total clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>6.400.343</b>	<b>2.700.302</b>	<b>216.218</b>	-	<b>9.316.863</b>
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.963.481)	(1.172.739)	(65)	-	(3.136.285)
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>4.436.862</b>	<b>1.527.563</b>	<b>216.153</b>	-	<b>6.180.578</b>

A 31 de diciembre de 2017, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 923.466 miles de euros (895.113 miles de euros a 31 de diciembre 2016).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 1.022.753 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (665.526 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que éstas pueden disponer libremente de los activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno dicho derecho. Consecuentemente, en el estado de situación financiera consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el período la siguen realizando las sociedades del Grupo.

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

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

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2017 a 127.039 miles de euros (118.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 55.907 miles de euros (58.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes - otros créditos" (véase Nota 10.03).

No existe ningún cliente a 31 de diciembre de 2017 y 2016 que represente más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

Asimismo, en relación con la actividad de Construcción, el Grupo mantiene registrados a 31 de diciembre de 2017, 2.265 millones de euros correspondientes a importes en negociación o disputa (2.038 millones de euros en 2016), de los cuales 1.575 millones de euros se encuentran en situación litigiosa a 31 de diciembre de 2017 (1.355 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) al incluirse fundamentalmente el arbitraje del proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structure que se detalla más adelante en la presente Nota. Estos importes, que recogen el retraso acumulado en el cobro de la producción de los últimos años, apenas representan el 1,3% de la actividad de Construcción del Grupo ACS en dicho periodo.

En relación con los citados importes, el Grupo mantiene reclamados un importe aproximado de 5.041 millones de euros (4.723 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) de los que un 66% (60% a 31 de diciembre de 2016) corresponden a los proyectos que están en situación litigiosa debido al arbitraje del proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structure.

De los importes de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar a 31 de diciembre de 2017 que corresponden a expedientes en negociación o disputa, cabe destacar como más significativo el referido al proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structure (1.150 millones de dólares australianos al igual que a 31 de diciembre de 2016

equivalentes a 749,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2017): Corresponde a la obra realizada por CPB Contractors Pty Ltd (CPB), que es filial al 100% de Cimic, junto con sus socios del consorcio (Saipem SA y Saipem Portugal Comercio Marítimo LDA) que forma el Consorcio y Chevron Australia Pty Ltd (Chevron) en relación con el Proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structures Project (el Gorgon Contract). En noviembre de 2009, el Consorcio fue anunciado como el contratista preferido para construir el proyecto Chevron Gorgon LNG Jetty and Marine Structures Project de 2,1 kilómetros en Barrow Island, a 70 kilómetros de la costa de Pilbara, en Australia Occidental.

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

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

El 9 de febrero de 2016, el Consorcio emitió formalmente un aviso de disputa a Chevron de acuerdo con lo dispuesto en el contrato. En la fecha del anuncio, la participación de Cimic en el importe total negociado del Consorcio era aproximadamente de 1.860 millones dólares australianos. Cimic confirma su opinión de que CPB sigue teniendo derecho a esa cantidad más los intereses (siendo un importe superior a 500 millones dólares australianos que se seguirán devengando) y las costas.

Cimic sólo ha reconocido ingresos equivalentes a los costes incurridos por el Contrato Gorgon, por importe de 1,150 millones dólares australianos (aproximadamente el 50% del total de la cantidad a la que considera que tiene derecho) que se reconoce en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del estado de situación financiera de ACS a 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Tras un período de negociación, las partes han entrado en un Arbitraje de acuerdo con lo prescrito por el contrato Gorgon.

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

Adicionalmente a la obra anterior, en el área de Construcción cabe destacar en el ámbito internacional, respecto a la “Obra pendiente de certificar en trámite” en sociedades participadas en Norteamérica, el proyecto Túnel de Seattle-USA por importe de 135.033 miles de euros (49.675 miles de euros en 2016), asociada fundamentalmente a costes incurridos por la reparación de la tuneladora, los sobrecostes ocasionados por la parada y otros adicionales por la aceleración de la obra. Si bien el Grupo mantiene reclamaciones con la aseguradora, el cliente y el proveedor de la tuneladora en un importe muy superior al registrado, encontrándose en la actualidad inmersos en varios procesos de arbitraje.

Asimismo, en relación con la evolución de los proyectos cuya resolución se encuentra ligada a procesos de negociación o arbitraje, cabe indicar que en el ejercicio 2017, por su parte se han llegado a acuerdos relativos a proyectos que suponían 112 millones de euros de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar al cierre del ejercicio 2016, sin impacto significativo para el Grupo.

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



## Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para clientes de dudoso cobro de 2017 y 2016:

Provisiones para clientes de dudoso cobro	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(690.927)</b>	<b>(86.523)</b>	<b>(29.660)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(811.607)</b>
Dotaciones	(634)	(5.436)	(4.437)	-	(10.507)
Reversiones / Excesos	10.949	12.838	4.158	-	27.945
Variaciones de perímetro y otros	(61.984)	(517)	25.918	-	(36.583)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(742.596)</b>	<b>(79.638)</b>	<b>(4.021)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(830.752)</b>
Dotaciones	(11.929)	(7.668)	(862)	-	(20.459)
Reversiones / Excesos	37.272	3	1.885	-	39.160
Variaciones de perímetro y otros	36.923	908	(7)	-	37.824
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(680.330)</b>	<b>(86.395)</b>	<b>(3.005)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(774.227)</b>

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

Dentro de este epígrafe se mantiene la provisión realizada por Cimic por 439.857 miles de euros (462.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Esta cantidad se encuentra recogida en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017 y 2016 reduciendo el importe del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

El saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2017 asciende a 6.587.914 miles de euros (6.180.578 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 964.209 miles de euros (770.286 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) corresponden a la actividad nacional y 5.623.705 miles de euros (5.410.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) corresponden a la actividad internacional.

En lo que respecta a la actividad nacional, 515.054 miles de euros (475.578 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que representa el 53% del saldo (el 62% del saldo a 31 de diciembre de 2016) corresponde al saldo neto con la administración pública española, mientras que el resto corresponde al sector privado, sin gran concentración de los mismos.

En relación con la actividad en el exterior, la mayor parte procede de la actividad desarrollada con el sector privado por importe de 4.651.797 miles de euros (4.456.396 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) correspondiendo en su mayor parte al Grupo Hochtief. La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan en el apartado "Riesgo de crédito" de la Nota 21.

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

Por otro lado, la existencia de mora y de un posible fallido es reducida ya que, aparte del aspecto comentado sobre las administraciones locales en las que adicionalmente el Grupo mantiene el derecho a solicitar intereses de demora, en lo que respecta a los clientes privados se les asigna un nivel máximo de riesgo antes de la contratación de un servicio.

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

### 13. Otros activos corrientes

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

### 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 196.404 miles de euros (137.745 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

### 15. Patrimonio neto

#### 15.01. Capital

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 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.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 5 de mayo de 2016 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 366 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 224 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2016 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2017, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

En este sentido, el 14 de junio de 2016 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016, quedando, una vez finalizado el proceso, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.825.354, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros, con una reducción de capital simultánea por importe de 1.912.677 euros, mediante la amortización de 3.825.354 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.912.677 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas.

El 9 de enero de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 5 de mayo de 2016, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2016, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 43,73% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por

un importe bruto total de 61.236 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.534.969, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.267.484,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.267.484,50 euros, mediante la amortización de 2.534.969 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.267.484,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

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

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

A 31 de diciembre de 2017, el accionista con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante era Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 12,52%.

### 15.02. Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

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

### 15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016 ( * )
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	1.787.117	1.053.515
Reserva por capital amortizado	21.033	17.593
Reserva por pérdidas y ganancias actuariales	28.680	(42.432)
Otras reservas	88.202	109.545
Reservas en sociedades consolidadas	262.410	705.251
<b>Total</b>	<b>2.222.729</b>	<b>1.878.759</b>

( \* ) Datos reexpresados.

#### 15.03.01 Reservas de la Sociedad Dominante

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

#### Reserva legal

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

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



La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### Reservas voluntarias

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

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

### Reserva por capital amortizado

Como consecuencia de la amortización de acciones de la Sociedad Dominante realizada en los ejercicios 2017 y 2016, de acuerdo con lo establecido en el artículo 335 c) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha constituido una “Reserva por capital amortizado” con el carácter de indisponible por importe de 21.033 miles de euros (17.593 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

### Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

Esta reserva se incluye dentro del epígrafe “Ajustes por cambios de valor” siendo la única partida que no se reciclará por el estado de resultados consolidado siendo imputable directamente en patrimonio neto. Esta partida recoge los efectos sobre los planes de pensiones que se deben a impactos actuariales como son los cambios en el tipo de interés técnico, las tablas de mortalidad, etc. El incremento entre ejercicios se debe principalmente a que Hochtief ha aumentado el tipo de descuento usado para valorar sus obligaciones por pensiones en Alemania al 2,0% a 31 de diciembre de 2017 (1,75% a 31 de diciembre de 2016).

#### 15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016 ( * )
Construcción	2.887.507	2.859.561
Servicios	27.796	(41.058)
Servicios Industriales	1.013.163	1.020.891
Corporación	(3.666.056)	(3.134.143)
<b>Total</b>	<b>262.410</b>	<b>705.251</b>

( \* ) Datos reexpresados.

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

#### 15.04. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:



	2017		2016	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>	<b>9.898.884</b>	<b>276.629</b>
Compras	5.958.630	199.337	4.669.903	107.081
Ventas	-	-	(3.125.000)	(85.567)
Amortización	(6.879.592)	(199.543)	(6.766.365)	(177.162)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>

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

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

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

El 4 de enero de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El 11 de julio de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.825.354, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.912.677 euros, mediante la amortización de 3.825.354 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.912.677 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2017, 3.756.460 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 1,2% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.775 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del

patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2016, el Grupo poseía 4.677.422 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 1,49% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.981 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2017 fue de 33,45 euros por acción (22,93 euros por acción en el ejercicio 2016). En el ejercicio 2017 no se realizaron ventas de acciones de ACS, las ventas realizadas en el ejercicio 2016 fueron a un precio medio de venta de 27,38 euros por acción.

#### 15.05. Dividendo a cuenta

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 ha registrado 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 141.284 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 45.423 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el ejercicio de 2018, 95.861 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

#### 15.06. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016 ( * )
<b>Saldo inicial</b>	<b>10.908</b>	<b>(33.744)</b>
Instrumentos de cobertura	69.986	127.715
Activos financieros disponibles para la venta	(13.843)	(167.748)
Diferencia de conversión	(282.761)	84.685
<b>Saldo final</b>	<b>(215.710)</b>	<b>10.908</b>

( \* ) Datos reexpresados.

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados, y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado, así como a compromisos futuros de transacciones a los que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, la contabilidad de coberturas. Las variaciones en el periodo se producen fundamentalmente por el tipo de cambio del dólar americano, el real brasileño, el peso mejicano y el dólar australiano. Adicionalmente, la venta de Urbaser afectó al movimiento del ejercicio 2016 (véase Nota 03.09).

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación en el ejercicio 2016 se produjo fundamentalmente por el reciclaje al estado de resultados consolidado del valor asociado a la participación en Iberdrola como consecuencia de la baja en libros de la misma debido a la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a dicha participación (véase Nota 10.01).

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el estado de situación financiera consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2017 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2017 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

A continuación se presenta a 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales diferencias de conversión por monedas:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016 ( * )
Dólar americano (USD)	3.912	91.638
Dólar australiano (AUD)	3.160	216.359
Dólar canadiense (CAD)	(6.254)	14.721
Real brasileño (BRL)	(40.057)	(17.023)
Peso mexicano (MXN)	(6.257)	29.447
Peso argentino (ARS)	(32.941)	(28.582)
Peso Chileno (CLP)	(7.522)	(9.279)
Resto monedas	(53.759)	(154.237)
<b>Total</b>	<b>(139.718)</b>	<b>143.044</b>

( \* ) Datos reexpresados.

A 31 de diciembre de 2017, adicionalmente al saldo de diferencias de conversión, el saldo de “Ajustes por valoración” incluye un importe negativo de 36.239 miles de euros de instrumentos de cobertura (106.225 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2016) y un importe negativo de 39.753 miles de euros de activos disponibles para la venta (25.911 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

### 15.07. Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

División	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2017			Saldo a 31/12/2016 ( * )		
	Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado Actividades Interrumpidas	Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado Actividades Interrumpidas
Construcción	1.067.942	261.608	-	1.094.181	252.548	-
Servicios Industriales	63.893	21.477	-	36.326	3.737	-
Servicios	4.523	1.706	-	(3.180)	2.075	7.534
<b>Total</b>	<b>1.136.358</b>	<b>284.791</b>	<b>-</b>	<b>1.127.327</b>	<b>258.360</b>	<b>7.534</b>

( \* ) Datos reexpresados.

El saldo de socios externos corresponde, principalmente, a la consolidación de Hochtief por integración global que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 745.988 miles de

euros a 31 de diciembre de 2017 (757.279 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Cimic Group Limited.

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

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016 ( * )
Activo no corriente	4.501.493	5.227.351
Activo corriente	9.388.474	9.465.430
Pasivo no corriente	3.504.127	3.184.256
Pasivo corriente	7.851.739	8.937.416
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.534.102</b>	<b>2.571.109</b>
De los cuales: Minoritarios Hochtief	745.988	757.279
<b>Intereses minoritarios de Hochtief incluidos en el patrimonio neto del Grupo ACS</b>	<b>1.250.337</b>	<b>1.268.881</b>
Cifra de negocios	22.630.950	19.908.328
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>823.619</b>	<b>620.711</b>
Impuesto sobre beneficios	(241.132)	(187.217)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>582.487</b>	<b>433.494</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>582.487</b>	<b>433.494</b>
De los cuales: Minoritarios en Hochtief	(161.751)	(113.011)
<b>Resultado de la Sociedad Dominante</b>	<b>420.736</b>	<b>320.483</b>
<b>Intereses minoritarios incluidos en el resultado del ejercicio</b>	<b>(280.423)</b>	<b>(203.405)</b>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.372.090	1.173.391
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(288.086)	(235.690)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(569.738)	(966.056)

( \* ) Datos reexpresados.

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2017, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016 ( * )</b>	<b>1.393.221</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	284.791
Dividendos	(158.902)
Variación en el perímetro de consolidación	(1.221)
Variaciones de capital y otros	59.795
Ajustes por valoración	(156.535)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.421.149</b>

( \* ) Datos reexpresados.

El movimiento durante el ejercicio 2016, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.776.261</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	258.360
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	7.534
Dividendos	(131.586)
Variación en el perímetro de consolidación ( * )	(528.089)
Variaciones de capital y otros	605
Ajustes por valoración	10.136
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016 ( * )</b>	<b>1.393.221</b>

( \* ) Datos reexpresados.

La reducción en el saldo de este epígrafe en 2016 se produjo principalmente por la compra de acciones propias tanto de Hochtief como de Cimic así como las compras adicionales de acciones de Sedgman y de UGL una vez adquirido el control de dichas sociedades (véase Nota 02.02 f).

Los dividendos pagados a las participaciones no controladas ascendió durante el ejercicio 2017 a 159.479 miles de euros (150.418 miles de euros en 2016).

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
<b>Construcción</b>		
Besalco Dragados, S.A.	50,00%	Besalco Construcciones, S.A.
Piques y Túneles, S.A.	50,01%	Besalco, S.A.
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	47,50%	Spie Capag, S.A.
Autovía del Camp del Turia, S.A.	35,00%	Sedesa Concesiones (30%)
<b>Servicios Industriales</b>		
Escal UGS, S.L.	33,33%	Castor UGS LP
Procme, S.A.	25,46%	GESTRC SGPS
Serpista, S.A.	49,00%	Temg Mantenimiento, S.A. (10%) Iberia, S.A. (39%)
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	30,55%	Atlantic Energy Investment, S.L. (10,55%) Constructora Industrial de Monclova, S.A de C.V. (15%) Steel Serv, S.A. (5%)
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	50,00%	Newpek S.A. de C.V.
Sistemas Sec, S.A.	49,00%	Compañía Americana de Multiservicios Limitada
<b>Servicios</b>		
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	49,00%	Iberia, S.A.

## 16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.974</b>	<b>58.776</b>
Variaciones de perímetro	-	(55.246)
Diferencia de conversión	(14)	6
Adiciones	2.046	1.786
Trasposos	(1.108)	(201)
Imputación a resultado del ejercicio	(891)	(1.147)
<b>Saldo final</b>	<b>4.007</b>	<b>3.974</b>

Las variaciones de perímetro en 2016 correspondían a la venta de Urbaser.

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2017 (registradas en el epígrafe “Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras” del estado de resultados consolidado) antes de impuestos ascienden a 891 miles de euros (1.147 miles de euros en 2016). Se desglosa a continuación, por años, la imputación temporal:

	Miles de Euros					
	31/12/2017			31/12/2016		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	1.439	1.855	713	918	1.979	1.077

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

### 17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.006.798 miles de euros no corrientes y 1.191.218 miles de euros corrientes (2.228.307 miles de euros no corrientes y 1.747.665 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2016) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS.

Las emisiones más relevantes a 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

- La emisión realizada el 16 de marzo de 2015 por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., al amparo de su Programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobada por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y desembolsada el 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).
- Adicionalmente, a lo largo de 2016, el Grupo ACS, al amparo de este mismo programa EMTN realizó una emisión de 28 millones de euros adicionales a los 85 millones de euros emitidos en octubre de 2015 que están igualmente admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda con vencimiento en octubre de 2018 y con un cupón anual del 2,5%. Estos bonos están clasificados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera consolidado.
- La operación realizada por Hochtief en mayo de 2014 consistente en una emisión de bonos sin calificación crediticia por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2019 y con cupón del 2,625% anual. Esta emisión cotiza en la Bolsa de Luxemburgo y en todas las bolsas alemanas. El valor en libras a 31 de diciembre de 2017 asciende a 506.561 miles de euros (505.577 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- La emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por un importe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de 235.300 miles de euros, a la par, vencimiento el 27 de marzo de 2019, devengan un interés fijo nominal anual del 1,625%, canjeable por acciones de Iberdrola. Esta emisión de bonos está clasificada en el estado de



situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 como pasivos corrientes y como consecuencia de su consideración como pasivos financieros corrientes, estos bonos se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 por su valor nominal, que es el importe que pueden exigir los bonistas en caso de que opten por el rescate, no siendo aplicable ya el tipo de interés efectivo y recogiendo en el valor del derivado implícito existente, la diferencia positiva entre el valor de cotización de los activos canjeables y el valor nominal de la emisión de los bonos. El precio de canje de los bonos es de 6,419 euros por cada acción de Iberdrola. Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt. Estos bonos tienen la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos que se debe a la existencia de una opción americana que permite al bonista la posibilidad de amortización de los bonos a su valor de mercado en cualquier momento del tiempo. Durante 2016 y como consecuencia del contrato de "prepaid forward sale" sobre las acciones de Iberdrola (véase Nota 10.01) se produjo una modificación sustancial ya que se realizó una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada.

- La emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. por un importe de 250.200 a 31 de diciembre de 2017 (297.600 miles de euros 31 de diciembre de 2016) tras el canje solicitado durante el ejercicio por bonistas por importe de 47.400 miles de euros de nominal, a la par, vencimiento el 22 de octubre de 2018, devengan un interés fijo nominal anual del 2,625%, canjeable por acciones de Iberdrola. Esta emisión de bonos está clasificada en el estado de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 2016 como pasivos corrientes y como consecuencia de su consideración como pasivos financieros corrientes, estos bonos se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 por su valor nominal, que es el importe que pueden exigir los bonistas en caso de que opten por el rescate, no siendo aplicable ya el tipo de interés efectivo y recogiendo en el valor del derivado implícito existente, la diferencia positiva entre el valor de cotización de los activos canjeables y el valor nominal de la emisión de los bonos. El precio de canje de los bonos es de 5,7688 euros por cada acción de Iberdrola. Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt. Estos bonos tienen la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos que se debe a la existencia de una opción americana que permite al bonista la posibilidad de amortización de los bonos a su valor de mercado en cualquier momento del tiempo. Durante 2016 y como consecuencia del contrato de "prepaid forward sale" sobre las acciones de Iberdrola (véase Nota 10.01) se produjo una modificación sustancial ya que se realizó una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada. Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017 se han amortizado adicionalmente bonos de esta emisión por un importe de 39.400 miles de euros.
- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2020, con un cupón del 3,875% anual y un valor en libros a 31 de diciembre de 2017 de 769.914 miles de euros (768.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Durante el ejercicio de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (Notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2017 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 415.495 miles de euros (427.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Adicionalmente, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en 29 de mayo de 2014 y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 28 de julio de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha formalizado un programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 31 de diciembre de 2017 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 68.000 miles de euros.

- La emisión por Cimic de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años (vencimiento en noviembre de 2022) a un tipo fijo del 5,95% anual, y un valor en libros de 168.169 miles de euros (191.543 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- En el ejercicio 2010 Cimic emitió un bono de 350 millones de dólares americanos con un contravalor actual de 96.075 miles de euros (247.404 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). De este bono solo queda el tramo que vence en 2020 con un tipo de interés de 5,78% ya que el tramo que ascendía a 137.975 miles de euros ha vencido en el ejercicio 2017.
- En 2008, Cimic Group Limited emitió 280 millones de dólares americanos mediante una colocación privada (“*private placement*”). El tramo pendiente de vencimiento es en octubre 2018, con un tipo de interés del 7,66%. El valor en libros de esta colocación privada a 31 de diciembre de 2017 asciende a 65.999 miles de euros (75.173 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio venció el bono corporativo emitido en marzo de 2012 por Hochtief, A.G. por un importe nominal de 500 millones de euros y con un cupón del 5,5% anual.

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

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

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2017	2018	2019	2020	2021 y posteriores	Total no corriente
<b>Obligaciones y bonos</b>	<b>1.747.665</b>	188.466	497.795	1.350.503	191.543	<b>2.228.307</b>

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

	Cotización	
	31/12/2017	31/12/2016
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	105,65%	101,64%
ACS Canjeable 298, 2,625% Vencimiento 2018	119,55%	117,08%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	115,55%	110,61%
HOCHTIEF 500, 5,5% Vencimiento 2017	n.a.	100,62%
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	103,32%	103,51%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	107,82%	108,05%
LEIGHTON FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	106,58%	105,43%

## 17.02. Préstamos y líneas de crédito

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

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

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2016, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2017	2018	2019	2020	2021 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	1.287.791	367.833	74.049	14.480	1.457.569	1.913.931
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	591.405	261.313	115.307	12.847	850	390.317
Arrendamiento financiero	23.941	8.517	4.527	2.071	2.103	17.218
<b>Total</b>	<b>1.903.137</b>	<b>637.663</b>	<b>193.883</b>	<b>29.398</b>	<b>1.460.522</b>	<b>2.321.466</b>

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

- Durante el segundo semestre de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha amortizado 200 millones de euros del préstamo sindicado bancario, quedando en un importe total de 2.150.000 miles de euros, dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de 1.200.000 miles de euros y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de 950.000 miles de euros que se encuentra sin disposición a 31 de diciembre de 2017), con vencimiento ampliado hasta el 13 de junio de 2022 y con reducción significativa de márgenes como consecuencia del rating obtenido por la compañía en el ejercicio 2017. Como consecuencia de la importancia de la modificación contractual del crédito sindicado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha considerado, a efectos de la NIC 39, la baja del préstamo anterior y el reconocimiento de uno nuevo con lo que se ha registrado en el ejercicio 2017 un gasto financiero adicional de 22.462 miles de euros correspondientes a los costes de emisión de la deuda inicial que estaban pendientes de amortizar. Las razones para esta consideración de cambio sustancial son básicamente de tipo cualitativo ya que, al obtenerse el rating de S&P se han cancelado todas las garantías, se han eliminado todos los covenants y se ha modificado el “pool” de entidades bancarias, además de ampliarse el vencimiento y cancelarse parcialmente el préstamo.
- La facilidad crediticia que un sindicato internacional de bancos otorgó a la participada Hochtief, A.G., en términos de mercado con vencimiento 30 de abril de 2019, por importe de 1.500.000 miles de euros en un tramo para garantías y 500.000 miles de euros de facilidad crediticia, han sido refinanciados de forma anticipada con una mejora significativa de las condiciones en agosto de 2017. La nueva facilidad crediticia sindicada 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. Tanto a 31 de diciembre de 2017 como de 2016 el tramo de crédito estaba sin disponer.
- En Marzo de 2017, Hochtief, A.G. ha emitido pagarés (“promissory loan notes”) por importe de 500 millones de euros que han servido para refinanciar el bono corporativo vencido el 23 de marzo de 2017 que se emitió en 2012 (véase Nota 17.1). El vencimiento de los pagarés se ha escalonado en cinco, siete y diez años, reduciendo significativamente los costes financieros y fortaleciendo y diversificando el perfil de vencimiento de

sus obligaciones financieras y se encuentra registrado en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto.

- 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 31 de diciembre de 2017 asciende 245 millones de dólares australianos. A 31 de diciembre de 2016 no estaba dispuesto ningún importe.
- Durante el ejercicio 2017, se ha dado de baja el préstamo firmado en 2014 como “prestatarios” la Sociedad (Dragados, S.A.) y sus participadas (Dragados USA, Inc., Dragados Construction USA, Inc., Dragados Canada Inc. y Dragados Inversiones USA, S.L.), novado con modificativa no extintiva en el ejercicio pasado. Dicho préstamo al cierre del ejercicio 2016 presentaba un principal en dos tramos: el Tramo A, un préstamo por importe de 315.000 miles de dólares, y el Tramo B, una línea de crédito por importe de 105.000 miles de dólares. El principal del préstamo y la línea de crédito devengaban un interés referenciado al Libor y existían determinados ratios en función del EBITDA y endeudamiento del grupo consolidado, como obligaciones de cumplimiento anual. A cierre del ejercicio 2016, se encontraba dispuesto en su totalidad el Tramo A, y ninguna sociedad del Grupo había dispuesto de cantidad alguna de la línea de crédito (Tramo B). Con fecha 29 de junio de 2017, la Sociedad (Dragados, S.A.) y su participada (Dragados Construction USA, Inc.) en concepto de “Prestatarios”, han suscrito y dado de alta un nuevo contrato de préstamo sindicado con un grupo de entidades financieras internacionales, por importe de 270.000 miles de dólares americanos (225.075 miles de euros), el cual ha sido dispuesto en su totalidad por Dragados Construction USA, Inc. El principal de dicho préstamo devenga un interés referenciado al Libor, teniendo como vencimiento el 29 de junio de 2022, fecha en la que se amortizará en su totalidad.
- El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 38.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (38.167 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- A 31 de diciembre de 2017 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito con límites de 7.237.317 miles de euros (6.688.978 miles de euros en 2016), de las que se encuentran no dispuestas por importe de 5.301.712 miles de euros (5.072.422 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2017 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 1.007.711 miles de euros (981.722 miles de euros en 2016), de las cuales principalmente 519.846 miles de euros son en dólares americanos (593.235 miles de euros en 2016), 228.047 miles de euros son en dólares australianos (183.126 miles de euros en 2016), 73.802 miles de euros son en dólares canadienses (71.905 miles de euros en 2016), 56.704 miles de euros en zloty polacos (25.134 miles de euros en 2016), 49.867 miles de euros son en reales brasileños (13.854 miles de euros en 2016), 12.199 miles de euros son en rupias indias (12.041 miles de euros en 2016) y 11.326 miles de euros son en riyal saudís (17.138 miles de euros en 2016).

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

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2017 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 1,68% (2,33% en 2016). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 3,12% (4,35% en 2016).

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2017, el Grupo ACS cumple con todos los ratios exigidos por los contratos de financiación.

### 17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros, que se incluyen en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

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

	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2016
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	23.941	15.115	2.101	<b>41.157</b>
Gastos financieros no devengados	630	137	4	<b>771</b>
<b>Importe total de los pagos del arrendamiento financiero</b>	<b>24.571</b>	<b>15.252</b>	<b>2.105</b>	<b>41.928</b>

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos tanto en el ejercicio 2017 como en el ejercicio 2016.

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

### 18. Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado

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

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2017 es 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>

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

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

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es el siguiente:

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

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2018	2019	2020	2021 y Resto	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	21.814	23.180	17.248	99.850	<b>162.092</b>

### Financiación de proyectos

En este epígrafe destaca la procedente de Hochtief, A.G. en relación con activos inmobiliarios (clasificado contablemente en el epígrafe “Existencias” del estado de situación financiera consolidado adjunto) obtenidos para el desarrollo de la actividad inmobiliaria, tanto de la propia Hochtief, A.G. como de Cimic. Esta financiación mantiene, a 31 de diciembre de 2017, garantías colaterales por parte de la propia Hochtief, A.G. por importe de 30.377 miles de euros (34.787 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), con vencimiento inferior a un año, no existiendo cantidades de capital y deuda subordinada pendientes de desembolsar a dicha fecha ni a 31 de diciembre de 2017, ni aportaciones contingentes a dicha fecha ni a 31 de diciembre de 2017.

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

El tipo de interés medio correspondiente a la financiación de proyectos asciende al 4,20% anual en 2017 y al 4,37% en 2016.

Las deudas correspondientes a esta clase de financiación tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2017 se cumplen. Excepto por lo mencionado específicamente en los párrafos anteriores relativo a cada una de las financiaciones más relevantes, a 31 de diciembre de 2017 no existen garantías prestadas en forma de colateral (550 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda de financiación de proyectos y con recurso limitado a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.



## 19. Otros pasivos financieros

La composición de los saldos de este capítulo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2017		Saldo a 31/12/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	47.685	8.291	39.332	9.475
Deudas con empresas Asociadas	28.127	19.226	15.805	4.406
Otros	127.580	127.632	139.842	77.639
<b>Total</b>	<b>203.392</b>	<b>155.149</b>	<b>194.979</b>	<b>91.520</b>

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

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

## 20. Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

NO CORRIENTES	Miles de Euros				Total
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>600.473</b>	<b>186.239</b>	<b>831.807</b>	<b>36.567</b>	<b>1.655.086</b>
Entradas o dotaciones	30.881	3.779	130.530	1.770	166.960
Aplicaciones	(38.680)	(734)	(42.026)	-	(81.440)
Reversiones	(145)	(29.675)	(44.449)	-	(74.269)
Efecto del cambio en los tipos de descuento e incrementos por el paso del tiempo	(52.282)	-	67	-	(52.215)
Diferencias de conversión	(24.731)	-	(34.211)	-	(58.942)
Variaciones de perímetro	-	-	(25.276)	-	(25.276)
Traspasos	(386)	(17.872)	76.663	(21.200)	37.205
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>515.130</b>	<b>141.737</b>	<b>893.105</b>	<b>17.137</b>	<b>1.567.109</b>

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

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

### Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen, por una parte, de las sociedades incorporadas como consecuencia de la fusión por absorción del Grupo Dragados en 2003, se encuentran

externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantías con los importes y calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían a 31 de diciembre de 2017 a 6.864 miles de euros (6.665 miles de euros en 2016), y 161.702 miles de euros (176.058 miles de euros en 2016) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2017 y 2016 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

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

(\*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 1,09%. En el ejercicio 2017 el tipo de interés aplicado ha sido del 1,09% mientras que en 2016 fue del 1,14%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2017, han supuesto un gasto de 64 miles de euros en 2017 (283 miles de euros de ingreso en 2016).

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2017 la aportación de 3.899 miles de euros, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2016 ascendía a 3.723 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2017 asciende a 1.904 miles de euros (1.673 miles de euros en 2016) (véase Nota 34).

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

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

### Planes de prestación definida

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

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

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

La composición de las obligaciones de prestación definida del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 era la siguiente:

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

	Miles de Euros		
	31/12/2016		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	128.813	94.097	15.249
Sueldo final	(17.861)	-	(15.249)
Sueldo distinto del final	(110.952)	(94.097)	-
Prestaciones atribuidas	184.463	44.877	19.177
Jubilaciones	505.168	109.053	14.849
Obligaciones similares	95	60.470	-
<b>Total</b>	<b>818.539</b>	<b>308.497</b>	<b>49.275</b>
<b>Duración en años (ponderada)</b>	<b>14,6</b>	<b>8,7</b>	<b>19,0</b>

## Activos afectos al plan

### Alemania

En Alemania, los planes de pensiones no están sujetos a requisitos mínimos de capitalización legales o regulatorios. Las obligaciones de pensiones nacionales se capitalizan en su totalidad. Los planes de capitalización

adoptan la modalidad de acuerdo fiduciario contractual (CTA). Los activos transferidos lleva administrándolos desde el 1 de enero de 2015 un fideicomisario externo y sirven exclusivamente para financiar obligaciones de pensiones en Alemania. El efectivo transferido se invierte en el mercado de capitales con arreglo a los principios de inversión establecidos en el contrato de fideicomiso y con las directrices de inversión. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomisario sino un comité de inversión.

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

Para lograr una estructura de riesgos conservadora óptima, también se ha adoptado una gestión transversal de riesgos. Con tal fin, se ha recurrido a los servicios de un gestor transversal independiente, que trabaja por su cuenta con un presupuesto de riesgos fijo anual en un proceso de gestión transversal de riesgos con una estructura clara. Hochtief pretende garantizar la financiación íntegra de las obligaciones por pensiones, así como de las nuevas prestaciones atribuidas sobre la base del coste de servicios corrientes con carácter anual o, por lo menos, oportunamente. Si, llegado el momento se registrara un déficit, las sociedades realizarían un desembolso extraordinario. En Alemania, los compromisos por pensiones por encima del techo de valoración de las aportaciones aplicado a los regímenes legales de seguros de pensiones se cubren, además, por medio de un seguro de responsabilidad derivada de pensiones. Los pasivos por pensiones resultantes de la retribución diferida a empleados ofrecidos el 31 de diciembre de 2013 se capitalizaron mediante la compra de participaciones minoristas de fondos. La financiación de las obligaciones servidas por Hochtief Pension Trust e. V. a 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente al 56% (55% en 2016); la cifra correspondiente a Alemania en su conjunto ronda el 62% (60% en 2016). Cabe señalar a este respecto que el volumen de las obligaciones por pensiones se ha incrementado de manera significativa en los últimos años porque los tipos de interés de mercado se hallan en mínimos, y que el ratio de capitalización subirá de nuevo considerablemente con la recuperación de los tipos de interés.

## **EE.UU.**

La gestión de las obligaciones de prestación definida congeladas del Grupo Turner se ha encomendado también a un fondo de pensiones. BNY Mellon gestiona en fideicomiso los activos afectos al plan, que se destinan, única y exclusivamente, a la financiación de este. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomiso sino un comité especial. La inversión de los activos afectos al plan se realiza sobre la base de un estudio de ALM elaborado periódicamente. Los objetivos de inversión son maximizar el ratio de capitalización y reducir la volatilidad de dicho ratio. Al capitalizar íntegramente las obligaciones por pensiones, se reducirán las inversiones de alto riesgo en renta variable a favor de los bonos a tipo fijo. Ofrecen una rentabilidad idónea en consonancia con los pasivos del plan, por lo que garantizan su capitalización total. Aunque no existe un requisito mínimo de capitalización legal, cuando se sitúa en niveles bajos, provoca el incremento de las aportaciones a la Pension Benefit Guarantee Corporation y limita los pagos de cantidad única, de ahí que el objetivo sea lograr la máxima capitalización. La capitalización de las obligaciones cubiertas con los activos afectos al plan de Turner a 31 de diciembre de 2017 ronda el 100% (86% en 2016); la capitalización en el conjunto de Turner ronda el 79% (69% en 2016).

## **Reino Unido**

La capitalización de los activos afectos al plan de Hochtief UK se realiza, asimismo, por medio de un fideicomiso. Existen requisitos mínimos legales de capitalización. Si esta no basta para cubrir un déficit de fondos, se elabora un plan complementario de reestructuración. La capitalización de este plan es objeto de revisión cada tres años como mínimo. La capitalización de las obligaciones por pensiones de Hochtief (UK) se mueve en torno al 74% (69% en 2016).

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

## Cobertura de obligaciones de prestación definida por activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2017		31/12/2016	
	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan
No cubiertas por los activos afectos al plan	54.552	-	61.858	-
Parcialmente cubierta por activos afectos al plan	961.696	648.497	1.046.057	667.669
<b>Cubierta parcialmente por activos afectos al plan</b>	<b>1.016.248</b>	<b>648.497</b>	<b>1.107.915</b>	<b>667.669</b>
Cubierta completamente por activos afectos al plan	67.151	72.615	68.396	70.971
<b>Total</b>	<b>1.083.399</b>	<b>721.112</b>	<b>1.176.311</b>	<b>738.640</b>

### Hipótesis actuariales

El tamaño de las provisiones de pensiones se determina mediante una evaluación actuarial. Esto implica necesariamente la realización de estimaciones. En concreto, se adoptaron las siguientes hipótesis actuariales en 2017 y 2016:

	Porcentaje					
	2017			2016		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Factor de descuento*	2,00	3,68	2,55	1,75	4,04	2,65
Incrementos salariales	2,75	-	2,00	2,75	-	2,30
Incrementos de pensiones*	1,75	-	3,27	1,75	-	3,53
Incrementos de los costes sanitarios	-	5,00	-	-	5,00	-

\* Media ponderada

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

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

Alemania	Tablas de mortalidad Heubeck 2005G
EE.UU.	RP-2014 tabla de mortalidad proyectada generacionalmente con MP2017 RP-2017 tabla de mortalidad proyectada generacionalmente con MP2017 (costes sanitarios)
Reino Unido	S2PxA CMI_2016 (1,25 %) año de nacimiento

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

## Cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definidas

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
<b>Obligaciones de prestación definida al inicio del ejercicio</b>	<b>818.539</b>	<b>357.772</b>	<b>1.176.311</b>	<b>759.459</b>	<b>339.509</b>	<b>1.098.968</b>
Coste de servicios corrientes	7.928	2.004	9.932	5.943	1.764	7.707
Coste de servicios anteriores	(1.504)	-	(1.504)	-	-	-
Gastos por intereses	13.991	12.432	26.423	18.495	13.265	31.760
Reexpresiones:						
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis demográficas	-	(15.098)	(15.098)	-	3.537	3.537
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis financieras	(27.979)	9.771	(18.208)	81.203	14.565	95.768
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de los ajustes por la experiencia adquirida	1.320	(801)	519	(8.060)	1.326	(6.734)
Prestaciones abonadas con cargo a los activos de la sociedad	(330)	(2.879)	(3.209)	(442)	(3.264)	(3.706)
Prestaciones con cargo a los activos del fondo	(37.040)	(16.176)	(53.216)	(38.004)	(16.055)	(54.059)
Aportaciones de los empleados	-	132	132	-	162	162
Efecto de las transferencias	(58)	-	(58)	(55)	-	(55)
Ajustes cambiarios	-	(38.625)	(38.625)	-	2.963	2.963
<b>Obligaciones de prestación definida al cierre del ejercicio</b>	<b>774.867</b>	<b>308.532</b>	<b>1.083.399</b>	<b>818.539</b>	<b>357.772</b>	<b>1.176.311</b>

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

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
<b>Activos afectos al plan al inicio del ejercicio</b>	<b>491.451</b>	<b>247.189</b>	<b>738.640</b>	<b>506.877</b>	<b>244.857</b>	<b>751.734</b>
Intereses sobre los activos afectos al plan	8.560	8.279	16.839	12.618	9.290	21.908
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	(1.499)	(1.499)	-	(1.369)	(1.369)
Reexpresiones:						
Rendimiento de los activos afectos al plan no contabilizado en los gastos / ingresos por intereses, netos	7.713	22.784	30.497	4.521	8.240	12.761
Diferencia entre los gastos del plan previstos y reconocidos en resultados	-	(1)	(1)	-	(176)	(176)
Aportaciones a cargo de la empresa	8.441	9.461	17.902	5.439	835	6.274
Aportaciones de los empleados	-	132	132	-	162	162
Prestaciones satisfechas	(37.040)	(16.176)	(53.216)	(38.004)	(16.055)	(54.059)
Ajustes cambiarios	-	(28.182)	(28.182)	-	1.405	1.405
<b>Activos afectos al plan al cierre del ejercicio</b>	<b>479.125</b>	<b>241.987</b>	<b>721.112</b>	<b>491.451</b>	<b>247.189</b>	<b>738.640</b>

La inversión de los activos afectos al plan para cubrir futuras obligaciones por pensiones generó unos resultados reales de 47.336 miles de euros en 2017 (gasto de 34.669 miles de euros en 2016).

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo.

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



	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Obligaciones de prestación definida	1.083.399	1.176.311
Menos activos afectos al plan	721.112	738.640
<b>Estado de capitalización</b>	<b>362.287</b>	<b>437.671</b>
Activos de planes de pensiones sobrefinanciados	5.464	2.575
<b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>367.751</b>	<b>440.246</b>

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

### Composición de activos afectos al plan

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

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

	Miles de Euros			
	31/12/2016			
	Valor razonable		Total	%
Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos			
Renta variable				
Renta variable estadounidense	34.386	-	34.386	4,65
Renta variable europea	66.649	18.734	85.383	11,56
Renta variable de mercados emergentes	53.768	-	53.768	7,28
Otros títulos de renta variable	11.125	-	11.125	1,51
Renta fija				
Bonos del Estado estadounidenses	-	-	-	-
Bonos del Estado europeos	94.350	-	94.350	12,77
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	36.537	-	36.537	4,95
Bonos corporativos*	222.263	-	222.263	30,09
Otros bonos	-	-	-	-
Fondos de inversión	40.240	27.497	67.737	9,17
Bienes inmuebles	-	31.306	31.306	4,24
Pólizas de seguro	-	78.135	78.135	10,58
Efectivo	21.212	-	21.212	2,87
Otros	-	2.438	2.438	0,33
<b>Total</b>	<b>580.530</b>	<b>158.110</b>	<b>738.640</b>	<b>100,00</b>

\* de los que: 9.265 miles de euros en bonos garantizados por el Estado

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

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Coste de servicios corrientes	7.928	2.004	9.932	5.943	1.764	7.707
Coste de servicios pasados	(1.504)	-	(1.504)	-	-	-
<b>Gasto total por personal</b>	<b>6.424</b>	<b>2.004</b>	<b>8.428</b>	<b>5.943</b>	<b>1.764</b>	<b>7.707</b>
Gastos por intereses de obligaciones de prestación acumulada	13.991	12.432	26.423	18.495	13.265	31.760
Rendimiento de los activos afectos al plan	(8.560)	(8.279)	(16.839)	(12.618)	(9.290)	(21.908)
<b>Gastos / ingresos por intereses, netos (inversión neta e ingresos por intereses)</b>	<b>5.431</b>	<b>4.153</b>	<b>9.584</b>	<b>5.877</b>	<b>3.975</b>	<b>9.852</b>
<b>Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados</b>	<b>-</b>	<b>1.499</b>	<b>1.499</b>	<b>-</b>	<b>1.369</b>	<b>1.369</b>
<b>Total reconocido en resultados</b>	<b>11.855</b>	<b>7.656</b>	<b>19.511</b>	<b>11.820</b>	<b>7.108</b>	<b>18.928</b>

Además de los gastos reconocidos en resultados, el estado de resultado global consolidado contabiliza 85.532 miles de euros en concepto de ganancias actuariales en 2017 antes de impuestos diferidos y después de cambios en el perímetro de consolidación y ajustes del tipo de cambio (pérdidas actuariales por valor de 84.425 miles de euros en 2016). Antes de impuestos diferidos, las pérdidas actuariales acumuladas ascienden a 441.964 miles de euros (527.496 miles de euros en 2016).

Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones. A 31 de diciembre de 2017, la obligación de prestación definida se situaba en 53.383 miles de euros (60.470 miles de euros en 2016). Los costes sanitarios suponían 1.642 miles de euros (1.532 miles de euros en 2016) del coste de servicio corriente y 2.483 miles de euros (2.397 miles de euros en 2016) de los gastos por intereses.

## Análisis de sensibilidad

### Riesgo de tipos de interés

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

### Riesgo de inflación

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

### Riesgo de longevidad

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

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

Impacto sobre las obligaciones de prestación definida:

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

	Miles de Euros					
	31/12/2016					
	Alemania		Resto de países		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(56.175)	63.408	(16.395)	18.078	(72.570)	81.486
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(105.939)	135.647	(31.314)	38.088	(137.253)	173.735
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	418	(572)	659	(613)	1.077	(1.185)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	19.881	(19.186)	1.336	(1.500)	21.217	(20.686)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	93	(87)	93	(87)
Esperanza de vida +1 año	37.295	n/a	7.510	n/a	44.805	n/a

## Flujos de caja futuros

### Pagos de prestaciones

A 31 de diciembre de 2017, los pagos de pensiones previstos para el futuro son los siguientes:

	Miles de Euros
Vencimiento en 2018	62.111
Vencimiento en 2019	58.794
Vencimiento en 2020	58.798
Vencimiento en 2021	58.300
Vencimiento en 2022	58.119
Vencimiento en 2023 a 2027	285.239

### Aportaciones a planes de prestación definida

Las aportaciones a planes de prestación definida serán posiblemente más altas en 2018 que durante el año anterior. El principal motivo es una aportación extraordinaria al fondo de pensiones Turner que está incluida en las cifras de 2017 y como consecuencia de la cual el plan de pensiones ya está casi financiado al completo.

### Planes de aportación definida

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

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

Los importes siguientes se abonaron a planes de aportación definida y planes de pensiones estatales en 2017 y 2016:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Importes abonados a planes de aportación definida</b>		
CIMIC	130.296	86.030
Turner	42.693	41.057
Otros	6.882	6.217
<b>Total</b>	<b>179.871</b>	<b>133.304</b>
<b>Importes abonados a planes de pensiones estatales (parte de la empresa)</b>	<b>74.735</b>	<b>69.743</b>

Se informa de los costes como parte de los gastos de personal.

### **Provisiones para impuestos**

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

En 2016 destacaba en este apartado la dotación de una provisión extraordinaria de 155.000 miles de euros, dotada para recoger una estimación del impacto del Real Decreto Ley 3/2016, sobre la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas que se ha concretado en 2017 en un menor gasto de 29.600 miles de euros, originado por haber concurrido en el ejercicio circunstancias que permiten la deducibilidad fiscal inmediata de determinados deterioros, o bien determinan un aprovechamiento más cierto de los correspondientes activos por impuesto diferido (véase Nota 26.03).

### **Provisiones para responsabilidades**

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

#### *Provisiones para litigios*

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

#### *Provisiones medioambientales*

El Grupo ACS desarrolla una política medioambiental basada, no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo, incorporando las provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

#### *Garantías y obligaciones contractuales y legales*

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

actual de las inversiones comprometidas en los contratos de concesión, conforme a los respectivos modelos económicos financieros.

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

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad a 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

División	Miles de Euros
Construcción	346.243
Servicios Industriales	180.093
Servicios	18.789
Corporación	347.980
<b>Total</b>	<b>893.105</b>

El importe más relevante de las provisiones en Construcción procede del Grupo Hochtief, que presenta provisiones a 31 de diciembre de 2017 por importe de 202.915 miles de euros (264.616 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en relación con los compromisos por personal y reclamaciones.

Durante el ejercicio 2017 se ha realizado una actualización sobre posibles desviaciones en los rendimientos futuros de los activos financieros que podrían suponer una reducción de su valor recuperable, así como para cubrir riesgos derivados de litigios, reclamaciones y proyectos de infraestructura de determinadas actividades dotando a la provisión existente un importe adicional de 84 millones de euros, registrando un gasto por dicho importe dentro del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros”.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8.912</b>	<b>60.623</b>	<b>958.422</b>	<b>1.027.957</b>
Entradas o dotaciones	5.726	18.101	448.682	472.509
Aplicaciones	(121)	(8.737)	(416.340)	(425.198)
Reversiones	(4.017)	(17.115)	(117.798)	(138.930)
Diferencias de conversión	(153)	(1.315)	(45.275)	(46.743)
Variaciones de perímetro	-	-	44.420	44.420
Trasposos	176	503	(31.609)	(30.930)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10.523</b>	<b>52.060</b>	<b>840.502</b>	<b>903.085</b>

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



## 21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

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

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

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

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

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

Ejercicio	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Miles de Euros	
		Efecto en el resultado	Efecto en el patrimonio
		(antes de impuestos)	(después de impuestos)
2017	50	14.393	28.421
	-50	(14.393)	(28.421)
2016	50	13.339	40.950
	-50	(13.339)	(40.950)

### Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

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

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

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

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

## Efecto en resultado antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2017		2016	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	MXN	8,1	-8,1	3,8	-3,8
EUR	USD	-4,8	4,8	31,0	-31,0
USD	CAD	-7,0	7,0	-5,6	5,6
AUD	USD	4,8	-4,8	-20,2	20,2
EUR	SAR	4,0	-4,0	-0,2	0,2
EUR	BRL	3,1	-3,1	1,4	-1,4
EUR	PLN	1,8	-1,8	2,7	-2,7

## Efecto en patrimonio antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2017		2016	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	MXN	29,4	-29,4	2,1	-2,1
EUR	USD	17,8	-17,8	48,2	-48,2
EUR	BRL	16,3	-16,3	8,1	-8,1
EUR	CLP	7,6	-7,6	3,6	-3,6
EUR	PEN	4,3	-4,3	1,0	-1,0
EUR	GBP	4,1	-4,1	-0,0	0,0
EUR	DZD	3,5	-3,5	1,0	-1,0
PLN	EUR	-4,4	4,4	-2,0	2,0

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

## A 31 de diciembre 2017

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

## A 31 de diciembre 2016

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2016
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	26.525	1	-	1.446	15.434	41.373	2.539	87.318
Créditos a empresas asociadas	174.286	459	-	2.543	69.085	797.229	40.235	1.083.837
Otros créditos	1.888	2.807	-	6.541	171	-	215	11.622
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	328.285	4.719	3.996	8.287	-	376.145	51.232	772.664
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (corriente)	220.310	9.471	3.691	23.581	9.135	423.556	103.072	792.816

## Riesgo de liquidez

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

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

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

En este sentido, durante el ejercicio 2017, se han producido determinadas operaciones que han reducido significativamente el riesgo de liquidez del Grupo ACS. Destacan las siguientes:

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha obtenido una calificación crediticia BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("*investment grade*"), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, Hochtief y Cimic obtuvieron en este periodo la misma calificación crediticia.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
- La modificación sustancial del préstamo sindicado por importe de 2.150 millones de euros y ampliación hasta el año 2022 con reducción del coste financiero.
- La emisión por Hochtief de pagarés por importe de 500 millones de euros que han servido para refinanciar el bono corporativo vencido en marzo de 2017 diversificando el perfil de vencimiento de sus obligaciones financieras con periodos a cinco, siete y diez años.
- La renovación del crédito sindicado de Cimic por importe de 2.600 millones de dólares australianos y ampliación hasta los años 2020 y 2022.
- La renovación de la facilidad crediticia y de garantías de Hochtief por importe de 1.700 millones de euros hasta Agosto de 2022.
- La formalización por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., de un 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.
- La renovación del préstamo sindicado por Dragados, S.A. y su participada Dragados Construction USA, Inc. por importe de 270 millones de dólares americanos el 29 de junio de 2017 con vencimiento en cinco años.

Con estas operaciones el Grupo ACS ha mejorado la liquidez de su actividad, lo que unido a la generación de recursos de sus actividades, le permiten financiar adecuadamente sus operaciones en 2018.

Dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado (véase nota 10) que asciende a 1.559.076 miles de euros (1.813.317 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), la cantidad de 290.446 miles de euros (864.620 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

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

Asimismo, de acuerdo con los Estatutos Sociales de Hochtief, el Comité Ejecutivo de esta sociedad está autorizado, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración de la misma para aumentar el capital social mediante la emisión de nuevas acciones, en efectivo o en especie, en una o varias emisiones hasta un total de 82.000 miles de euros hasta el 9 de mayo de 2022.

## Riesgo de crédito

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

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

La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

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

	Miles de Euros			
	31/12/2016			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
<b>Sector Público</b>	<b>40.824</b>	<b>47.095</b>	<b>129.554</b>	<b>217.474</b>
Estado	21.530	24.965	64.157	110.652
Comunidades Autónomas	8.935	12.172	5.144	26.251
Ayuntamientos	7.501	5.397	4.615	17.513
Organismos autónomos y Empresas Públicas	2.858	4.560	55.639	63.057
<b>Sector Privado</b>	<b>168.368</b>	<b>69.226</b>	<b>167.426</b>	<b>405.020</b>
<b>Total</b>	<b>209.192</b>	<b>116.321</b>	<b>296.980</b>	<b>622.493</b>

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

## Exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas

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

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

Asimismo, en relación a la exposición a la evolución del precio de las acciones de Hochtief, A.G. e Iberdrola, S.A., en el ejercicio 2016 se eliminó la exposición a Iberdrola, S.A. debido al “prepaid forward sale” y al vencimiento del put spread tal como se ha indicado en la Nota 10.01. En el caso de Hochtief, Masmovil y Saeta Yield S.A., la exposición se centra fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro que supone la evolución de la cotización de las acciones (véanse Notas 04.01, 09, 10.03 y 28.03) ya que no existe financiación directamente asociada a las acciones de Hochtief ni Masmovil ni de Saeta Yield. En relación con esta última participación, cabe destacar que el 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación en 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 superior al valor en libros, sujeta a las pertinentes aprobaciones regulatorias.

Cabe señalar que variaciones en el precio de las acciones de las sociedades cotizadas, en relación a las cuales el Grupo ACS mantiene instrumentos derivados, inversiones financieras, etc. tendrían un impacto en el estado de resultados consolidado del mismo.

### Gestión de capital

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

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

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

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2017 y 2016, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016 ( * )
<b>Deuda / (Caja) con recurso</b>	<b>(41.919)</b>	<b>1.012.319</b>
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 17.02)	2.803.351	2.321.466
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 17.02)	1.484.918	1.903.136
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 17.01)	3.198.016	3.975.972
Otros pasivos financieros (Nota 19)	358.541	286.499
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(7.886.745)	(7.474.754)
<b>Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 18)</b>	<b>194.957</b>	<b>202.049</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 15)</b>	<b>5.164.029</b>	<b>4.967.549</b>
Apalancamiento	3%	24%
Apalancamiento sobre deuda neta con recurso	-1%	20%

( \* ) Datos reexpresados.

### Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados a valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 03.08.06 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2017	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>-</b>	<b>115.795</b>	<b>-</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	48.292	-	48.292	-
Corrientes	67.503	-	67.503	-

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

Dentro del nivel 2 de Jerarquía de Medición del Valor Razonable se encuentran todos los derivados financieros del Grupo ACS, además de otros activos y pasivos financieros, que no cotizan en mercados organizados. Su valoración se realiza internamente y con periodicidad trimestral, mediante técnicas habituales de valoración en mercados financieros, contrastadas según los casos, con valoraciones recibidas de las contrapartidas.

En este sentido, en función de la naturaleza del derivado, destaca la utilización de las siguientes metodologías:

- Para las coberturas de tipo de interés se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y aplicándola al calendario de flujos futuros de cobros y pagos.
- Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado pero calificados “no de cobertura”, se valoran utilizando metodología de “Black-Scholes”, aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita, coste del repo, tipos de interés de mercado o dividendos estimados.
- Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que la intención del Grupo es mantenerlo hasta su vencimiento, bien sea porque el derivado forma parte de una financiación o bien porque su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cada cierre.

Por lo que concierne a los activos que se agrupan bajo la categoría de “Valores representativos de deuda” dentro del nivel 2, señalar que dichos activos se corresponden fundamentalmente a excedentes de liquidez que se destinan a la formalización de valores de renta fija con vencimiento superior a tres meses desde la fecha de adquisición, que son altamente líquidos y de elevada rotación. Los citados valores se encuentran registrados principalmente en las divisiones de Hochtief por un importe de 32.555 miles de euros (53.603 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y Dragados por un importe de 53.501 miles de euros (38.031 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). En relación a los mismos, señalar que inicialmente dichos activos se valoran a valor razonable por los importes desembolsados, y con posterioridad son valorados a coste amortizado.

Respecto a los instrumentos de patrimonio que están clasificados en el nivel 3 y cuyo valor razonable asciende a



105.127 miles de euros (108.201 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) corresponden a activos financieros disponibles para la venta que no están cotizados. Los principales activos proceden de Hochtief por importe de 63.991 miles de euros (40.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que se han valorado mediante el método de descuento de flujos de caja utilizando los tipos de interés de mercado al cierre del ejercicio. El resto de las participaciones están dispersas en varias participaciones minoritarias en activos concesionales fuera de España con importes que van desde los 269 miles de euros a los 18.000 miles de euros (269 miles de euros a los 24.998 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) individualmente consideradas y fundamentalmente contabilizados a su coste histórico. Dadas la escasa materialidad de dichos activos sobre los estados financieros consolidados y su impacto en el estado de resultados consolidado, no se han considerado necesarios análisis de sensibilidad en las valoraciones realizadas.

La variación de los instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2017 es 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	159.585	16.496	62	(25.902)	150.241
<b>Pasivos</b> – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

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

	Miles de Euros				
	01/01/2016	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2016
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio	141.861	6.418	270	11.036	159.585
<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 ejercicio 2017 ni durante el ejercicio 2016.

La variación en el ejercicio 2017 en el valor razonable del Nivel 3 se produce principalmente por la venta de las autopistas griegas y por el incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto. La variación en el valor razonable del Nivel 3 en el ejercicio 2016 se debía fundamentalmente a los cambios de valor recogidos en el estado de resultados consolidado de acuerdo con el cálculo realizado utilizando MonteCarlo, asumiendo un periodo de ejercicio entre uno y diez años, un multiplicador de Ebitda de seis a doce veces y un factor de descuento del 15%.

## 22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Ejercicio 2017	Miles de Euros							
	Valor nominal	2018	2019	2020	2021	2022	Sigüientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.422.420	56.502	13.951	-	1.200.945	78.048	72.974	(45.881)
Tipo de cambio	391.737	334.697	56.598	442	-	-	-	3.988
Precio	4.616	4.616	-	-	-	-	-	4.616
No calificados de cobertura	1.590.825	696.859	247.012	185.589	203.435	208.623	49.307	366.756
<b>Total</b>	<b>3.409.598</b>	<b>1.092.674</b>	<b>317.561</b>	<b>186.031</b>	<b>1.404.380</b>	<b>286.671</b>	<b>122.281</b>	<b>329.479</b>

Ejercicio 2016	Miles de Euros							
	Valor nominal	2017	2018	2019	2020	2021	Sigüientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.637.937	6.523	42.872	39.153	-	1.401.155	148.234	(55.938)
Tipo de cambio	790.666	727.511	62.510	645	-	-	-	(15.956)
Precio	10.756	10.756	-	-	-	-	-	10.756
No calificados de cobertura	1.233.210	213.338	297.599	235.300	185.589	250.000	51.384	93.246
<b>Total</b>	<b>3.672.569</b>	<b>958.128</b>	<b>402.981</b>	<b>275.098</b>	<b>185.589</b>	<b>1.651.155</b>	<b>199.618</b>	<b>32.108</b>

El valor nominal asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nominal	2018	2019	2020	2021	2022	Sigüientes
Tipo de interés	52.150	-	-	-	-	-	52.150

El valor nominal asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2016, fue el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nominal	2017	2018	2019	2020	2021	Sigüientes
Tipo de interés	56.000	-	-	-	-	-	56.000

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	Miles de Euros			
	2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés	-	45.881	1.693	57.631
Tipo de cambio	7.593	3.605	1.168	17.124
Precio	4.616	-	10.756	-
No calificados de cobertura	433.065	66.309	151.820	58.574
<b>Total</b>	<b>445.274</b>	<b>115.795</b>	<b>165.437</b>	<b>133.329</b>

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el

extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

### **Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)**

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés ("swap") a medida que se contrata y dispone de dicha deuda.

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés ("swaps"), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y las relativas a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2017 como a 31 de diciembre de 2016 (véanse Notas 17 y 18).

En relación con los préstamos sindicados solo existen coberturas por 1.200.000 miles de euros sobre el préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Tiene diferentes contratos de permuta de tipo de interés por el mismo importe y vencimiento en noviembre de 2021.

### **Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)**

El riesgo de tipo de cambio se produce fundamentalmente en aquellas obras en las que los pagos y / o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

Los derivados más significativos contratados corresponden a Servicios Industriales y son seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 80.280 miles de euros en 2017 y con vencimientos en 2018 y 2019 (141.984 miles de euros en 2016 y con vencimiento en 2017 y 2018).

También destacan por su importancia los derivados contratados procedentes de Hochtief por importe nominal de 310.496 miles de euros, con vencimiento entre 2018 y 2020 (718.085 miles de euros en 2016, con vencimiento entre 2017 y 2019).

### **Instrumentos derivados que no califican como de cobertura**

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

El importe más relevante de este epígrafe corresponde 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 asciende a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 10.03) registrado en el epígrafe "Deudores por instrumentos financieros" del estado de situación financiera consolidado con un efecto positivo en el estado de resultados consolidado de igual importe registrado en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05).

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 485.500 miles de euros (véase Nota 17), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos que se registran a valor razonable con cambios de valor en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2017 a 59.266 miles de euros (37.468 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), recogidos dentro del epígrafe "Acreedores por instrumentos financieros a corto plazo" del estado de situación financiera consolidado adjunto. En relación con esta financiación, para que el Grupo pueda garantizar la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, realizó en el primer trimestre de 2016 un contrato de adquisición de 52,9 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el último trimestre de 2018 y 37,09 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el primer trimestre de 2019. Estas opciones de compra americanas 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 por importe de 70,8 millones de euros registrado como activo corriente. La valoración posterior del derivado se registra con cambios en el estado de resultados consolidado que se compensan totalmente en el estado de resultados consolidado 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 31 de diciembre de 2017 a 80.858 miles de euros (88.189 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto conjunto en el estado de resultados consolidado de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el ejercicio 2017 no ha sido significativo mientras que en el ejercicio de 2016 ascendió a un beneficio de 16.985 miles de euros (véase Nota 28.05).

Durante el primer semestre de 2017 finalizó el plan de “stock options” sobre acciones de ACS con su ejecución al entrar en valor el mismo (véase Nota 28.03). Como consecuencia de ello, esto ha supuesto 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 ya que el plan estaba externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera había adquirido en el mercado y, por lo tanto, poseía las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (33,8992 euros/acción). La variación de valor razonable de estos instrumentos se ha recogido en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asumía el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio que es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Este derecho a favor de la entidad financiera (“put”) se registraba a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabilizaba un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercitan su derecho (“call”) y adquieren las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2017 derivados sobre acciones de ACS con diferentes entidades financieras con el fin de que sean entregadas a los directivos beneficiarios del Plan adquiridos en virtud de las autorizaciones establecidas por la Junta General de Accionistas de ACS una vez se asignen a los mismos al precio de ejercicio de la opción. Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En los contratos con las entidades financieras, éstas no asumen el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El valor razonable de los derivados relacionados con acciones de ACS a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 19.635 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” y 4.374 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros a corto plazo” (3.331 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” y 24.413 miles de euros a 31 de diciembre de 2016, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financiero a corto plazo”) del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 10.05) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2017 a 485.894 miles de euros (564.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

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

### 23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 1.448.432 miles de euros en 2017 (2.002.738 miles de euros en 2016) (véase Nota 12) y el importe de la obra certificada por adelantado 1.085.121 miles de euros en 2017 (1.133.547 miles de euros en 2016).

El Grupo tiene suscritos con diversas entidades financieras contratos de líneas de “confirming” y similares para facilitar el pago anticipado a sus proveedores, de acuerdo con los cuales, el proveedor puede realizar su derecho de cobro frente a las empresas o entidades del Grupo, obteniendo el importe facturado deducidos los costes financieros de descuento y comisiones aplicadas por las citadas entidades y, en algunos casos, importes retenidos en concepto de garantía. El importe total de las líneas contratadas asciende a 1.659.116 miles de euros (1.527.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), siendo el saldo dispuesto de 612.207 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (533.267 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Los citados contratos no modifican las principales condiciones de pago de los mismos (tipo de interés, plazo o importe), por lo que se mantienen clasificados como pasivos comerciales.

#### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a nivel nacional:

	2017	2016
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	65	82
Ratio de operaciones pagadas	66	84
Ratio de operaciones pendientes de pago	64	78
	Miles de Euros	
Total pagos realizados	2.403.985	2.626.562
Total pagos pendientes	1.494.087	1.613.286

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Proveedores”, del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Se entenderá por “Periodo medio de pago a proveedores” como el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación. Dicho “Periodo medio de pago a proveedores” se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago y, en el denominador, el importe total de pagos realizados. Se entenderá por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes. Se entenderá por número de días pendientes de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.

Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, el Grupo comenzará a computar el plazo desde la fecha de recepción de los productos o prestación de los servicios. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se ha tomado la fecha de recepción de la factura.

## 24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Cobros por anticipado	41.226	35.447
Proveedores de inmovilizado	8.779	7.279
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	141.284	140.026
Depósitos y fianzas recibidos	760	36.696
Otros	271.775	223.317
<b>Total</b>	<b>463.824</b>	<b>442.765</b>

## 25. Segmentos

### 25.01. Criterios de segmentación

La estructura del Grupo ACS refleja su enfoque de los diferentes negocios por líneas o áreas de actividades. La información por segmentos basado en las diferentes líneas de negocio recoge la información de acuerdo con la organización interna del Grupo, de acuerdo con los órganos involucrados en el seguimiento de las operaciones y en la toma de decisiones.

#### 25.01.01 Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

**Construcción:** esta área comprende las actividades de Dragados, Hochtief (incluyendo Cimic) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por Cimic, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

**Servicios Industriales:** el área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial.

**Servicios:** esta área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España.

**Corporación:** comprende la actividad corporativa desarrollada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

#### 25.01.02 Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.



## 25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La estructura de esta información está diseñada de acuerdo con la gestión efectiva de las diferentes divisiones que componen el Grupo ACS. Cada división dispone de unos recursos propios en función de las entidades que realizan la actividad correspondiente y, por lo tanto, dispone de los activos necesarios para el desarrollo de la misma.

Cada uno de los segmentos de negocio responde principalmente a una estructura legal, en la cual las sociedades dependen de forma mercantil de una sociedad holding representativa de cada actividad. Por lo tanto, cada entidad legal dispone de los activos y recursos necesarios para el desarrollo de su actividad de forma autónoma.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, antes de la imputación de gastos a filiales en el estado de resultados.

### 25.02.01 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2017

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>27.221.221</b>	<b>1.445.657</b>	<b>6.259.813</b>	<b>(28.478)</b>	<b>34.898.213</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(81.459)	(1)	(137)	-	(81.597)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.041	-	1.090	(18.404)	(14.273)
Aprovisionamientos	(19.075.035)	(126.335)	(3.484.675)	41.992	(22.644.053)
Otros ingresos de explotación	269.976	16.851	26.428	7.371	320.626
Gastos de personal	(5.123.500)	(1.209.801)	(1.315.248)	(39.612)	(7.688.161)
Otros gastos de explotación	(1.734.941)	(55.160)	(862.047)	(13.218)	(2.665.366)
Dotación amortización del inmovilizado	(547.193)	(23.549)	(39.591)	(885)	(611.218)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	468	188	235	-	891
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	12.516	(2.398)	(25.461)	-	(15.343)
Otros resultados	(72.015)	(1.386)	(97.086)	(5)	(170.492)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>873.079</b>	<b>44.066</b>	<b>463.321</b>	<b>(51.239)</b>	<b>1.329.227</b>
Ingresos financieros	131.351	10.779	46.112	14.755	202.997
Gastos financieros	(273.982)	(17.885)	(104.648)	(89.701)	(486.216)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(7.289)	-	-	251.226	243.937
Diferencias de cambio	(5.793)	(567)	1.027	17	(5.316)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	46.235	8.776	23.433	(83.910)	(5.466)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(109.478)</b>	<b>1.103</b>	<b>(34.076)</b>	<b>92.387</b>	<b>(50.064)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	133.450	-	4.052	9	137.511
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>897.051</b>	<b>45.169</b>	<b>433.297</b>	<b>41.157</b>	<b>1.416.674</b>
Impuesto sobre beneficios	(248.720)	(6.127)	(93.294)	18.268	(329.873)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>648.331</b>	<b>39.042</b>	<b>340.003</b>	<b>59.425</b>	<b>1.086.801</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>648.331</b>	<b>39.042</b>	<b>340.003</b>	<b>59.425</b>	<b>1.086.801</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(261.599)	(1.706)	(21.477)	(9)	(284.791)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>386.732</b>	<b>37.336</b>	<b>318.526</b>	<b>59.416</b>	<b>802.010</b>

## 25.02.02 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2016

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>24.216.562</b>	<b>1.537.742</b>	<b>6.256.304</b>	<b>(35.396)</b>	<b>31.975.212</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(76.188)	1	(296)	-	(76.483)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.024	184	2.067	(11.572)	(6.297)
Aprovisionamientos	(17.407.880)	(196.894)	(3.667.557)	32.116	(21.240.215)
Otros ingresos de explotación	429.023	15.047	50.577	(32.942)	461.705
Gastos de personal	(4.275.832)	(1.202.054)	(1.239.237)	(34.641)	(6.751.764)
Otros gastos de explotación	(1.612.429)	(78.544)	(782.118)	(7.851)	(2.480.942)
Dotación amortización del inmovilizado	(444.372)	(27.297)	(41.414)	(851)	(513.934)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	414	271	462	-	1.147
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(3.260)	(448)	(16.710)	2	(20.416)
Otros resultados	(211.401)	750	(51.764)	151.832	(110.583)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>617.661</b>	<b>48.758</b>	<b>510.314</b>	<b>60.697</b>	<b>1.237.430</b>
Ingresos financieros	131.288	5.778	45.644	3.334	186.044
Gastos financieros	(290.393)	(18.686)	(109.282)	(107.940)	(526.301)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	11.331	-	(4.137)	59.055	66.249
Diferencias de cambio	32	(1.798)	(11.647)	-	(13.413)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	95.294	112	(24.106)	(93.954)	(22.654)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(52.448)</b>	<b>(14.594)</b>	<b>(103.528)</b>	<b>(139.505)</b>	<b>(310.075)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	88.866	(43)	(13.695)	-	75.128
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>654.079</b>	<b>34.121</b>	<b>393.091</b>	<b>(78.808)</b>	<b>1.002.483</b>
Impuesto sobre beneficios	(159.772)	(5.060)	(84.836)	(157.005)	(406.673)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>494.307</b>	<b>29.061</b>	<b>308.255</b>	<b>(235.813)</b>	<b>595.810</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	64.114	-	356.986	421.100
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>494.307</b>	<b>93.175</b>	<b>308.255</b>	<b>121.173</b>	<b>1.016.910</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(183.401)	(2.075)	(3.737)	(69.147)	(258.360)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	(7.534)	-	-	(7.534)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>310.906</b>	<b>83.566</b>	<b>304.518</b>	<b>52.026</b>	<b>751.016</b>

## 25.02.03 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2017

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.214.951</b>	<b>1.089.014</b>	<b>1.528.457</b>	<b>414.436</b>	<b>11.246.858</b>
Inmovilizado intangible	3.525.259	248.253	120.651	238.172	4.132.335
Fondo de comercio	2.651.192	129.844	60.394	237.316	3.078.746
Otro inmovilizado intangible	874.067	118.409	60.257	856	1.053.589
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.346.773	74.466	143.219	7.655	1.572.113
Inmovilizaciones en proyectos	202.289	-	61.369	108	263.766
Activos financieros no corrientes	2.136.143	702.476	966.097	(621.242)	3.183.474
Otros activos no corrientes	1.004.487	63.819	237.121	789.743	2.095.170
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.559.047</b>	<b>533.026</b>	<b>5.583.763</b>	<b>957.990</b>	<b>20.633.826</b>
Existencias	916.699	517	106.760	(3.795)	1.020.181
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.129.143	220.057	3.393.124	10.619	10.752.943
Otros activos financieros corrientes	730.213	226.297	72.699	529.867	1.559.076
Deudores por instrumentos financieros	5.790	-	-	387.233	393.023
Otros activos corrientes	155.538	1.484	19.598	1.391	178.011
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.594.265	84.671	1.607.708	32.674	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta	27.399	-	383.874	1	411.274
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.773.998</b>	<b>1.622.040</b>	<b>7.112.220</b>	<b>1.372.426</b>	<b>31.880.684</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.121.769</b>	<b>842.990</b>	<b>1.041.650</b>	<b>(1.842.380)</b>	<b>5.164.029</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.792.074	836.761	956.280	(1.842.235)	3.742.880
Intereses minoritarios	1.329.695	6.229	85.370	(145)	1.421.149
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.650.453</b>	<b>229.657</b>	<b>758.264</b>	<b>2.265.018</b>	<b>7.903.392</b>
Subvenciones	711	2.128	1.168	-	4.007
Pasivos financieros no corrientes	2.803.404	181.253	483.934	1.692.080	5.160.671
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.552.112	181.253	381.992	1.694.792	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	133.060	-	14.070	-	147.130
Otros pasivos financieros	118.232	-	87.872	(2.712)	203.392
Acreeedores por instrumentos financieros	32.983	-	6.930	8.379	48.292
Otros pasivos no corrientes	1.813.355	46.276	266.232	564.559	2.690.422
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.001.776</b>	<b>549.393</b>	<b>5.312.306</b>	<b>949.788</b>	<b>18.813.263</b>
Pasivos financieros corrientes	1.103.692	294.523	594.916	885.981	2.879.112
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	797.109	149.959	583.979	1.145.089	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	46.040	-	1.786	1	47.827
Otros pasivos financieros	260.543	144.564	9.151	(259.109)	155.149
Acreeedores por instrumentos financieros	3.863	-	-	63.640	67.503
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.830.188	232.421	4.292.763	(76.286)	14.279.086
Otros pasivos corrientes	1.064.033	22.449	203.974	76.453	1.366.909
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	220.653	-	220.653
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.773.998</b>	<b>1.622.040</b>	<b>7.112.220</b>	<b>1.372.426</b>	<b>31.880.684</b>

## 25.02.04 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2016

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
					(*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.151.425</b>	<b>1.172.683</b>	<b>1.696.242</b>	<b>645.852</b>	<b>12.666.202</b>
Inmovilizado intangible	3.684.230	245.494	98.036	238.495	4.266.255
Fondo de comercio	2.677.021	122.556	85.335	237.315	3.122.227
Otro inmovilizado intangible	1.007.209	122.938	12.701	1.180	1.144.028
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.605.266	72.690	134.650	6.471	1.819.077
Inmovilizaciones en proyectos	205.113	-	58.083	-	263.196
Activos financieros no corrientes	2.381.084	796.059	1.180.334	(430.928)	3.926.549
Otros activos no corrientes	1.275.732	58.440	225.139	831.814	2.391.125
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.440.166</b>	<b>565.493</b>	<b>6.160.713</b>	<b>567.411</b>	<b>20.733.783</b>
Existencias	1.073.024	724	339.905	(6.697)	1.406.956
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.270.970	245.387	3.528.904	(57.385)	10.987.876
Otros activos financieros corrientes	777.097	159.791	343.510	532.919	1.813.317
Deudores por instrumentos financieros	1.727	-	-	96.464	98.191
Otros activos corrientes	174.216	1.097	47.024	1.236	223.573
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.104.124	48.880	1.500.900	874	5.654.778
Activos no corrientes mantenidos para la venta	39.008	109.614	400.470	-	549.092
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.591.591</b>	<b>1.738.176</b>	<b>7.856.955</b>	<b>1.213.263</b>	<b>33.399.985</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
					(*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.078.519</b>	<b>839.405</b>	<b>1.088.512</b>	<b>(2.038.887)</b>	<b>4.967.549</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.731.636	832.975	1.048.450	(2.038.733)	3.574.328
Intereses minoritarios	1.346.883	6.430	40.062	(154)	1.393.221
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.573.646</b>	<b>148.054</b>	<b>589.479</b>	<b>2.623.156</b>	<b>7.934.335</b>
Subvenciones	1.868	1.448	658	-	3.974
Pasivos financieros no corrientes	2.448.166	72.365	312.148	2.074.165	4.906.844
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.206.026	72.365	193.313	2.078.069	4.549.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	145.559	-	16.533	-	162.092
Otros pasivos financieros	96.581	-	102.302	(3.904)	194.979
Acreedores por instrumentos financieros	35.202	-	12.961	22.177	70.340
Otros pasivos no corrientes	2.088.410	74.241	263.712	526.814	2.953.177
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.939.426</b>	<b>750.717</b>	<b>6.178.964</b>	<b>628.994</b>	<b>20.498.101</b>
Pasivos financieros corrientes	1.857.245	455.543	830.968	638.523	3.782.279
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	1.589.485	278.669	791.615	991.033	3.650.802
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	38.082	-	1.875	-	39.957
Otros pasivos financieros	229.678	176.874	37.478	(352.510)	91.520
Acreedores por instrumentos financieros	3.697	-	741	58.551	62.989
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.901.903	229.430	4.858.339	(125.388)	14.864.284
Otros pasivos corrientes	1.176.581	12.684	224.149	57.308	1.470.722
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	53.060	264.767	-	317.827
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>22.591.591</b>	<b>1.738.176</b>	<b>7.856.955</b>	<b>1.213.263</b>	<b>33.399.985</b>

(\*) Datos reexpresados.

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2017 y 2016 en la actividad de Construcción se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Nacional</b>	<b>1.280.264</b>	<b>1.194.073</b>
Dragados	1.227.560	1.152.060
Hochtief	137	245
Concesiones	52.567	41.768
<b>Internacional</b>	<b>25.940.957</b>	<b>23.022.489</b>
Dragados	3.270.565	3.083.749
Hochtief	22.630.814	19.908.081
Concesiones	39.578	30.659
<b>Total</b>	<b>27.221.221</b>	<b>24.216.562</b>

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2017 y 2016 en la actividad de Servicios Industriales se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Redes	558.143	459.759
Instalaciones Especializadas	1.897.628	2.068.570
Proyectos Integrados	2.888.234	2.796.378
Sistemas de Control	889.003	897.144
Energía Renovable: Generación	33.560	43.954
Eliminaciones	(6.755)	(9.501)
<b>Total</b>	<b>6.259.813</b>	<b>6.256.304</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 4.446.841 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2017 y 4.546.154 miles de euros en 2016, que representan 71,0% y un 72,7% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Servicios se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Servicios Logísticos	-	130.987
Servicios Integrales	1.445.657	1.406.755
<b>Total</b>	<b>1.445.657</b>	<b>1.537.742</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios, 84.535 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2017 y 113.479 miles de euros en 2016, representando un 5,8% y un 7,4% respectivamente.

El criterio de asignación de la cifra de negocios se realiza en función de la distribución geográfica de los clientes.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	27.211.604	9.617	<b>27.221.221</b>	24.210.649	5.913	<b>24.216.562</b>
Servicios	1.443.285	2.372	<b>1.445.657</b>	1.535.561	2.181	<b>1.537.742</b>
Servicios Industriales	6.243.324	16.489	<b>6.259.813</b>	6.229.002	27.302	<b>6.256.304</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(28.478)	<b>(28.478)</b>	-	(35.396)	<b>(35.396)</b>
<b>Total</b>	<b>34.898.213</b>	-	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>	-	<b>31.975.212</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 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2017	2016
Construcción	648.331	494.307
Servicios	39.042	93.175
Servicios Industriales	340.003	308.255
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>1.027.376</b>	<b>895.737</b>
(+/-) Resultados no asignados	59.425	113.639
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	329.873	(6.893)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.416.674</b>	<b>1.002.483</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2017	2016
Mercado interior	4.427.347	4.293.089
Mercado exterior	30.470.866	27.682.123
a) Unión Europea	2.476.227	2.537.567
b) Países O.C.D.E	23.192.902	20.273.155
c) Resto de países	4.801.737	4.871.401
<b>Total</b>	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con su distribución geográfica:



	Miles de Euros			
	España		Resto del mundo	
	2017	2016	2017	2016 ( * )
Importe neto de la cifra de negocios	4.427.347	4.293.089	30.470.866	27.682.123
Activos del segmento	8.646.250	9.384.483	23.234.434	24.015.502
Total inversiones / (desinversiones) netas	(31.674)	(1.263.433)	333.556	379.649

( \* ) Datos reexpresados.

Los activos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 desglosados por áreas geográficas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016 ( * )
<b>Europa</b>	<b>12.315.445</b>	<b>13.246.857</b>
España	8.646.250	9.384.483
Alemania	2.728.809	2.803.160
Resto Europa	940.386	1.059.214
<b>Resto áreas geográficas</b>	<b>19.565.239</b>	<b>20.153.128</b>
América	10.293.407	10.154.191
Asia	432.678	517.638
Australasia	8.531.613	9.253.345
África	307.541	227.954
<b>Total</b>	<b>31.880.684</b>	<b>33.399.985</b>

( \* ) Datos reexpresados.

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Construcción	440.792	390.017
Servicios	26.722	140.943
Servicios Industriales	89.797	45.907
Corporación y Ajustes	1.855	408
<b>Total</b>	<b>559.166</b>	<b>577.275</b>

## 26. Situación fiscal

### 26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99, que incluye como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país, bien individualmente, bien bajo regímenes de grupos de sociedades.

### 26.02. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades de las operaciones continuadas resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España, y el gasto corriente registrado, así como la determinación del tipo medio efectivo.

	Miles de Euros	
	2017	2016
Resultado consolidado antes de impuestos	1.416.674	1.002.483
Beneficios netos integrados por el método de participación	(137.511)	(75.128)
Diferencias permanentes	30.850	(191.230)
Resultado fiscal	1.310.013	736.125
Impuesto al tipo del 25%	327.503	184.031
Deducciones por incentivos	(8.094)	(10.597)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	13.099	6.534
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos	332.508	179.968
Tipo efectivo sin método de participación	25,99%	19,41%

Las diferencias permanentes de 2017 y 2016 se deben fundamentalmente a determinadas plusvalías obtenidas en la venta de sociedades filiales y participadas, donde existe un derecho a exención, y, en sentido opuesto, gastos y pérdidas no deducibles fiscalmente.

Las deducciones por incentivos fiscales incluyen fundamentalmente los de la actividad de I+D, obtenidos tanto en España como en otros países.

### 26.03. Composición del Gasto por Impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Gasto / (ingreso) corriente por impuestos (Nota 26.02)	332.508	179.968
Gasto / (ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	9.576	9.133
(Ingreso) por aplicación de activos por impuesto diferido de ejercicios anteriores	(6.312)	(7.259)
Gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos	18.704	52.585
Gasto / (ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	4.539	325
Gasto / (ingreso) por otros ajustes al impuesto del ejercicio	(29.142)	171.921
<b>Saldo final gasto / (ingreso) por impuestos sobre Sociedades</b>	<b>329.873</b>	<b>406.673</b>

El Gasto por otros ajustes al impuesto del ejercicio 2016 incluía fundamentalmente la dotación de una provisión extraordinaria de 155.000 miles de euros, ligada al impacto del Real Decreto Ley 3/2016, sobre la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas, norma que por un lado, establecía la no deducibilidad de las minusvalías por venta de filiales o participadas, lo cual afecta sustancialmente a la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido ligados a las provisiones procedentes de ejercicios anteriores no deducidas fiscalmente (por no reunir los requisitos, o por ser posteriores a 2012, último año en el que fueron deducibles), y, por otro, obligaba a revertir a efectos fiscales las provisiones por deterioros deducidas hasta 2012.

El impacto de dicha regulación en esta partida del gasto de impuestos de 2017 se ha concretado en un menor gasto de 29.600 miles de euros, originado por haber concurrido en el ejercicio circunstancias que permiten la deducibilidad fiscal inmediata de determinados deterioros, o bien determinan un aprovechamiento más cierto de los correspondientes activos por impuesto diferido.

El gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos se origina, fundamentalmente, por el criterio asumido, por motivos de prudencia, de no reconocer el activo fiscal asociado a las pérdidas fiscales y a la diferencia temporal por gastos financieros no deducibles, incurridas, fundamentalmente, por las sociedades del Grupo residentes en Alemania.

Asimismo, el gasto por efecto de cambios legislativos sobre la valoración de activos y pasivos por impuesto diferido, que ha ascendido a 4.539 miles de euros en 2017, se origina por la reforma fiscal recientemente aprobada en Estados Unidos, mediante la Public Law nº 115-97 (Tax Cuts and Jobs Act).

Por otra parte, el gasto de impuestos incurrido en 2016, asociado a los resultados de operaciones interrumpidas ascendió a 18.727 miles de euros, sin perjuicio de que se incluya, no desglosado, dentro de la rúbrica de beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas, en el estado de resultados consolidado adjunto.

	Miles de Euros
	2016
Resultado de operaciones interrumpidas antes de impuestos	439.827
Diferencias permanentes	(364.920)
Resultado fiscal	74.907
Gasto de impuestos al tipo del 25%	18.727

#### 26.04. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los efectos impositivos reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado un cargo de 33.297 miles de euros en 2017 (abono de 54.758 miles de euros en 2016). Estos importes corresponden a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, con un abono de 14.638 miles de euros en 2017 (abono de 63.078 miles de euros en 2016), los derivados de flujos de efectivo, con un cargo de 2.208 miles de euros en 2017 (cargo de 29.876 miles de euros en 2016), pérdidas actuariales, con un cargo de 45.586 miles de euros en 2017 (abono de 25.323 miles de euros en 2016), y diferencia de conversión, con un cargo de 141 miles de euros en 2017 (cargo de 3.764 miles de euros en 2016).

#### 26.05. Impuestos diferidos

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de Euros								Saldo a 31 de diciembre de 2017
	Saldo a 31 de diciembre de 2016 ( * )	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
<b>Activos</b>	<b>2.323.879</b>	<b>(244.912)</b>	<b>(45.586)</b>	<b>12.969</b>	<b>3</b>	<b>1.694</b>	-	<b>(5.128)</b>	<b>2.042.919</b>
Por diferencias temporales	1.364.175	(190.289)	(45.586)	12.969	3	4.137	-	(5.128)	1.140.281
Por pérdidas fiscales	731.155	(34.907)	-	-	-	(2.442)	-	-	693.806
Por deducciones en cuota	228.549	(19.716)	-	-	-	(1)	-	-	208.832
<b>Pasivos</b>	<b>1.188.177</b>	<b>(165.837)</b>	-	<b>(11)</b>	<b>929</b>	<b>(3.681)</b>	<b>4</b>	-	<b>1.019.581</b>
Por diferencias temporales	1.188.177	(165.837)	-	(11)	929	(3.681)	4	-	1.019.581

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2015	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2016 ( * )
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
<b>Activos</b>	<b>2.181.467</b>	<b>(6.066)</b>	<b>25.323</b>	<b>(12.875)</b>	-	<b>9.837</b>	<b>198.837</b>	<b>(72.644)</b>	<b>2.323.879</b>
Por diferencias temporales	1.256.145	(38.505)	25.323	(12.875)	-	8.619	175.523	(50.055)	1.364.175
Por pérdidas fiscales	707.896	8.759	-	-	-	666	23.314	(9.480)	731.155
Por deducciones en cuota	217.426	23.680	-	-	-	552	-	(13.109)	228.549
<b>Pasivos</b>	<b>1.333.750</b>	<b>(80.141)</b>	-	-	<b>(10.211)</b>	<b>(775)</b>	-	<b>(54.446)</b>	<b>1.188.177</b>
Por diferencias temporales	1.333.750	(80.141)	-	-	(10.211)	(775)	-	(54.446)	1.188.177

( \* ) Datos reexpresados.

Cabe destacar que los créditos por pérdidas fiscales y deducciones en cuota del impuesto correspondientes al Grupo Fiscal español de ACS ascienden a 694.090 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (724.806 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

No se han compensado activos y pasivos por impuesto diferido.

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.

La composición del saldo de dichos activos, así como de los pasivos, también por diferencias temporales, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016 ( * )
<b>Activos por impuesto diferido con origen en:</b>		
Diferencia entre valoración contable y fiscal de activos	349.262	463.698
Otras provisiones	266.334	259.528
Gastos por pensiones	119.302	160.081
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	14.966	20.773
Combinaciones de negocio	3.502	14.406
Pérdidas de establecimientos en el exterior	121.621	107.417
Gastos financieros no deducibles	68.916	81.885
Otros	196.378	256.387
<b>Total</b>	<b>1.140.281</b>	<b>1.364.175</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido con origen en:</b>		
Activos no corrientes contabilizados por importe superior a su base fiscal	348.067	393.348
Activos corrientes con distinto criterio en reconocimiento de ingresos fiscal y contable	373.975	330.873
Otros	297.539	463.956
<b>Total</b>	<b>1.019.581</b>	<b>1.188.177</b>

( \* ) Datos reexpresados.

Con arreglo a la normativa vigente, los activos por impuesto diferido generados por diferencias temporales no están sujetos a plazos de caducidad.

Asimismo, en cuanto a los activos generados por pérdidas fiscales, su aplicación está sujeta a distintas condiciones y plazos establecidos por las distintas normativas nacionales aplicables; en particular, en el caso de España, donde se ha generado el crédito más significativo, no existe plazo legal de caducidad.

Por su parte, las deducciones sobre la cuota pendientes de tomar, correspondientes al Grupo Fiscal español, recogidas en el activo del estado de situación financiera consolidado, por un importe de 208.123 miles de euros (227.814 miles de euros en 2016) tienen los plazos de caducidad establecidos por la Ley del Impuesto sobre Sociedades según su naturaleza. Las cantidades pendientes de aplicar en 2017 corresponden fundamentalmente a deducciones generadas entre 2010 y 2017 por reinversión de plusvalías, y por gastos de I+D+i, cuyos plazos legales de caducidad son de 15 y 18 años respectivamente.

Para valorar la recuperabilidad de estos créditos por deducciones sujetos a plazo legal de caducidad, se ha elaborado, un test cuyas hipótesis clave, consistentes con las aplicadas en años anteriores, han sido las siguientes:

- Beneficio antes de impuestos de las áreas de negocio en España, en términos computables de base imponible, que, respecto al obtenido en 2017, se incrementa en 2018 y 2019 a tasas anuales del 6% y, a partir de 2020 a tasas del 3%.
- Mantenimiento general del actual perímetro de sociedades del Grupo Fiscal, considerando como única modificación la salida de las sociedades que han sido objeto de venta antes de la formulación de las presentes cuentas anuales.
- Se ha recalculado específicamente la carga financiera por la deuda corporativa del Grupo en España entre 2018 y 2020, atendiendo a la nueva composición de dicha deuda, y se ha estimado para años posteriores una reducción a una tasa media anual del 2%.
- Se ha considerado que en los próximos 10 años se revertirán diferencias temporales que reducirán la base imponible del impuesto por pérdidas de participadas y sucursales, gastos financieros y otros por 640 millones de euros aproximadamente, ajuste que reduce la capacidad de aprovechamiento de deducciones.

Bajo estas hipótesis, los créditos fiscales por deducciones serían aprovechados antes de producirse su caducidad. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que desviaciones negativas significativas en los mencionados beneficios frente a los estimados en la elaboración del test de deterioro, en términos globales, esto es, que no pudieran ser compensadas por desviaciones posteriores positivas dentro de los períodos de caducidad, podrían suponer riesgo de recuperabilidad de parte del crédito fiscal. En particular, conforme al test realizado, variaciones negativas del beneficio computable en el Grupo Fiscal español, en términos globales (no puntuales), a lo largo de todo el período relevante, respecto a la media de los generados en los dos últimos ejercicios, determinarían el inicio de la caducidad parcial de las deducciones.

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, siendo significativos en las sociedades del Grupo residentes en Alemania, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas fiscales y diferencias temporales de gastos financieros, compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 1.159.092 miles de euros (977.501 miles de euros en 2016), y en la imposición municipal por un importe de 1.174.471 miles de euros (1.016.228 miles de euros en 2016).

#### **26.06. Inspección fiscal**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

En 2016 concluyó la actuación de comprobación de carácter general iniciada en el año 2014 por la Agencia Estatal de la Administración Tributaria española, sobre la sociedad matriz y diversas sociedades filiales significativas del Grupo Fiscal en España, que afectaba al Impuesto sobre Sociedades de 2009 a 2012, y a otros impuestos estatales de 2010 a 2012. La regularización se cerró sin efecto material sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación, pudieran dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se

podieran derivar no tendrán un efecto significativo en los resultados del Grupo. En particular, los asuntos de diversa naturaleza que dieron lugar a la regularización de Inspección arriba referida no concurren en las declaraciones de ejercicios posteriores que siguen abiertas a comprobación.

## 27. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2017 y 2016 por segmentos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Construcción	27.221.221	24.216.562
Servicios Industriales	6.259.813	6.256.304
Servicios	1.445.657	1.537.742
Corporación y otros	(28.478)	(35.396)
<b>Total</b>	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>

Durante el ejercicio 2017 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 28.175.151 miles de euros (24.269.908 miles de euros en 2016) y por compras y servicios recibidos a 20.537.575 miles de euros (18.370.496 miles de euros en 2016).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2017 y 2016 correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2017	2016
Estados Unidos	13.331.255	12.224.916
Australia	7.013.067	5.078.964
España	4.427.347	4.293.089
Hong Kong	1.419.681	1.601.934
Canadá	1.206.035	1.049.931
México	945.864	1.393.873
Alemania	922.654	940.669
Arabia Saudita	613.711	648.619
Polonia	492.803	492.015
Indonesia	481.341	396.635
Brasil	444.600	371.963
Chile	402.688	363.571
Reino Unido	345.619	361.600
Perú	334.227	322.285
Sudáfrica	264.007	150.635
República Checa	213.765	175.967
Japón	210.915	79.836
Portugal	177.438	252.549
Resto	1.651.196	1.776.161
<b>Total</b>	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Construcción	55.529.171	55.769.414
Servicios Industriales	9.285.750	8.761.937
Servicios	2.266.693	1.994.953
<b>Total</b>	<b>67.081.614</b>	<b>66.526.304</b>

En el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2017, se recogen los gastos que se han activado por 14.273 miles de euros (6.297 miles de euros en 2016) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e intangible en proyectos principalmente.

Así mismo, como “Otros ingresos de explotación” el Grupo recoge principalmente los suplidos facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción, la actividad en Polonia a través de consorcios (el funcionamiento de estos o “acuerdos conjuntos” en dicho país supone la refacturación a los socios del porcentaje atribuible a los mismos a su porcentaje de participación) así como subvenciones de explotación recibidas.

El detalle por divisiones a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Construcción	269.976	429.023
Servicios Industriales	26.428	50.577
Servicios	16.851	15.047
Corporación y Ajustes	7.371	(32.942)
<b>Total</b>	<b>320.626</b>	<b>461.705</b>

## 28. Gastos

### 28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016, se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Consumo de mercaderías	1.053.030	1.135.046
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.560.930	15.945.727
Trabajos realizados por otras empresas	4.029.882	4.160.160
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	211	(718)
<b>Total</b>	<b>22.644.053</b>	<b>21.240.215</b>

### 28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2017	2016
Sueldos y salarios	6.482.532	5.649.158
Seguridad Social	958.240	925.810
Otros gastos de personal	243.433	176.350
Provisiones	3.956	446
<b>Total</b>	<b>7.688.161</b>	<b>6.751.764</b>

La imputación en el estado de resultados consolidado del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es de 3.059 miles de euros en el ejercicio 2017 (9.176 miles de euros en el ejercicio 2016). Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Sueldos y salarios".

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

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	17.533	4.938	<b>22.471</b>	15.909	4.610	<b>20.519</b>
Titulados medios	6.571	3.815	<b>10.386</b>	7.654	3.711	<b>11.365</b>
Técnicos no titulados	15.547	5.770	<b>21.317</b>	12.675	4.875	<b>17.550</b>
Administrativos	4.433	4.579	<b>9.012</b>	3.777	4.640	<b>8.417</b>
Resto de personal	63.821	54.520	<b>118.341</b>	57.367	54.548	<b>111.915</b>
<b>Total</b>	<b>107.905</b>	<b>73.622</b>	<b>181.527</b>	<b>97.382</b>	<b>72.384</b>	<b>169.766</b>

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	Número medio de personas	
	2017	2016
Construcción	67.543	57.607
Servicios Industriales	41.085	40.085
Servicios	72.846	72.022
Corporación y otros	53	52
<b>Total</b>	<b>181.527</b>	<b>169.766</b>

El número medio de empleados de las sociedades con sede en España con discapacidad en el Grupo ACS en 2017 asciende a 6.041 personas (5.551 personas en 2016). Esto supone el 6,4% (5,9% en el ejercicio 2016) de la plantilla media nacional del Grupo ACS.

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales con discapacidad mayor o igual al 33% en España es el siguiente:

	Número medio de personas con discapacidad >33% en España					
	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	17	9	26	16	9	25
Titulados medios	28	51	79	25	43	68
Técnicos no titulados	76	124	200	67	90	157
Administrativos	50	91	141	51	87	138
Resto de personal	2.152	3.443	5.595	1.886	3.277	5.163
<b>Total</b>	<b>2.323</b>	<b>3.718</b>	<b>6.041</b>	<b>2.045</b>	<b>3.506</b>	<b>5.551</b>

### 28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

#### ACS

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

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

Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan de Opciones sobre Acciones 2014 han sido ejecutadas dentro del 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 ha ascendido a 78 miles de euros mientras que la retribución correspondiente a los directivos ha ascendido a 179 miles de euros. La cobertura del plan se realizaba a través de una entidad financiera (véase Nota 22).

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

La cobertura de los planes se realizaba a través de entidades financieras (véase Nota 22). En relación con el plan anteriormente descrito, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realizaba mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad Dominante había cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no suponía, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2016. El importe reconocido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende 3.059 miles de euros (véase Nota 28.02) (9.176 miles de euros en 2016), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad Dominante ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el nocional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black-Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

## HOCHTIEF

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de Alta Dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2017 a 12.365 miles de euros (15.574 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el ejercicio 2017 ha sido de 5.299 miles de euros (5.537 miles de euros en el ejercicio 2016). Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

En 2017, existían los siguientes planes de retribución en acciones para el personal directivo de Hochtief, A.G. y sus participadas:

### Plan de fidelización de la Alta Dirección 2008

El Comité Ejecutivo de Hochtief acordó en junio de 2008 lanzar un Plan de fidelización de la Alta Dirección 2008 (TERP 2008) dirigido a una selección de directivos.

Este plan se basaba en la atribución de acciones y constaba de tres tramos. El primer tramo se concedió en julio de 2008; el segundo, en julio de 2009; y el tercero, en julio de 2010.

La duración total del plan era de diez años. Tras la concesión de cada tramo, el periodo de carencia se establecía en tres años, mientras que el periodo de ejercicio oscilaba entre cinco y siete años, según el tramo.

Las condiciones estipulaban que, tras el periodo de carencia, las personas con el correspondiente derecho recibían por cada adjudicación de acciones una acción de Hochtief o, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. Se estableció un límite máximo a la rentabilidad por cada año del periodo de ejercicio. Dicho límite se elevó con carácter anual hasta el beneficio máximo al final del periodo de vigencia. La ganancia máxima se estableció en 160 euros por adjudicación de acciones para el primer tramo, en 81,65 euros para el segundo tramo, y en 166,27 euros para el tercer tramo.

El primer tramo se ejerció íntegramente en 2015, el tercer tramo en 2016 y el segundo en 2017.

### Plan de incentivos a largo plazo 2010

El Plan de incentivos a largo plazo 2010 (LTIP 2010) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas. Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2010 también las atribuye.

El ejercicio de los SAR estaba supeditado a que, al menos durante los diez días consecutivos de negociación bursátil previos a la fecha de ejercicio, el precio medio de cierre de las acciones de Hochtief (calculado según la media aritmética) fuera superior respecto del precio de emisión en comparación con el nivel medio del índice MDAX al cierre durante ese mismo periodo de diez días frente al índice de base (umbral de rentabilidad relativa), y a que, además, el rendimiento de los activos netos (RONA) previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momento fuera, por lo menos, del 10% (umbral de rentabilidad absoluta). El umbral de rentabilidad relativo no se tomaba en consideración si el precio medio de mercado de valores de las acciones de Hochtief excedía el precio de emisión en al menos el 10% en los diez días consecutivos de negociación del mercado de valores siguientes al fin del periodo de carencia. Siempre que se cumplieran los objetivos, los SAR podían ejercerse en todo momento transcurrido un periodo de carencia de cuatro años, a excepción de un breve lapso de tiempo antes de la publicación de resultados. Cuando se ejercían los SAR, la entidad emisora abonaba la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. El beneficio máximo se establecía en 27,28 euros por SAR.

Las condiciones del LTIP para las adjudicaciones de acciones estipulaban que para cada adjudicación de acciones ejercitada en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, las personas con el correspondiente derecho recibían, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, una acción de Hochtief o un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. El beneficio se limitó a 81,83 euros por atribución de acciones.

El plan para la atribución de acciones finalizó en 2015 y para los SAR en 2017.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2012**

El Plan de incentivos a largo plazo 2012 (LTIP 2012) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas.

Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2010 en dos aspectos:

1. El rendimiento de los activos netos (RONA) con arreglo a los últimos estados financieros consolidados aprobados se establece, como mínimo, en el 15%.
2. El periodo de carencia aplicable a las atribuciones de acciones se amplió de tres a cuatro años y, por consiguiente, la duración total del plan pasó de cinco a seis años.

El beneficio se limita a 25,27 euros por SAR y a 75,81 euros por atribución de acciones.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2013**

El Plan de incentivos a largo plazo 2013 (LTIP 2013) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2012 en un aspecto:

El objetivo de rendimiento del RONA se sustituyó por un objetivo de rendimiento del flujo de efectivo libre ajustado. El número de SAR ejercitables dependía de que el flujo de efectivo libre ajustado se sitúe dentro del rango de valor previsto. Todos los ejercicios, se establece dicho rango en el plan de negocio.

El beneficio se limita a 24,61 euros por SAR y a 73,83 euros por atribución de acciones. El plan se ejerció plenamente en 2017.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2014**

El Plan de incentivos a largo plazo 2014 (LTIP 2014) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2013.

El beneficio se limita a 30,98 euros por SAR y a 92,93 euros por atribución de acciones.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2015**

El Plan de incentivos a largo plazo 2015 (LTIP 2015) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2014.

El beneficio se limita a 31,68 euros por SAR y a 95,04 euros por atribución de acciones.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2016**

El Plan de incentivos a largo plazo 2016 (LTIP 2016) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2015 únicamente en la medida en que el período de carencia se redujo de cuatro a tres años y el plazo total de los planes proporcionalmente a seis (SAR) y cinco años (atribución de acciones).

El beneficio se limita a 41,54 euros por SAR y a 124,62 euros por atribución de acciones.

### Plan de incentivos a largo plazo 2017

El Plan de incentivos a largo plazo 2017 (LTIP 2017) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo y a algunos empleados de dirección. El plan se basa en la atribución de acciones por rendimiento (PSA).

Las condiciones estipulan que por cada atribución de acciones por rendimiento (PSA) ejercida en un periodo de dos años tras un periodo de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de Hochtief en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado del último año completo antes de la fecha de ejercicio.

La ganancia se limita a 514,62 euros por PSA.

En las condiciones de todos los planes se establece que, cuando se ejerzan los SAR o las atribuciones de acciones, y con sujeción al cumplimiento de todos los demás criterios exigidos, Hochtief Aktiengesellschaft tiene la opción, por norma general, de entregar acciones de Hochtief en lugar de abonar el beneficio en efectivo. Si las personas facultadas no son empleados de Hochtief Aktiengesellschaft, los gastos contraídos con el ejercicio de los SAR o las atribuciones de acciones corren por cuenta de la participada en cuestión.

A continuación se indican las cantidades concedidas, vencidas y ejercitadas en virtud de los planes hasta la fecha:

	Concedidos inicialmente	En circulación a 31/12/2016	Concedidos en 2017	Vencidos en 2017	Ejercitados/ liquidados en 2017	Enajenación / Venta	En circulación a 31/12/2017
TERP 2008 / Tramo 2	359.000	2.900	-	-	2.900	-	-
LTIP 2010 - SAR	353.200	2.000	-	2.000	-	-	-
LTIP 2012 - SAR	457.406	262.906	-	-	260.081	-	2.825
LTIP 2012 - atrib. acciones	82.991	1.550	-	-	925	-	625
LTIP 2013 - SAR	38.288	38.288	-	-	38.288	-	-
LTIP 2013 - atrib. acciones	9.297	9.297	-	-	9.297	-	-
LTIP 2014 - SAR	86.907	86.907	-	-	-	-	86.907
LTIP 2014 - atrib. acciones	20.453	20.453	-	-	-	-	20.453
LTIP 2015 - SAR	96.801	96.801	-	-	-	-	96.801
LTIP 2015 - atrib. acciones	20.262	20.262	-	-	-	-	20.262
LTIP 2016 - SAR	93.235	93.235	-	-	-	-	93.235
LTIP 2016 - atrib. acciones	17.850	17.850	-	-	-	-	17.850
LTIP 2017 - atrib. acc. rend.	-	-	19.081	-	-	-	19.081

Las provisiones reconocidas para el pago fijado de los planes de retribución en acciones ascendieron, en total, a 12.365 miles de euros a fecha de cierre del balance (15.574 miles de euros en 2016). En 2017, el gasto total anotado por los planes antedichos ascendió a 5.299 miles de euros (5.537 miles de euros en 2016). El valor intrínseco de los planes ejercitables al cierre del periodo contable se situó en 119 miles de euros (7.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

#### 28.04. Arrendamientos operativos

La información más relevante en relación con los arrendamientos operativos que el Grupo mantiene como arrendatario es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	607.191	604.375

En la fecha del estado de situación financiera consolidado, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Menos de un año	267.378	239.845
Entre dos y cinco años	523.534	495.456
Más de cinco años	172.784	219.643

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

#### 28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el ejercicio 2017 corresponde a la valoración a mercado del derivado implícito sobre el Note de Masmovil que ha supuesto un beneficio neto de 219.337 miles de euros y los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto, estos últimos, un beneficio de 32.193 miles de euros (43.263 miles de euros en el ejercicio 2016) tal como se describe en la Nota 22. Adicionalmente, en el ejercicio 2016 la valoración a mercado de los derivados de Iberdrola por un resultado positivo de 16.985 miles de euros.

#### 28.06. Ingresos y Gastos financieros

El desglose de los gastos financieros en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Gastos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2017		2016	
Gastos financieros relativos a Deuda	335,9	69	366,7	70
Relativos a la Deuda Bruta	320,4	66	350,1	67
Relativos a la Deuda ligada a los activos mantenidos para la venta	15,5	3	16,6	3
Gastos financieros relativos a Avals y Garantías	53,5	11	68,4	13
Otros Gastos Financieros	96,8	20	91,2	17
<b>Total</b>	<b>486,2</b>	<b>100</b>	<b>526,3</b>	<b>100</b>

El desglose de los ingresos financieros en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ingresos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2017		2016	
Relativos a Caja y Equivalentes	82,9	41	65,2	35
Dividendos e Ingresos Financieros de Asociadas	84,8	42	82,4	44
Otros	35,2	17	38,4	21
<b>Total</b>	<b>202,9</b>	<b>100</b>	<b>186,0</b>	<b>100</b>

#### 28.07. Otros resultados

El efecto más significativo en el ejercicio 2017 y 2016 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como en obras en el exterior, compensados parcialmente en 2016

con la reversión de la provisión sobre determinados activos generada en el proceso de Purchase Price Allocation en el momento de obtención del control de Hochtief por un importe neto de 66.678 miles de euros.

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

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge principalmente en el ejercicio 2017 la plusvalía correspondiente a la venta de Sintax por importe de 5.743 miles de euros, la venta del 80% de la participación indirecta en determinadas concesionarias de los 3 hospitales en Baleares por importe de 6.725 miles de euros y la venta de los parques eólicos de Lestenergía por importe de 21.081 miles de euros.

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destacaba, fundamentalmente, en el ejercicio 2016 el resultado de la ejecución de la venta “forward” con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. y la simultánea contratación de opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables con vencimiento 2018 y 2019. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, el Grupo ACS procedió a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación. El resultado conjunto de estas operaciones supuso, junto con el reciclaje en el estado de resultados consolidado, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros (véase Nota 10.01).

También destacaba en este epígrafe la plusvalía por la venta realizada en diciembre de 2016 del 29% remanente de la participación en Nextgen que poseía Cimic a Ontario Teachers’ Pension Plan por un importe de 47,2 millones de euros (70,1 millones de dólares australianos).

## 30. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes de julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones liberadas de la Sociedad, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establezca.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 que presentará el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas es el traspaso a reservas voluntarias de la totalidad del resultado del ejercicio de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 654.495 miles de euros.

## 31. Beneficio por acción

### 31.01. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:



	2017	2016	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	802.010	751.016	6,79
Número medio ponderado de acciones en circulación	312.045.296	308.070.402	1,29
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>2,57</b>	<b>2,44</b>	<b>5,33</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>2,57</b>	<b>2,44</b>	<b>5,33</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	413.566	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	1,34	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>2,57</b>	<b>1,10</b>	<b>133,64</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	1,34	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>2,57</b>	<b>1,10</b>	<b>133,64</b>

### 31.02. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2017 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de febrero 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 ejercicio 2017 es el mismo.

## 32. Hechos posteriores

El pasado 19 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,45 euros por acción. Su distribución, mediante un sistema de dividendo flexible, se ha realizado durante el mes de febrero de 2018. En este proceso un 32,15% de los derechos de asignación gratuita han sido adquiridos por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en virtud del compromiso de compra asumido por la compañía. Para el resto de los accionistas se han emitido un total de 2.793.785 acciones, que han sido amortizadas simultáneamente de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2017 (véase Nota 15.01).

El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A. a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management, sujeta a las pertinentes aprobaciones regulatorias.

El Grupo ACS ha llegado 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 (ajustado por los dividendos brutos que correspondan) en efectivo. Para la operación se creará una sociedad holding en la que ACS y Atlantia capitalizarán por un importe aproximado de siete mil millones de euros 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 nuevo 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, ACS tenga que consolidar la correspondiente deuda. Las partes suscribirán 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 146,42 euros por acción. Igualmente, ACS venderá al mismo precio a Atlantia acciones de Hochtief por un valor total de hasta 2.500 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 (public-private partnership), tanto en proyectos en fase de oferta y construcción (greenfield) como en proyectos en operación (brownfield).

### 33. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido canceladas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas Asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades Dependientes y empresas Asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 33.01. Operaciones con empresas Asociadas

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Venta de bienes y servicios	150.894	111.875
Compra de bienes y servicios	838	6.332
Cuentas a cobrar	1.274.689	1.518.255
Cuentas a pagar	152.044	114.304

Las transacciones entre partes vinculadas se realizan en condiciones habituales de mercado.

#### 33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2017 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Diciembre 2017	Otras partes vinculadas				
	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
<b>Gastos e ingresos</b>					
Contratos de gestión o colaboración	-	703	-	-	703
Arrendamientos	208	-	-	-	208
Recepción de servicios	116	2.341	1.629	-	4.086
<b>Gastos</b>	<b>324</b>	<b>3.044</b>	<b>1.629</b>	-	<b>4.997</b>
Prestación de servicios	-	-	58	418	476
<b>Ingresos</b>	-	-	<b>58</b>	<b>418</b>	<b>476</b>

Operaciones vinculadas Diciembre 2017	Otras partes vinculadas		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	421.815	-	421.815
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	633	633

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2016 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2016	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total
	Grupo Iberostar	Total	Total	Fidalsers, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.	Otros	Total	
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	4.289	-	-	-	4.289	4.289
Arrendamientos	-	-	-	192	-	-	-	-	-	192	192
Recepción de servicios	104	104	-	72	-	2.924	1.783	-	-	4.779	4.883
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	33.461	-	33.461	33.461
<b>Gastos</b>	<b>104</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>264</b>	<b>-</b>	<b>7.213</b>	<b>1.783</b>	<b>33.461</b>	<b>-</b>	<b>42.721</b>	<b>42.825</b>
Prestación de servicios	1.746	1.746	-	-	40	-	102	-	185	327	2.073
Venta de bienes	-	-	1.625	-	-	-	-	-	-	-	1.625
<b>Ingresos</b>	<b>1.746</b>	<b>1.746</b>	<b>1.625</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>185</b>	<b>327</b>	<b>3.698</b>

Operaciones vinculadas 2016	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas			Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	14.550	14.550	583.150	-	583.150	597.700
Garantías y avales prestados	10.310	10.310	-	-	-	10.310
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	695	695	695
Otras operaciones	19.983	19.983	-	-	-	19.983

A 31 de diciembre de 2017, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 114.464 miles de euros (107.833 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2017 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 276.881 miles de euros (331.269 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en garantías y avales, y a 37.184 miles de euros (37.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en confirming con proveedores.

Corporación Financiera Alba, S.A. y su accionista relevante Banca March se desglosaban en 2016 por la vinculación que mantuvieron durante el ejercicio 2016 por la pertenencia al consejo de Pablo Vallbona y Javier Fernández hasta su dimisión el 29 de julio de 2016. Banca March, como entidad financiera, realizó transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, "confirming" y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionaban por la vinculación con la Banca

March, aunque en este caso las cifras que se relacionaban eran las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no fueran las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

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

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de Alta Dirección. Así, las operaciones con Fidalser, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A. y Fapin Mobi, S.L. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique.

En el epígrafe “Otras operaciones” se incluyen todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2016 las “Otras operaciones” que se recogen afectaban exclusivamente a la Banca March, que, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio prestaba diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total 19.983 miles de euros en 2016 correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

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

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

### 34. Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Retribución fija	5.997	3.972
Retribución variable	23.592	5.019
Atenciones estatutarias	4.117	3.652
Otros	1	1.000
<b>Total</b>	<b>33.707</b>	<b>13.643</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 473 miles de euros en 2017 (1.419 miles de euros en 2016). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.904	1.673
Primas de seguros de vida	23	20

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge la parte correspondiente de los desembolsos neto efectuados por la Sociedad Dominante en el ejercicio. Adicionalmente, en el caso del Consejero Delegado de ACS desde su nombramiento en la Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2017, 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 la Nota 20 en relación con los planes de pensiones de Alemania. Los gastos por pensión soportados por Hochtief han ascendido en el ejercicio 2017 a 1.916 miles de euros. Adicionalmente a los gastos soportados por Hochtief existe una provisión de 821 miles de euros devengados en concepto de pensión en España.

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

#### **34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración**

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

#### **34.02. Retribuciones a la Alta Dirección**

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2017 y 2016, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Retribución salarial (fija y variable)	29.047	28.135
Planes de pensiones	1.879	1.704
Seguros de vida	37	28

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 2.585 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (7.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

### **35. Otra información referente al Consejo de Administración**

De acuerdo con la información en poder de la Sociedad, no se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (actualmente, de conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de la información sobre operaciones vinculadas reflejadas en la memoria. La cantidad correspondiente a la prima del seguro de responsabilidad civil de, entre otros asegurados, los Administradores de la Sociedad Dominante asciende en 2017 a 375 miles de euros (461 miles de euros en 2016).

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

### 36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo ACS tenía prestados avales y garantías ante terceros derivados de sus actividades por 34.130.950 miles de euros (20.029.394 miles de euros en 2016) cuya mayor parte proviene fundamentalmente de las líneas de *bonding* mantenidas por Dragados y Hochtief para el ejercicio de su actividad en los Estados Unidos.

En este sentido, dentro de las garantías indicadas en el párrafo anterior, destacan las existentes en Hochtief, A.G. se acuerdo al siguiente detalle:

	Importes en Miles de Millones				Fecha fin
	Límite		Dispuesto		
	2017	2016	2017	2016	
<b>Hochtief, A.G.</b>					
Sindicado (EUR)	1,20	1,50	0,80	0,78	Agosto 2022
Otras garantías (EUR)	16,47	1,68	15,82	1,03	-
<b>Turner / Flatiron</b>					
Bonding (USD)	7,30	7,30	6,76	5,78	-
Sindicado de Flatiron (CAD)	0,25	0,25	0,11	0,16	Diciembre 2018
<b>CIMIC</b>					
Sindicado (AUD)	1,05	1,28	0,78	1,14	Julio 2018
Otras garantías (AUD)	3,81	3,82	2,51	2,24	-

Asimismo, adicionalmente a lo mencionado en el cuadro anterior, otras compañías del Grupo ACS (principalmente Dragados) tienen asumidas garantías y compromisos en relación con líneas de *bonding* firmadas en garantía de ejecución de operaciones desarrolladas por sociedades del Grupo ACS en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido con diversas compañías aseguradoras, por importe total máximo de 3.566.048 miles de euros (3.939.256 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota. En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

En el contexto de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones presentada en Octubre de 2017 por todas las acciones en circulación de Abertis Infraestructuras, S.A., Hochtief, A.G. ha proporcionado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una garantía bancaria por importe de 15.000 millones de euros. Este compromiso a la CNMV estipulado por la legislación española, requiere que en el momento de anunciarse la OPA debe aportarse una garantía que cubra el tramo en efectivo de la oferta. La garantía caduca en cuanto se acepta la oferta de adquisición y se desembolsa el préstamo o si expira la oferta pública de adquisición.

Todas las financiaciones de proyecto, tanto las incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos" como las incluidas en el epígrafe "Activos no corriente mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" del estado de situación financiera consolidado adjunto, tanto sean consolidadas por integración global o por el método de la participación, tienen garantía de construcción hasta la puesta en explotación.

En este sentido, el Grupo, en su actividad de construcción mantiene políticas de reconocimiento de ingresos sobre la base de certeza de cobro, de acuerdo con las condiciones contractuales de los contratos que ejecuta. No



obstante, tal y como se indica en la Nota 12, existen determinados saldos pendientes de cobro que se encuentran en discusión con los correspondientes clientes o incluso, especialmente en obras internacionales, que requieren de la intermediación de determinados peritos necesarios por iniciarse procesos de arbitraje para su resolución. Dentro de este concepto se recogió en el ejercicio 2014 la provisión realizada por Cimic. Como parte de la revisión de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en dicho ejercicio, el Grupo consideró la necesidad de realizar una provisión por importe 675 millones de dólares australianos (equivalente a 439 millones de euros). Esta provisión no ha sido utilizada ni en 2017 ni en 2016. Este importe fue calculado en base a la cartera de clientes y tiene en cuenta el valor residual de los riesgos evaluado mediante la exposición a los mismos por la posible no recuperación de las cantidades pendientes de cobro. El Grupo sigue manteniendo su derecho a cobrar en cada proyecto individualmente considerado y se compromete a perseguir la recuperación de todas las cantidades pendientes.

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. Ambas Administraciones Concursales prevén en sus respectivos planes que la entrega efectiva de la explotación a la SEITSA se produzca durante el primer trimestre de 2018.

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

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 pasado 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.) cuya legitimación para exigirlos podría ser cuestionada. 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.

El Grupo a través de su Sociedad Escal UGS, S.L. se encuentra inmerso en una serie de procesos según se explica a continuación:

- Escal UGS, S.L. presentó en noviembre de 2015 un recurso de alzada contra la resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 18 de noviembre por considerar que las indemnizaciones aprobadas en la misma no son razonables. En enero de 2017 se ha interpuesto un recurso contencioso administrativo del que a la fecha de las presentes cuentas anuales no se ha resuelto.
- Por otro lado 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 de los procedimientos indicados 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 ha emitido 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.

### **37. Información sobre medio ambiente**

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en esta materia. La política ambiental de ACS define los principios generales a seguir, que son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas, y cumplir con los requisitos de la Norma ISO 14001. Dentro de estos principios, se establece:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.
- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación de los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 96,8% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que está implantada en un 76,4% de las ventas del Grupo ACS.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, según su impacto en el entorno y los requerimientos externos, para después contrastarlos con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales en cada actividad.

Así, de forma concreta y operativa, las principales medidas medioambientales (\*) están vinculadas a tres riesgos clave:

- la lucha contra el cambio climático;
- uso eficiente de los recursos;
- el respeto por la biodiversidad.

<i>Principales Indicadores de Gestión - Medio Ambiente</i>	2017	2016
Consumo total de Agua (m3)	63.167.931	45.485.640
Ratio: m3 de Agua / Ventas (€mn)	1.957,20	1.557,20
Emisiones directas (Scope 1) (tCO2 equiv.)	2.366.580	2.104.164
Ratio Intensidad Carbono Scope 1: Emisiones / Ventas (€mn)	73,3	72,0
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO2 equiv.)	368.021	242.506
Ratio Intensidad Carbono Scope 2: Emisiones / Ventas (€mn)	11,4	8,3
Emisiones indirectas (Scope 3) (tCO2 equiv.)	3.096.457	4.672.586
Ratio Intensidad Carbono Scope 3: Emisiones / Ventas (€mn)	95,9	160
Emisiones totales (tCO2 equiv.)	5.831.059	7.019.256
Ratio Intensidad Carbono total: Emisiones totales / Ventas (€mn)	180,7	240,3
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	9.342.325	2.877.029
Ratio: Toneladas de residuos no peligrosos / Ventas (€mn)	289,5	98,5
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	126.622	50.888
Ratio: Toneladas de residuos peligrosos / Ventas (€mn)	3,9	1,7

(\*) Las emisiones de Scope 3 incluyen las calculadas por los viajes de los empleados. Así mismo, en HOCHTIEF y CIMIC incluyen las calculadas referentes a la Cadena de Aprovisionamientos (Cemento, Madera, Residuos y Acero).

Para cada una de estas prioridades, se establecen objetivos y programas de mejora por compañía o grupos de compañías. La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la dirección de Medio Ambiente de cada grupo de sociedades.

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, sistemas de biogás, incineración y lixiviados para prevenir y reducir la contaminación ambiental y minimizar el daño sobre el medio ambiente. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen este tipo de activos.

Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2017 ascienden a 1.046 miles de euros (4.749 miles de euros en 2016).

### 38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2017 y 2016 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Honorarios por servicios de auditoría</b>	<b>13.169</b>	<b>13.871</b>
Auditor principal	11.486	11.174
Otros auditores	1.683	2.697
<b>Honorarios por servicios fiscales</b>	<b>2.107</b>	<b>2.412</b>
Auditor principal	134	303
Otros auditores	1.973	2.109
<b>Otros servicios</b>	<b>4.526</b>	<b>4.179</b>
Auditor principal	2.382	1.846
Otros auditores	2.144	2.333
<b>Total</b>	<b>19.802</b>	<b>20.462</b>

# ANEXOS

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 02 de la Memoria, a continuación se detallan en los Anexos I y II las sociedades Dependientes, UTE´s y AIE´s del Grupo ACS durante el ejercicio 2017, incluyendo el domicilio y el porcentaje de participación efectivo del Grupo. El porcentaje efectivo indicado en los anexos, recoge, en los casos en que sea aplicable a las sociedades dependientes, la parte proporcional de la autocartera poseída por la sociedad dependiente.

Para las sociedades residentes en los cuatro principales países del grupo, España, Alemania, Australia y Estados Unidos, que engloban en torno al 74% de las ventas, se desglosa el domicilio de la sede principal o de dirección efectiva, que es el expresamente declarado a los efectos de la imposición sobre beneficios en el país de residencia (en particular, domicilio fiscal en España, *geschäftsanschrift* en Alemania, *business address of main business* en Australia, y *corporation's principal office or place of business* en Estados Unidos). En el resto de los países se desglosa el domicilio que, en cada caso, se considera legalmente relevante.

La información se presenta agrupada, de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS en base a los diferentes segmentos de negocio o líneas de actividad que se desarrollan.

## 1. CORPORACIÓN

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones en actividades de energía y telecomunicaciones fundamentalmente.

## 2. CONSTRUCCIÓN

La información se separa en base a las sociedades cabeceras de la actividad:

### – Dragados

Recoge las actividades, tanto nacionales como en el exterior referentes a obra civil (autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, costas y puertos, etc.), así como edificación residencial y no residencial.

### – Hochtief

Recoge las actividades que desarrolla esta sociedad en función de sus diferentes segmentos de actividad:

→ *Hochtief América* – Recoge la actividad fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá, relativa a la construcción de edificios (públicos y privados), infraestructuras, ingeniería civil, así como instalaciones educativas y deportivas.

→ *Hochtief Asia Pacífico* – Recoge la actividad desarrollada por la filial australiana Cimic, destacando la construcción, contratos de explotación de la actividad minera, operación y mantenimiento y desarrollo de infraestructuras y actividad inmobiliaria.

→ *Hochtief Europa* – A través, principalmente de Hochtief Solutions, A.G., la compañía designa, desarrolla, construye, opera y gestiona proyectos de infraestructuras, actividad inmobiliaria e instalaciones.

### – Iridium

Realiza la actividad de promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto de transporte como de equipamiento público, gestionando diferentes modelos contractuales de colaboración público-privada.

## 3. SERVICIOS INDUSTRIALES

El área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial.

## 4. SERVICIOS

El área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España..

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
<b>CORPORACIÓN</b>		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	-
ACS Actividades Finance 2, B.V.	Herikerbergweg, 238. Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Actividades Finance, B.V.	Herikerbergweg, 238. Amsterdam. Holanda.	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Binding Statement, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Central Solar Termoelectrica Cáceres, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Funding Statement, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Infraestructuras Energéticas Medioambientales Extremeñas, S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España.	100,00%
Parque Cortado Alto, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico La Val, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Statement Structure, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
<b>CONSTRUCCION - DRAGADOS</b>		
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile	50,00%
Blue Clean Water, Llc.	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl. Seacaucus. New Jersey 07094. Estados Unidos.	76,40%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago. Chile.	49,99%
Consorcio Dragados Compax Dos S.A.	Avda. Vitacura 2939 of. 2201. Las Condes. Santiago de Chile Chile	55,00%
Consorcio Dragados Compax, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of. 2201. Las Condes - Santiago de Chile. Chile.	60,00%
Consorcio Embalse Chironta, S.A.	Avda. Vitacura nº 2939. 2201 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	49,99%
Consorcio Tecdra, S.A.	Almirante Pastene, 244.702 Providencia. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas, 1 151 25 Maroussi. Atenas. Grecia.	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Avda Veracruz Edif. Torreón, Piso 3 Ofic 3-B, Urbaniz. Las Mercedes. Caracas. Venezuela.	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura 2939 Of. 2201, Las Condes. Santiago de Chile. Chile	54,00%
Construirail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	100,00%
DRACE Infraestructuras S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Drace Infrastructures UK, Ltd.	Regina House second floor, 1-5 Queen Street. Londres EC4N 15W. Reino Unido	100,00%
Drace Infrastructures USA, Llc.	701 5 th Avenue, Suite 7170 Seattle, WA 98104. Washington. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Australia PTY Ltd.	Suite 1603, Level 16, 99 Mount Street - North Sydney - 2060 - NSW Australia	100,00%
Dragados Canadá, Inc.	150 King Street West, Suite 2103. Toronto ON. Canadá.	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	80,00%
Dragados Infraestructuras Colombia, SAS	Calle 93, Nº 12-14, Oficina 603 Edificio Tempo 93 - Bogotá - D.C. Colombia	100,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Ireland Limited	Unit 3 B, Bracken Business park, Bracken Road-Sandyford-Dublín 18-Ireland	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/Aristóteles, 77 piso 5. Polanco Chapultepec. Miguel Hidalgo. Distrito Federal-11560. México	100,00%
Dragados UK Ltd.	Regina House 2Nd Floor, 1-5. Queen Street. EC4N 1SW-London-Reino Unido	100,00%
Dragados USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Dycasa S.A.	Avda. Leandro N. Alem. 986 Piso 4º. Buenos Aires Argentina	66,10%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 6. 2ª Planta 28020 Madrid. España	52,50%
Geocisa UK Ltd.	Chester House, Kennington Park, 1-3 Brixton Road. Londres SW9 6DE. Reino Unido	100,00%
Geocisa USA Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Geotecnia y Cimientos del Perú, S.A.C.	Avda. Reducto, 1360, Int. 301, Urban Armendariz. Miraflores, Lima. Perú	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
J.F. White Contracting Company	10 Burr Street, Framingham, MA 01701. Estados Unidos.	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence. NY 11559 Estados Unidos.	100,00%
Lining Precast, L.L.C.	P.O. Box 12274. Seattle, WA 98102. Estados Unidos.	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	80-557 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59. Polonia	100,00%
Muelle Melbourne & Clark, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago. Chile	50,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
PA CONEX Sp. z o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a. Polonia	100,00%
PA Wyroby Betonowe Sp. z o.o.	82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215. Polonia	100,00%
Piques y Túneles, S. A.	Avda. Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago de Chile. Chile	49,99%
Placidus Investments Sp. z o.o.	00-728 Warszawa ul. Kierbedzia 4. Polonia	60,00%
Polaqua Sp. z o.o.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno (Wólka Kozodawska). Polonia.	100,00%
POLAQUA Wostok Sp. z o.o.	115184 Moscow ul. Nowokuznieckaja 9. Rusia	51,00%
Prince Contracting, LLC.	10210 Highland Manor Drive, Suite 110. Tampa, FL, 33610. Estados Unidos.	100,00%
Protide, S.A.	C/ Orense, 34-1º 28020 Madrid - España	100,00%
Pulice Construction, Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021 Phoenix. Estados Unidos.	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl. Seacaucus. New Jersey 07094-Estados Unidos.	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	76,00%
Sussex Realty, Llc.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE. UU.	100,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de París, 1 - 19200 Azuqueca de Henares. Guadalajara. España	100,00%
TECO Sp. z o.o.	51-501 Wrocław ul. Swojczycka 21-41. Polonia	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Plaza Circular Nº 4, planta 5ª. 48001 Bilbao. España.	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028 - Australia	100,00%
Vias Canada Inc.	150 King Street West, Suite 2103. Toronto ON, M5H 1J9. Canadá.	100,00%
Vias USA Inc.	810 7th Avenue, 9th Floor. 10019 Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Vias y Construcciones UK Limited	Regina House 2nd Floor, 1-5. Queen Street. London. Reino Unido	100,00%
Vias y Construcciones, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50.. 28050 Madrid. España.	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
<b>CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)</b>		
ACS 288 Holdings, LLC	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS Crosslinx Maintenance Inc.	550 Burrard Street, 2300, Vancouver, British Columbia. Canad V6C 2B5	100,00%
ACS Crosslinx Partner Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS EglRT Holdings Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS Infraestructuras Perú SAC	Avenida Pardo y Aliaga N 652, oficina304A. San Isidro, Lima 27. Perú.	100,00%
ACS Infraestructuras Mexico, S. R. L. de C. V.	C/ Oxford, 30, Colonia Ju rez, Delegación Cuauhtémoc.CP: 06600 México, Distrito Federal. México.	100,00%
ACS Infrastructure Canada, Inc.	155 University Avenue, Suite 1800, Toronto, Ontario M5H 3B7. Canadá.	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS Link 427 Holdings Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7.. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Link 427 Partner Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7.. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Neah Partner Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street.Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS OLRT Holdings INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS Portsmouth Holdings, L.L.C.	4301 - B: Lucasville-Minford Rd.Minford. OH 45653. Estados Unidos.	100,00%
ACS RT Maintenance Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RTF Holdings Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street, Vancouver BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS RTF Partner Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street, Vancouver BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS RTG Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS SSLG Partner Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS St. Lawrence Bridge Holding Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS WEP Holdings, Inc.	1 Germain Street Suite 1500.Saint John NB E2L4V1. Canadá.	100,00%
Angels Flight Development Company, LLC	One Alhambra Plaza Suite 1200, 33134. Los Angeles. Estados Unidos.	86,50%
Autovia del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España	65,00%
Autovia Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Cesionarias Vallés Occidental S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Uno S.A.	Avenida Apoquindo 3001 piso 9, Comuna Las Condes. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra.	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Rptes)28002 Madrid. España.	100,00%
FTG O&M Solutions ACS GP Ltd.	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Vancouver. Canadá.	100,00%
FTG O&M Solutions Limited Partnership	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Vancouver. Canadá.	75,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Operadora Autovia Medinaceli Calatayud, S.L.	Avda Camino de Santiago 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Parking Mérida III, S.A.U.	Avenida Lusitania, 15, 1º, Puerta 7. 06800 Mérida. Badajoz. España.	100,00%
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Parking Palau de Fires, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Remodelación Ribera Norte S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Soc Conc Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadore	José Antonio Soffia N 2747, Oficina 602 - comuna de Providencia.Santiago de Chile. Chile.	100,00%

## CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Hochtief Aktiengesellschaft	Essen, Alemania	71,79%
Beggen PropCo Särl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Builders Direct SA	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Builders Insurance Holdings S.A.	Steinfort, Luxemburgo	71,79%
Builders Reinsurance S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Euráfrica Baugesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Insurance Broking and Risk Management Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Independent (Re)insurance Services S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Steinfort Multi-Asset Fund SICAV-SIF	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Steinfort Propco Särl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Vintage Real Estate HoldCo Särl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%

## Hochtief Americas

Auburdale Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	71,79%
Audubon Bridge Constructors	New Roads, Estados Unidos	38,77%
Canadian Turner Construction Company Ltd.	Markham, Canadá	71,79%
Capitol Building Services LLC	Maryland, Estados Unidos	71,79%
CB Finco Corporation	Alberta, Canadá	41,20%
CB Resources	Alberta, Canadá	41,20%
CBCI - Canadian Borealis Construction Inc.	Alberta, Canadá	41,20%
Clark Builders Partnership	Alberta, Canadá	41,20%
E. E. Cruz and Company Inc.	Holmdel, Estados Unidos	71,79%
Facilities Management Solutions LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
FECO Equipment	Denver, Estados Unidos	71,79%
Flatiron Construction Corp.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Constructors Canada Ltd.	Vancouver, Canadá	71,79%
Flatiron Constructors Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Constructors Inc.-Canadian Branch	Vancouver, Canadá	71,79%
Flatiron Constructors Inc.-Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos	43,08%
Flatiron Electric Group	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Equipment Company Canada	Calgary, Canadá	71,79%
Flatiron Holding Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Parsons JV	Los Angeles, Estados Unidos	50,26%
Flatiron West Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron/Aecom LLC	Broomfield, Estados Unidos	50,26%
Flatiron/Dragados/Sukut JV	Benicia, Estados Unidos.	25,13%



## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Flatiron/Goodfellow Top Grade JV	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	52,05%
Flatiron/Turner Construction of New York LLC	New York, Estados Unidos	71,79%
Flatiron-Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos	50,26%
Flatiron-Lane JV	Longmont, Estados Unidos	39,49%
Flatiron-Skanska-Stacy and Witbec JV	San Marcos, Estados Unidos	28,72%
Flatiron-Zachrya JV	Firestone, Estados Unidos	39,49%
HOCHTIEF Americas GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	71,79%
HOCHTIEF USA Inc.	Dallas, Estados Unidos	71,79%
Lathrop / D.A.G. JV (Moseley Hall Renovation)	Ohio, Estados Unidos	36,62%
Lighthorse Innovation	Alberta, Canadá	41,20%
Maple Red Insurance Company	Vermont, Estados Unidos	71,79%
McKissack & McKissack / Turner / Tompkins / Gilford JV (MLK Jr. Memorial)	New York, Estados Unidos	39,49%
Metacon Technology Solutions LLC	Texas, Estados Unidos	71,79%
Mideast Construction Services Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Misener Constru-Marina S.A. de C.V.	Ciudad Juarez, Mexico	71,79%
OMM Inc.	Plantation, Estados Unidos	71,79%
Saddleback Constructors	Mission Viejo, Estados Unidos	38,77%
Services Products Buildings Inc.	Ohio, Estados Unidos	71,79%
The Lathrop Company Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
The Turner Corporation	Dallas, Estados Unidos	71,79%
Time Management International Ltd.	Islas Virgenes, Gran Bretaña	10,77%
Tompkins Builders Inc.	Washington, Estados Unidos	71,79%
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)	Distrito de Columbia, Estados Unidos	53,85%
Tompkins/Gilford JV (Prince George's Community College Center)	Distrito de Columbia, Estados Unidos	50,26%
Turner (East Asia) Pte. Ltd.	Singapur	71,79%
Turner AECOM-Hunt NFL JV (NFL Stadium)	Inglewood, Canadá	35,90%
Turner Canada Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Canada LLC	New York, Estados Unidos	71,79%
Turner Clayco Memorial Stadium JV (UIUC Memorial Stadium)	Chicago, Estados Unidos	36,62%
Turner Clayco Willis Tower JV (Willis Tower)	Chicago, Estados Unidos	36,62%
Turner Construction Company	New York, Estados Unidos	71,79%
Turner Construction Company – Singapore (US)	Singapur	71,79%
Turner Construction Company of Ohio LLC	Ohio, Estados Unidos	71,79%
Turner Development Corporation	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner Executive CNA JV (CNA Corp. HQ relocation)	Chicago, Estados Unidos	35,90%
Turner International (East Asia) Pte. Ltd.	Sri Lanka	71,79%
Turner International (Hong Kong) Ltd.	Hongkong	71,79%
Turner International (UK) Ltd.	London, Reino Unido	71,79%
Turner International Consulting (Thailand) Ltd.	Thailand	35,16%
Turner International Consulting India Pvt. Ltd.	Indien	71,79%
Turner International Industries Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner International LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner International Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	71,79%
Turner International Mexico LLC	Estados Unidos	71,79%
Turner International Professional Services (Ireland)	Irlanda	71,79%
Turner International Professional Services, S. de R.L. de C.V.	Mexico	71,79%
Turner International Proje Yonetimi Limited Sirket	Turquia	71,79%
Turner International Pte. Ltd.	Singapur	71,79%
Turner International Support Services, S. de R.L. de C.V.	Mexico	71,79%
Turner JLN JV (Lyndhurst Elementary)	Baltimore, Estados Unidos	50,26%
Turner Logistics Canada Ltd.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Logistics LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	71,79%
Turner Partnership Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Project Management India Pvt. Ltd.	India	71,79%
Turner Regency (Lakewood City Schools)	New York, Estados Unidos	36,62%
Turner Sabinal JV (SAISD 2010 Bond Program)	New York, Estados Unidos	57,44%
Turner Sanorubin JV	Albany, Estados Unidos	43,08%
Turner Southeast Europe Doo Beograd	Belgrad, Serbia	71,79%
Turner Surety & Insurance Brokerage Inc.	New Jersey, Estados Unidos	71,79%
Turner Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	71,79%
Turner/Commercial/Mahogany Triventre (Exelon Baltimore)	Baltimore, Estados Unidos	35,18%
Turner/Con-Real – University of Arkansas	Texas, Estados Unidos	36,62%
Turner/Con-Real- Terrell High School Academy	Texas, Estados Unidos	41,64%
Turner/HGR (Tyler Junior College)	Texas, Estados Unidos	36,62%
Turner/Hoist (Artic Escalators)	District of Columbia, Estados Unidos	36,62%
Turner/JGM JV (Proposition Q)	New York, Estados Unidos	48,10%
Turner/Ozanne (First Energy Stadium Modernization / Huntington Park Garage)	Ohio, Estados Unidos	54,56%
Turner/Ozanne/VAA (Cleveland Convention Center Hotel)	Ohio, Estados Unidos	36,62%
Turner/VAA (Kent State University Science Center)	Ohio, Estados Unidos	53,85%
Turner/White JV (Sinai Grace Hospital)	New York, Estados Unidos	43,08%
Turner-Flatiron, JV (Denver Intl Airport)	Colorado, Estados Unidos	71,79%
Turner-Kiewit JV (Goaa South Airport)	New York, Estados Unidos	43,08%
Turner-Marhnos S A P I De CV	Mexico City, Mexico	36,62%
Turner-McKissack JV	New York, Estados Unidos	43,08%
Turner-PCL JV (LAX Midfield)	New York, Estados Unidos	35,90%
Turner-PCL JV (San Diego Airport)	San Diego, Estados Unidos	35,90%
Turner-Penick JV (US Marine Corp BEQ Pkg 4 & 7)	New York, Estados Unidos	43,08%
Turner-SG Contracting (Hartfield Jackson)	Georgia, Estados Unidos	53,85%
Turner-Welty JV (Duke Energy Corp.)	North Carolina, Estados Unidos	43,08%
Universal Construction Company Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
West Coast Rail Constructors	San Marco, Estados Unidos	46,67%
White-Turner JV (City of Detroit Public Safety)	New York, Estados Unidos	35,90%

## Hochtief Asia Pacifico

512 Wickham Street Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
512 Wickham Street Trust	New South Wales, Australia	52,18%
A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
A.C.N. 151 868 601 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Arus Tenang Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Ashmore Developments Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Ausindo Holdings Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
BCJHG Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
BCJHG Trust	Australia	52,18%
BKP Electrical Ltd.	Fidschi	52,18%
Boggo Road Project Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Boggo Road Project Trust	Queensland, Australia	52,18%
Broad Construction Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Broad Construction Services (WA) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Broad Group Holdings Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
CIMIC Admin Services Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Finance (USA) Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Finance Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Group Investments No. 2 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Group Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Group Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Residential Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Contrelec Engineering Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
CPB Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
CPB Contractors Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CPB Contractors UGL Engineering JV	Victoria, Australia	52,18%
D.M.B. Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Bacchus Marsh Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Colton Avenue Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Constructions Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Funds Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
Devine Funds Unit Trust	Australia	30,79%
Devine Homes Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Projects (VIC) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Queensland No. 10 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine SA Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Springwood No. 1 Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	30,79%
Devine Springwood No. 2 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Springwood No. 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Woodforde Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
DoubleOne 3 Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
DoubleOne 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
EIC Activities Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
EIC Activities Pty. Ltd. (NZ)	Nueva Zelanda	52,18%
Fleetco Canada Rentals Ltd.	Canada	52,18%
Fleetco Chile S.p.a.	Chile	52,18%
Fleetco Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Management Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals 2017 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals AN Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals CT Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals HD Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals OO Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals RR, Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals UG Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Ganu Puri Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Giddens Investment Ltd.	Hongkong	52,18%
GSJV Ltd. (Guyana)	Guyana	26,09%
GSJV Ltd. (Barbados)	Barbados	26,09%
Hamilton Harbour Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	41,74%
Hamilton Harbour Unit Trust (Devine Hamilton Unit Trust)	Queensland, Australia	41,74%
HOCHTIEF Asia Pacific GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Australia Holdings Ltd.	Sydney, Australia	71,79%
Hunter Valley Earthmoving Co. Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
HWE Cockatoo Pty. Ltd.	Northern Territory, Australia	52,18%
HWE Mining Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Inspection Testing & Certification Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Intermet Engineering Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Jarrah Wood Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
JH AD Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH AD Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH AD Operations Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH Rail Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
JH Rail Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
JH Rail Operations Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
JH ServiceCo Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JHAS Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JHI Investment Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Joetel Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	30,79%
Kings Square Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Kings Square Developments Unit Trust	Queensland, Australia	52,18%
Legacy JHI Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Leighton (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Asia Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Asia Southern Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Companies Management Group LLC	Emiratos Arabes Unidos	25,57%
Leighton Contractors (Asia) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (China) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (Indo-China) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (Laos) Sole Co. Ltd.	Laos	52,18%
Leighton Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Contractors (Philippines) Inc.	Filipinas	20,87%
Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd.	Camboya	52,18%
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Ltd.	Vietnam	52,18%
Leighton Contractors Inc.	Estados Unidos	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Trust	Australia	52,18%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd.	Sri Lanka	52,18%
Leighton Contractors Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Engineering Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Equity Incentive Plan Trust	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Gbs Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Group Property Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Harbour Trust	Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Trust	Australia	52,18%
Leighton India Contractors Pvt. Ltd.	India	52,18%
Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton International Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	52,18%
Leighton International Mauritius Holdings Ltd. No. 4	Mauricio	52,18%
Leighton Investments Mauritius Ltd.	Mauricio	52,18%
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 2	Mauricio	52,18%
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 4	Mauricio	52,18%
Leighton JV	Hongkong	52,18%
Leighton M&E Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Middle East and Africa (Holding) Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	52,18%
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Pty. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Portfolio Services Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	52,18%
Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd.	China	52,18%
Leighton Properties (Brisbane) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Leighton Properties (VIC) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Properties (WA) Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Properties Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Leighton U.S.A. Inc.	Estados Unidos	52,18%
Leighton-LNS JV	Hongkong	41,74%
LH Holdings Co. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LNWR Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LNWR Trust	New South Wales, Australia	52,18%
LPWRAP Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Martox Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	30,79%
Moorookyle Devine Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
Moving Melbourne Together Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
MTCT Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Newcastle Engineering Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Nexus Point Solutions Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Oil Sands Employment Ltd.	Canadá	52,18%
Olympic Dam Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Opal Insurance (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Optima Activities Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Investments Trust	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Services NZ Ltd.	Nueva Zelandia	52,18%
Pacific Partnerships Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pioneer Homes Australia Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
PT Leighton Contractors Indonesia	Indonesia	49,57%
PT Thiess Contractors Indonesia	Indonesia	51,66%
Railfleet Maintenance Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Riverstone Rise Gladstone Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust	Queensland, Australia	30,79%
Ruby Equaton Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Sedgman Asia Ltd.	Hongkong	52,18%
Sedgman Botswana (Pty.) Ltd.	Botswana	52,18%
Sedgman Canada Ltd.	Canadá	52,18%
Sedgman Chile S.p.a.	Chile	52,18%
Sedgman Consulting Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Consulting Unit Trust	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Engineering Technology (Beijing) Co. Ltd.	China	52,18%
Sedgman International Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman LLC	Mongolia	52,18%
Sedgman Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Sedgman Mozambique Ltda.	Mozambique	52,18%
Sedgman Operations Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Operations Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman S.A.S. (Columbia)	Colombia	52,18%
Sedgman South Africa (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Sedgman South Africa Holdings (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Silverton Group Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Sustaining Works Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Talcliff Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Tambala Pty. Ltd.	Mauricio	52,18%
Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Thai Leighton Ltd.	Tailandia	25,57%
Thiess (Mauritius) Pty. Ltd.	Mauricio	52,18%
Thiess Africa Investments Pty. Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Thiess Botswana (Proprietary) Ltd.	Botswana	52,18%
Thiess Chile SPA	Chile	52,18%
Thiess Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Thiess Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Thiess Contractors Canada Ltd.	Canadá	52,18%
Thiess Contractors Canada Oil Sands No. 1 Ltd.	Canadá	52,18%
Thiess India Pvt. Ltd.	India	52,18%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Thiess Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Thiess Infrastructure Trust	Victoria, Australia	52,18%
Thiess Khishig Arvin JV LLC	Mongolia	41,74%
Thiess Minecs India Pvt. Ltd.	India	46,96%
Thiess Mining Maintenance Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Thiess Mongolia LLC	Mongolia	52,18%
Thiess Mozambique Ltda.	Mozambique	52,18%
Thiess NC	Neukaledonien	52,18%
Thiess NZ Ltd.	Nueva Zelandia	52,18%
Thiess Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Thiess Sedgman JV	New South Wales, Australia	52,18%
Thiess South Africa Pty. Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Think Consulting Group Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Townsville City Project Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	41,74%
Townsville City Project Trust	Queensland, Australia	41,74%
Trafalgar EB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Trafalgar EB Unit Trust	Queensland, Australia	30,79%
Tribune SB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Tribune SB Unit Trust	Queensland, Australia	30,79%
UGL (Asia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
UGL (NZ) Ltd.	Australia	52,18%
UGL (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
UGL Canada Inc.	Canadá	52,18%
UGL Engineering Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Engineering Pvt. Ltd.	India	52,18%
UGL Operations and Maintenance (Services) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Operations and Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail (North Queensland) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Fleet Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Resources (Contracting) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Resources (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
UGL Unipart Rail Services Pty. Ltd.	Australia	36,53%
United Goninan Construction Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Infrastructure (NZ) Ltd.	Australia	52,18%
United Group Infrastructure (Services) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group International Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Investment Partnership	Estados Unidos	52,18%
United Group Melbourne Transport Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Water Projects (Victoria) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Water Projects Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG (No. 1) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG (No. 2) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Construction Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Engineering Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Western Improvement Network Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Western Port Highway Trust	Victoria, Australia	52,18%
Yoltax Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	30,79%
Zeimex Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	30,79%

## Hochtief Europa

A.L.E.X.-Bau GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Constructora Cheves S.A.C.	Lima, Peru	46,67%
Constructora HOCHTIEF – TECSA S.A.	Santiago de Chile, Chile	50,26%
Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
Deutsche Baumanagement GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Dicentra Copernicus Roads Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Grundstücksgesellschaft Köbis Dreieck GmbH & Co. Development KG	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF (UK) Construction Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	71,79%
HOCHTIEF Bau und Betrieb GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Boreal Health Partner Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 2 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 4 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 5 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Construction Austria GmbH & Co. KG	Viena, Austria	71,79%
HOCHTIEF Construction Chilena Ltda.	Santiago de Chile, Chile	71,79%
HOCHTIEF Construction Management Middle East GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF CZ a.s.	Praga, República Checa	71,79%
HOCHTIEF Development Austria GmbH	Viena, Austria	71,79%
HOCHTIEF Development Austria Verwaltungs GmbH & Co. KG	Viena, Austria	71,79%
HOCHTIEF Development Czech Republic s.r.o.	Praga, República Checa	71,79%
HOCHTIEF Development Hungary Kft.	Budapest, Ungarn	71,79%
HOCHTIEF Development Poland Sp. z o.o.	Budapest, Hungría	71,79%
HOCHTIEF Engineering GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Engineering International GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Infrastructure GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF LLBB GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF NEAH Partner Inc.	Edmonton, Canadá	71,79%
HOCHTIEF OBK Vermietungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Offshore Crewing GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF OPP Projektgesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Polska S.A.	Varsovia, Polonia	71,79%
HOCHTIEF PPP Europa GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Operations GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Braunschweig GmbH	Braunschweig, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Schulpartner GmbH & Co. KG	Heusenstamm, Alemania	68,13%
HOCHTIEF PPP Solutions (Ireland) Ltd.	Dublin, Irlanda	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions (UK) Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions Chile Tres Ltda.	Santiago de Chile, Chile	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions Netherlands B.V.	Vianen, Países Bajos	71,79%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
HOCHTIEF PPP Solutions North America Inc.	Delaware, Estados Unidos	71,79%
HOCHTIEF PPP Transport Westeuropa GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Presidio Holding LLC	Delaware, Estados Unidos	71,79%
HOCHTIEF Projektentwicklung „Helfmann Park“ GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Projektentwicklung GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions AG	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions Middle East Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	35,18%
HOCHTIEF Solutions Real Estate GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions Saudi Arabia LLC	Al-Khobar, Arabia Saudi	40,67%
HOCHTIEF SSLG Partner Inc.	Montreal, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Trade Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF ViCon GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF ViCon Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	35,18%
HTP Immo GmbH	Essen, Alemania	71,79%
I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH	Essen, Alemania	71,79%
LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Maximiliansplatz 13 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
MOLTENDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG	Frankfurt am Main, Alemania	71,79%
Perlo Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
Project Development Poland 3 B.V.	Amsterdam, Países Bajos	71,79%
Project SP1 Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
Projekt Messeallee Essen GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Börsentor Frankfurt GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Konrad-Adenauer-Ufer Köln GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	50,26%
Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG	Essen, Alemania	39,49%
PSW Hainleite GmbH	Sondershausen, Alemania	71,79%
PSW Leinetal GmbH	Freuden, Alemania	71,79%
PSW Lippe GmbH	Lügde, Alemania	71,79%
SCE Chile Holding GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
synexs GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Tivoli Garden GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Tivoli Office GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
TRINAC GmbH	Essen, Alemania	71,79%
TRINAC Polska Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%

## SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
ACS Industrial Services, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
ACS Perú	Av. Victor Andres Belaunde N° 887 - Carmen de la Legua, Callao	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 93 nº 11A, OFC203 . Bogotá. Colombia	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	Rua Urugual, 35, 133, Centro, Porto Alegre. Brasil	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad. Guatemala	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	100,00%
Actividades y Servicios, S.A.	Nicaragua 5935 3 Piso. Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfig hangar 10 Casablanca.Marruecos	75,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin 15 P.I. San Marcos 28906 Getafe. Madrid. España	100,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Alfrani, S.L.	Avenida de Manoteras nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Alianz Petroleum S de RL de CV	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce. São Domingos de Rana. 2775, Portugal	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Applied Control Technology, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Araucária Projetos e Serviços de Construção, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Argencobra, S.A.	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK, Buenos Aires, Argentina.	100,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.	Castrobarco,10. 28042 Madrid. España.	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Audeli, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Avanzia Energia, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange 103, P 8, Colonia Polanco 1 Seccion, Miguel Hidalgo CP 11510. Méjico D.F.. México.	100,00%
Avanzia Ingeniería, S. A. de C. V.	C/José Luis Lagrange, 103 - Miguel Hidalgo. México.	100,00%
Avanzia Instalaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Operaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Recursos Administrativos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia S.A de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Sistemas, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. México.	100,00%
Avanzia Soluciones y Movilidad, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. México.	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	75,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
CIS-WRC, LLC	2800 Post Oak Boulevard Suit 5858.Houston, Texas 77056. Estados Unidos.	53,00%
CM- Construções, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14º Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	74,54%
CME Africa	Polo Industrial de Viana, Km 20 – Armazéns 3 e 4. Luanda. Angola.	35,41%
Cme Águas, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Cme Angola, S.A.	Av. 4 de Fevereiro, 42.Luanda. Angola.	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Achada Santo António.Praia. Cabo Verde.	74,54%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal	37,79%
CME Perú, S.A.	Av. Victor Andrés Belaunde 395. San Isidro.Lima. Per .	74,54%
CME Southern Africa do Sul	Sudáfrica	74,54%
Cobra Asia Pacific PTY Ltda	Level 1, 181 Bay Street Brighton Vic 3186, Australia.	100,00%
Cobra Azerbaijan LLC	AZ 1065, Yasamal district, Murtuza Muxtarov St. 203 "A", ap 37. Bakú. Azerbaiyán.	100,00%
Cobra Bahía Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi. Bolivia	100,00%



## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia, S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cobra Chile Servicios S.A.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Energy Investment Finance, LLC	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy Investment, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street, Atenas. Grecia	100,00%
Cobra Georgia, Llc.	Old Tbilisi Region, 27/9 Brother Zubalashvili Street. Georgia	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Great Island Limited	160 Shelbourne Road Ballbridge. Dublin. Irlanda/Irlanda Dublin.	100,00%
Cobra Industrial Services Pty	15 alice Lane 9 floor. Morningside Gauteng 2196 Johannesburgo. Sudáfrica.	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road.Wilmington Delaware. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas Peru, S.A.	Av. Amador Merino Reyna. Lima. Perú.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Infraestructuras Internacional, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT	1st Floor, Malhan One, Sunlight Colony, Ashram. India	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Malaysia SDN BHD	Jalan Bangsar Utama, 1 5900. Kuala Lumpur. Malasia.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Av. Gustavo Mejía Ricart, esq. Abraham Lincoln 102, Piso 10 (Local 1002), Piantini, Santo Domingo.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalações y Servicios, Ltda.	Rua Uruguai, 35, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. Brasil.	100,00%
Cobra La Rioja Sur	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK, Buenos Aires, Argentina.	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Cobra Railways UK Limited	Vintage Yard 59-63 Bermondsey Street. Londres. Reino Unido.	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Thermosolar Plants, Inc.	7380 West Sahara Avenue, Suite 160 Las Vegas, Nevada, 89117. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Wind Intenacional, Ltd	13 Queens Road. Aberdeen. Reino Unido.	100,00%
Codehon Instalaciones y Servicios S de RL	Edificio Corporativo Torre Alianza No. 2, Piso 10, cubículos 1005/1006, Boulevard San Juan Bosco, Tegucigalpa, Honduras.	100,00%
Cogeneración Cadereyta S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Coinal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani n° 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	100,00%
Comercial y Servicios Larco Medellín S.A.	Calle 128 No. 49-52 Prado Veraniego 6 No 50 - 80. Bogotá. Colombia.	100,00%
Concesionaria Angostura Siguas, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima. Perú	60,00%
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima. Perú	100,00%
Consorcio Agua Para Gamboa	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	50,00%
Consorcio Ejecutor Lima	Av. Mariscal La Mar, 638 Of 606 - Miraflores - Lima. Lima. Perú.	100,00%
Consorcio Especializado Medio Ambiente, S.A. de C.V	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Consorcio Makim	Calle Jirón Carabaya, 341. Lima. Perú.	95,00%
Consorcio Ofiteco Geoandina	Cra 25 N.96 81. Oficina 203. Bogotá. Colombia.	60,00%
Consorcio Saneamiento INCA	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	51,00%
Consorcio Santa María	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	99,00%
Consorcio Sice Disico	Cra 25 N.96 81. Oficina 203. Bogotá. Colombia.	50,00%
Consorcio Tráfico Urbano de Medellín	Cra 12 N° 96-81 Of 203. Bogotá. Colombia.	100,00%
Consorcio Tunnel del Mar	Cra.12 N° 96-81 Of. 203. Colombia. Bogotá.	50,00%
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35-5º oficina 515-517. Madrid. España	100,00%
Constructora Las Pampas de Siguas, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima. Perú	60,00%
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Conyblox Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton. Johannesburgo. Sudafrica.	65,00%
Conycto Pty Ltd.	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton. Johannesburgo. Sudafrica.	92,00%
Corporación Ygnus Air, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Cymi Canada. INC.	160 Elgin Street, Suite 2600. Ottawa, Ontario. Canada K1P1C3	100,00%
Cymi Construções e Participações, S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi DK, LLC	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Industrial INC.	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	Avda Manteras 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Cymi Tech Soluções e Sistemas Ltda	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymimasa, S.A.	Avda República de El Salvador 1084.. Quito. Ecuador.	100,00%
Dankocom Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton. Johannesburgo. Sudafrica.	80,00%
Debod PV Plant SAE	124 Othman' Bin Affan Street. El Cairo. Egipto.	100,00%
Debod Wind Farm	124 Othman' Bin Affan Street. El Cairo. Egipto.	100,00%
Delta P I, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	Paraiso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	100,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	100,00%
Dracena I Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Dracena II Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dracena III Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dracena IV Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam. Holanda.	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952 Kingdom of Saudi Arabia	100,00%
Dragados Industrial, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	12 Rue Hocine Beladjel 5ª état-16500 Algerie	100,00%
Dragados Industrial Canada, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Analisis y Soluciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Estudios Integrales, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Operaciones y Construcciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riverway, Suite 1700. 77056 Texas. Houston. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezeuela, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco. 11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	51,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Dyctel Infraestructura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Ecisa Sice Spa	Av. De Vitacura, 2670. Oficina 702.Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electren UK Limited	Regina House 1-5 Queen Street.Londres. Reino Unido.	100,00%
Electren USA Inc.	500 Fifth Avenue, 38th floor.Nueva York 10110. Estados Unidos.	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	100,00%
Electromur, S.A.	Carretera del Palmar, nº 530. Murcia. España	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Electronic Trafic de Mexico, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C Piso 14D. Veronica Anzures . D.F. 11300. México.	100,00%
Emoción Solar S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	98,21%
Emurtel, S.A.	Carretera del Palmar, nº 530. Murcia. España	100,00%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales de Perú, S.A.	Amador Merino Reyna, 267.Lima. Perú.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Energías Ambientales de Soria, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Renovables Andorranas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	75,00%
Engemisa Engenharia Limitada	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. P.I. Mutlva Baja. Navarra. España	100,00%
Envitero Solar S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Eolfi Greater China Co ,Ltd.	N 6, Sec 4, Xinyi Rd, Da An Dist.. Taipei. China.	90,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	75,00%
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	84,78%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	100,00%
Escal UGS, S.L.	Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid. España.	66,67%
Escarnes Solar S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Escatron Solar Dos, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Etra Bonal, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Etra Eurasia Entegre Teknoloji Hizmetleri Ve Insaat Anonim Sirketi	Buyukdere Cad. Maya Akar Center 100-102 C. Blok No. 4/23 34394, Esentepe Sisli.Estambul. Turquia.	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, Sala 1619. 20020-080 Centro.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etracontrol, S.L.	Av. Manoterias, 28.28050 Madrid. España.	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pag. G. P.I. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	100,00%
Fides Facility Services, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Fides Hispalia Servicios Generales, S.L.	Astronomia, 1.. 41015 Sevilla.. España.	100,00%
Firefly Investments 261	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudafrica.	92,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. Francia.	100,00%
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas.Madrid. España.	100,00%
Geida Beni Saf, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Gercobra GMBH, S.L.	Am Treptower Park 75, 12435 Berlin. Alemania	99,96%
Gerovítas La Guanacha, S.A.	C/ del Rosario 5.2 38108 LA Laguna Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
Gestão de Negócios Internacionais SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Lei o 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Gestión Inteligente de Cargas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Grafic Planet Digital, S.A.U.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Grazigystix Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudafrica.	65,00%
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudafrica.	100,00%
Grupo Imesapi S.L.	Avda. de Manoterias nº 26.28050 Madrid. España	100,00%
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD	Khobar -31952 P.O. Box 204. Arabia Saudi	100,00%
Guaimbe I Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guaimbe II Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guaimbe III Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guaimbe IV Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guaimbe V Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guapore Transmissora de Energia, S.A.	Avenida Marechal Camara, 160. Sala 323.. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	100,00%
H.E.A Instalações Ltda.	1ª Travessa Francisco Pereira Coutinho, s/n, lote 05, quadra 14, sala, Boca do Rio. Salvador de Bahia	66,60%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	100,00%
Hidraulica de Cochea, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica de Mendre, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica de Pedregalito S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica del Alto, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica del Chiriquí, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica Río Piedra, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica San José, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoterias, 28. Madrid. España	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Hiez Hornidurak, Instalazioak eta Zerbitzuak, S.A.	Ctra. Bilbao-Plentzia, 17 Parque A.E.Asuaran, edif.Artxanda.48950 Asua-Erandio. Bizkaia. España.	100,00%
Humiclíma Barbados, Ltd	Palm Court, 28 Pine Road. Belleville. St Michael. Barbados.	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Avda. Guyacanes s/n .Bavaro. Republica Dominicana	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Gran Via Asima.29. Palma de Mallorca. España.	100,00%
Humiclíma Haiti, S.A.	Angle Rue Clerveau et Darguin, 1 Petion Ville.Port au Prince. Haiti	99,98%
Humiclíma Jamaica Limited	77 Claude Clarke Ave, Flankers, Montego Bay, Jamaica	100,00%
Humiclíma Mexico, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle Bella Vista, Edificio Commercial Park, Apartamento D24. Panamá.	100,00%
Humiclíma St Lucia, Ltd	Pointe Seraphine Castrie.Santa Lucia.	100,00%
Humiclíma USA Inc	255 Alhambra Circle, suite 320. Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda.Teneniente General Gutierrez Mellado, 9. 30008 Murcia. España	79,63%
Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Explorac&Produc S.A.S.	93 11A Capital Park. Bogotá. Colombia.	60,00%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	87,63%



## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Iberoamericana Hidrocarb CQ Explorac & Produc, S.A.C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	60,00%
Ignis Solar Uno. S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Imesapi Colombia SAS	Calle 134 bis nº. 18 71 AP 101.Bogot D.C. Colombia	100,00%
ImesAPI Maroc	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Imesapi S.A.C	Calle Arias Araguez.Urb. San Antonio 150122 Miraflores. Lima. Perú.	100,00%
Imesapi, Llc.	1209 Orange Street.Wilmington, Delaware. Estados Unidos.	100,00%
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manoterías, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Imsideira, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. México.	55,00%
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Initec do Brasil Engenharia e Construções, Ltda.	Avenida Rio Branco, 151 5º andar, Grupo 502, Centro.20040 - 911 Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Initec Energia Ireland, LTD.	Great Island CCGT PROJECT, Great Island, Campile - New Ross - CO. Wexford. Ireland.	100,00%
Initec Energia Maroc, SARLAU	219 Boullevard Zerktoni. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Initec Energia, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Injar, S.A.	C/ Misiones 13, Polígono el Sebadal, 35008 Las Palmas de Gran Canaria. España.	100,00%
Innovantis, S.A.	Av. Rua Vlamir Lenni Nº179 andar 6º .Maputo. Mozambique.	74,54%
Instalacion y mantenimiento de dispositivos, S.A.	Calle Pradillo 48-50. 28002 Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	Barrio Largaespada: del portón principal del hospital bautista 1 cuadra abajo, 1 cuadra al sur. Casa esquinera color azul, Managua. Nicaragua	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda.S.Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este, planta 8. Oficina 8-10. Chacao. Caracas. Venezuela	100,00%
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Uribe Cobra, S.A. de C.V	José Luis Lagrange, 103 piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Mexico D.F. México.	51,00%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Integrated Technical Products, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Iscobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, sala 1833-Parte, Centro, Rio de Janeiro	100,00%
Kinkandine Offshore Windfarm Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Agaete Esquina Arbejales s/n. 35010 Las Palmas de Gran Canaria. España	100,00%
Maessa France SASU	115, rue Saint Dominique.75007 Paris . Francia.	100,00%
Maessa Telecomunicaciones Ingeniería Instalaciones y Servicios S.A.	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	99,40%
Maetel Chile LTDA	Huerfanos 779, oficina 608.Santiago de Chile. Chile	100,00%
Maetel Construction Japan KK	Habululu Nishishimbashi Building 4F, 2-35-2 Nishi-Shinbashi, Minato-ku, 105-0003. Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Japan KK	Habululu Nishishimbashi Building 4F, 2-35-2 Nishi-Shinbashi, Minato-ku, 105-0003. Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Peru, S.A.C.	Calle Julian Arias Araguez n°250. Lima. Per Lima. Perú.	100,00%
Maetel Romania SRL	Constantin Brancoveanu nr.15, ap 4, Biroul 3.Cluj-Napoca. Rumania	100,00%
Maintenance et Montages Industriels S.A.S	64 Rue Montgrand. Marseille .13006 Marseille. Francia.	100,00%
Makiber Gulf LLC	Al-Sahafa 13321. Riyadh. Arabia Saudí.	100,00%
Makiber Kenya Limited	5th Floor. Fortis Tower, Westlands. Nairobi.P.O.Box 2434 00606 Sarit Centre.Nairobi. Kenia.	100,00%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Avda de Manoterías 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prósper de Bofarull, 5 . Reus (Tarragona)	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Avda de los Empresarios S/N. Edif Artysur Planta 2ª Local, 10.Palmones - Los Barrios. C diz. España.	100,00%
Masa do Brasil Manutenção e Montagens Ltda.	Avda presidente Wilson, nº231.sala 1701 (parte), Centro.Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España	100,00%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España	100,00%
Masa Maroc s.a.r.l.	Av Allal ben Abdellah Rés . Hajjar 2 étage app n°5 Mohammadia. Marruecos.	100,00%
Masa Méjico S.A. de C.V.	Calle Juan Racine N 12 8-Colonia los Morales.. 11510 México DF. México.	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	100,00%
Masa Pipelines, SLU	Avda Manoterías 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Ctra. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona. España	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico nº1 8ªplanta of. 84A. Edificio Hamilton.38002 Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
MASE Internacional, CRL	PO Box 364966.San Juan. Puerto Rico.	100,00%
Mediomonte Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juarez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. Mexico.	100,00%
Mexicobra, S.A.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	99,99%
Midasco, Llc.	7121 Dorsey Run Road Elkridge.Maryland 21075-6884. Estados Unidos.	100,00%
Mimeca, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Mocatero Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	Bldv hr Rape y Av Monterrey Plaza Maral 11. 25750. Monclova. Méjico	69,45%
Moncobra Constructie si Instalare, S.R.L.	Floresca, 169-A floresca Business Park.Bucarest. Rumania	100,00%
Moncobra Dom	3296 Bld Marquisat de Houelbourg- Zl de Jarry97122 Baie Mahault. Guadalupe	100,00%
Moncobra Perú	Av. Victor Andres Belaunde N° 887 - Carmen de la Legua. Perú	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Monolec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés. Asturias. España	50,00%
Moyano Maroc SRALU	269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1.Casablanca. Marruecos.	100,00%
MPC ENGENHARIA-BRASIL	PERNANBUES-BRASIL	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	100,00%
New Generation Sístems, S.R.L.	139, rue Simone Signoret - Tournezy IL34070 Motpellier . Francia	74,54%
OCP Perú	Calle Amador Merino Reyna,267 San Isidro, Lima	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Sepúlveda 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Ofiteco-Gabi Shoef	34 Nahal Hayarkon St., Yavne, Israel. Yavne. Israel.	50,00%
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	34,72%
OKS, Lda.	Rua Rui Teles palhinha n.º4.Leião. Portugal.	37,64%
Opade Organización y Promoción de Actividades Deportivas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Optic1 Powerlines (PTY) LTD	60 Amelia Lane Lanseria Corporate Estate, EXT 46 Lanseria 999. Sudáfrica.	74,54%
P.E. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	60,00%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	80,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Parque Eólico Valdehiero, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%
Peaker Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid. España.	100,00%
Percomex, S.A.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Petróíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	Calle 6 206, Pozañica de Hidalgo. Méjico.	34,72%
Pilot Offshore Renewables Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Procme Southern Africa do Sul	PO BOX 151, Lanseria 1748. Joannesburgo. Sudáfrica.	74,54%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Promosolar Juwi 17, S.L.	Moro Zeit, 11 3°. Valencia. España.	100,00%
Railways Infraestructures Instalac y Servicios LLC	Alameer Sultan Street North, Alnaeem dist. (4), Ahmed Al-Hamoody Street Building no. (8) Jeddah. Arabia Saudi	100,00%
Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Méjico D.F. Méjico	100,00%
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Restel, SAS	Grenoble City Business Center. Grenoble. Francia.	80,00%
Ribagrande Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Roura Cevasa México, S.A. de C.V	Calle Oxford, 30, Colonia Juarez, CP 06600, Cuauhtemoc. Ciudad de México. México.	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Salam Sice Tech Solutions, Llc.	Salam Tower West Bay P.O. Box 15224 DOHA (Qatar)Box 15224 Doha. Qatar	49,00%
Sarl Maintenance Cobra Algeria	Rue de Zacar hydra, 21. Argelia	100,00%
Sarl Ofiteco Argelia	Rue du Sahel, 14. Hydra.Argel. Argelia.	49,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Francisco de Miranda, con Av. Eugenio Mendoza, Edf. Sede Gerencial La Castellana, Piso 8, Oficina 8A, La Castellana. Caracas. Venezuela.	100,00%
Semi Chile Spa	Almirante Pastene 333.Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Semi El Salvador Limitada de Capital Variable	Final 85 Av. Norte número 912, Colonia Escalón, San Salvador.. San Salvador. El Salvador.	100,00%
Semi Ingeniería, S.r.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	99,90%
Semi Italia, SRL.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	100,00%
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	100,00%
SEMI Panamá, S.A.	Edificio Domino, oficina 5. Via España. Panamá.	100,00%
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.	Av. Nicolás Ayllón N°2925 ; El Agustino. Lima. Perú.	100,00%
Semi Procoin Solar Spa	Calle Apoquindo N° 3001 Piso 9, Region Metropolitana.Santiago De Chile. Chile.	65,00%
SEMI Saudi	SEMI Saudi Ground Floor office No: 02 (AL-MARWAH- DIST.77 - Amer Bin Abi Rabeah St.). Jeddah. Arabia Saudi	100,00%
Semi USA Corporation	6701 Democracy Blvd., Suite 200. 20817 Bethesda - MD. Estados Unidos.	100,00%
SEMIUR Montajes Industriales, S.A.	C/ 25 de mayo 604 oficina 202. 11000 Montevideo. Uruguay.	100,00%
Semona, S.R.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	70,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Sermicro do Brasil Servicos e Informática Ltda.	Avda. Das Nacoes Unidas nº 12.551 9º e 7º edif. World Trade Center.Brooklin Paulista.Sao Paulo 04578-000 . Brasil. .	100,00%
Sermicro Perú S.A.C	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	100,00%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España.	100,00%
Serpimex, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	99,99%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	99,80%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
SICE Ardan projects	4, Hagavish Street. Netanya 42101. Netanya. Israel.	51,00%
Sice Canada, Inc.	100 King Street West, Suite 1600.Toronto On M5X 1G5. Canadá.	100,00%
Sice Energía, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	C/Omírou. 14562 Kifissia. Grecia	100,00%
Sice NZ Limited	Level 4, Corner Kent & Crowhurst Streets, New Market.Auckland, 1149. Australia.	100,00%
SICE PTY, Ltd.	200 Carlisle Street. St kilda. 3182 VIC. Australia.	100,00%
Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electrice, S.R.L.	Calea Dorobantilor, 1.Timisiora. Rumania.	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica	100,00%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
SICE, Inc.	14350 NW 56th. Court Unit 105. Miami. 33054 Florida. Estados Unidos.	100,00%
SICE, LLC.	Rublevskoye Shosse 83/1 121467 Moscú. Rusia	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid. España	100,00%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile	51,00%
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.	Claude Debussylaan, 44, 1082 MD.Amsterdam. Holanda.	74,54%
Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Avenida de Manteras nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas en Chile, Spa	Ci Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista Panamá	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas de Costa Rica, S.A.	C/ San Jose Barrio Los Yoses - Final Avenida Diez.25 m.norte y 100 este. San Jose. Costa Rica	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito. Ecuador.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc Mexico D.F.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia	100,00%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Spcobra Instalações e Serviços, Ltda.	Avenida Artur de Queirós, 915, Casa Branca, Santo Andre. Brasil	99,99%
Sumipar, S.A.	Carretera de la Santa Creu de Calafell 47 Portal B. 08830 Sant Boi de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Taxway, S.A.	Rincon.602, 11000, Montevideo. Uruguay	100,00%
Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740 Oeiras. Portugal	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Técnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	100,00%
Tedagua Mexico, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	100,00%
Tedagua Singapore Pte.Ltd.	3 Anson Road 27-01 Springleaf Tower. Singapur 079909. Singapur. Singapur.	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	100,00%
Trabajos de Movilidad S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	76,20%
Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Trigeneración Extremeña, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Venelin Colombia SAS	Calle 107 A Nº. 8-22.Bogotá. D.C. Colombia	100,00%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Vetra MPG Holdings 2, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. Méjico.	100,00%
Vetra MPG Holdings, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. Méjico.	100,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Guerrers, 39. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	100,00%
Vieyra Energía Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España	51,00%

## SERVICIOS

Accent Social, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España. Barcelona. España.	100,00%
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España.	100,00%
All Care (GB) Limited	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Andalservex Soluciones Integrales, S.L.	C/ Alexandro Volta, 2-4-6 BI 3.46940 - Paterna (Valencia). España.	100,00%
Avio Soluciones Integradas, S.A.	Avda Manteras, 46 Bis 1ª Planta.28050 Madrid. España.	100,00%
Call-In Homecare Limited	84 Willowbrae Road. Edimburgh (Lothian). Reino Unido.	80,18%
Care Relief Team Limited	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.	C/ Gessami 10, 2º. Palma de Mallorca 07008 Illes Balears. España.	51,00%
Clece Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Clece II Serviços Sociais, S.A.	Concelho de Oeiras, Lisboa. Lisboa. Portugal.	100,00%
Clece Seguridad S.A.U.	Avda. de Manteras, 46, Bis 1ª Pl. Mod. C 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A.	Avda. Manteras, 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A. (Portugal)	Concelho de Oeiras.Lisboa. Portugal.	100,00%
Clever Airport Services, S.A.	Avda Manteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Dale Care Ltd.	Hope Street, 13. Crook. Reino Unido.	100,00%
Eleva2 Comercializadora S.L.	Avenida de Manteras. 46 BIS 2 Planta 2 28050-Madrid	100,00%
Familia Concilia Servicios para el Hogar S.L.	Avda. Manteras, 46 Bis.28050 - Madrid. España.	100,00%
Hartwig Care Ltd.	Ella Mews, 5. Londres. Reino Unido.	75,82%
Heath Lodge Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Helping Hands of Harrogate Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	74,77%
Ideal Complex Care, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Inserlimp Soluciones S.L.	Calle Resina, 29 - C.Madrid, 28021. España.	100,00%
Integra Formación Laboral y Profesional, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto, 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto, 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Manteniment, Gestio i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.	C/ Ramón Turró, 71 Bajo. 08005 Barcelona.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif Metrópoli, 1 Esc 4, PI MD P20. 41927 Mairena de Aljarafe. Sevilla. España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.	Pl. América nº 1, Edif. 1, Pta. 1. 36211 Vigo. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Murcia, S.L.	Avda. Juan Carlos I, 59. 7ºC. Murcia. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Cortes Valencianas, 45B 1º 46015 Valencia.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura Centro Especial de Empleo, S.L.U.	C/ Luis Alvarez Lencero, 3 Edif. Eurodom 5.Badajoz 06011. Extremadura. España.	100,00%
Klemark Espectaculos Teatrales, S.A.	Avda. Landabarrí, 4, Leioa. Vizcaya. España.	51,00%
Koala Soluciones Educativas, S.A.	Avda Manteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.	C/ Francesc Valduvi , 5. Polig Industrial Can Valero.07011 Palma de Mallorca. España.	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lèrida, 1. Manresa. Barcelona. España	100,00%
Lireba Serveis Integrats, S.L.	Cami de Jesús, s/n edificio Son Valentí Pol Son Valentí 1ª Planta. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España.	51,00%
Lirecan Servicios Integrales, S.A.	C/ Ignacio Ellacuria Beascochea, 23-26 Planta 2, Playa del Hombre.Telde. Las Palmas. España.	100,00%
Multiserveis Ndvant, S.L.	C/Josep Ferrater i Mora, 2-4 Barcelona. España.	100,00%
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manteras 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España	51,00%
NV Care Ltd.	125-135 Staines Road, Hounslow, England TW3 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
R & L Healthcare, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Richmond 1861, S.L.	Avda. Movera, 600.50016 - Zaragoza. España.	100,00%
Samain Servicos a Comunidade, S.A.	Pza. América.1. bloque 1, 1ª Pta. 36211. Vigo. España.	100,00%
Senior Servicios Integrales, S.A.	Avda Manteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Serveis Educatius Cavall de Cartró, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora, 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España.	100,00%
Serveis Integrals Lafuente, S.L.	Parque Tecnológico C/. Alessandro Volta 2-4-6 Bloq 3. 46980 Paterna, Valencia. España.	100,00%
Talher, S.A.	Avda. de Manteras,46 Bis, 2º Planta 28050 Madrid. España	100,00%
Universal Care Services (UK) Limited	3Rd Floor Quest House 125-135 Staines Road TW 3JB. Hounslow. Reino Unido.	80,00%
Zaintzen, S.A.U.	Landabarrí Zeharbidea 3 Zbekia, 4ª Pisua G.48940 Leioa (Bizkaia). España.	100,00%
Zenit Traffic Control, S.A.	Avda. de Manteras, 46 Bis.28050 Madrid. España.	100,00%

## ANEXO II

## UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
-----------	-----------	--------------------------	------------------------

Miles de Euros

## CONSTRUCCION - DRAGADOS

Presa Enciso	Ci. Manuel Lasala, 36 - Zaragoza	50,00%	10.698
Yesa	Ci. Rene Petit, 25 - Yesa	33,33%	13.546
Puente de Cádiz	Av. Tenerife, 4 y 6 - San Sebastián de los Reyes	100,00%	31.859
Viaducto Río Ulla Plataforma	Ci. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	11.955
Estacions L9 Llobregat	Ci. Via Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona	50,00%	14.455
Aduna	Ci. Ergoyen, 21 - Urnieta	26,00%	31.573
Túnel Prado. Vía izquierda	Ci. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	19.343
Consorcio Constructor Metro Lima	Av. de la República de Colombia 791 - Lima	35,00%	148.151
Consorcio Constructor Pacifico 1	Ci. 79 Sur 47 E 62 Sabaneta (Antioquia) - Colombia	49,00%	18.228
Rande	Ci. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	65,00%	76.442
Riofrío - Tocón	Av. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	15.827
Hospital Universitario de Toledo	Av. Europa, 18 - Alcobendas	33,33%	26.020
Consorcio Hospitalario Lima	Av. Benavides, 768, piso 9 - Miraflores (Lima)	49,90%	10.253
Reguerón	CL. General Pardeñas, 15 - Madrid	33,00%	12.489
CPB Dragados Samsung	Level 18, 177 Pacific Hwy, North Sydney NSW 2060	30,00%	646.494
Techint- Dycasa Subte H	Hipólito Bouchard 557 - Piso 17	40,00%	84.558
Dycasa - Green PASA Ruta 40	Acceso Este Lateral Sur Nº 6247 - Prov Mendoza	37,50%	33.153
Contreras Hnos.-Dycasa Malla 634	San Martín 140 - Piso 8º	50,00%	11.652
Supercemento-Dycasa -Chediack RN7	Capitán General Ramón Freire 2265	33,33%	11.792
N25 New Ross	BAM Civil , Kill , Co Kildare , Ireland	50,00%	49.740
M11 Enniscorthy	BAM Civil , Kill , Co Kildare , Ireland	50,00%	70.034
86th Street Constructors	207 E. 94th Street, NY, NY 10128	100,00%	10.987
Picone-Schiavone Bowery Bay	4301 Berrian Blvd, Astoria, NY 11105	100,00%	16.115
GCT Constructors	597 5th Avenue 4th Floor, NY, NY 10017	100,00%	86.697
Skanska/Picone 26th Ward	31 Garden Lane, Lawrence NY 11559	35,00%	30.642
SH-288 Toll Lanes	5075 Westheimer Suite 690 Houston, TX 77058	20,00%	168.482
White-Schiavone	1350 Main St. Suite 1005, Springfield, MA 01085	100,00%	60.172
Chesapeake Tunnel	810 7th Avenue, 9th Floor New York, NY 10019	100,00%	44.747
Ottawa LRT Constructors I	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3	40,00%	301.477
SSL Construction SENC	2015 Rue Peel, Montreal Quebec H3A 1T8	25,00%	530.481
Crosslinx Transit Solutions - Constructors	4711 Yonge St, Suite 1500, Toronto M2N 7E4	25,00%	549.437
Ruskin Generating Station Upgrade	10400 Hayward Street, Mission BC V4S 1H8	40,00%	28.674
Ottawa LRT Constructors II	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3	33,33%	107.575
Ottawa Combined Sewage Tunnel	Unit 212, 150 Isabella Street, Ottawa	65,00%	19.352
Seattle Tunnel Partners	999 3rd Avenue, 22nd Floor, Seattle, WA 98104	55,00%	284.673
Dragados / Flatiron / Sukut	P.O Box 608, Sunoi CA 94586	40,00%	86.427
Dragados / Flatiron	1610 Arden Way Ste 175 Sacramento, CA 95815	50,00%	99.036
Portsmouth	810 7th Avenue, 9th Floor New York, NY 10019	50,00%	128.486
Flatiron Dragados LLC	8505 Freepport Pkwy Suite 250, Irving, TX 75063	50,00%	95.512
Almeda - Genoa Constructors	5075 Westheimer Suite 690 Houston, TX 77058	30,00%	168.482
White, Skanska, Koch	10 Burr Street, Framingham MA 01701	57,00%	10.608
White, Skanska, Consigli	10 Burr Street, Framingham MA 01701	55,00%	60.029
White, Skanska, Kiewit	10 Burr Street, Framingham MA 01701	40,00%	20.406
Cote Vertu	1095 Rue Valets, C.P. 158 Ancienne-Lorette, QC G2E 3M3	35,00%	11.471
Eglinton Crosstown - East Tunnels	939 Eglinton Ave. East #201A, Toronto, ON M4G 4E8	50,00%	13.546
Highway 427	1 Royal Gate Boulevard Unit G, Woodbridge, ON L4L 8Z7	50,00%	13.252
White Rose	1133 Topsail Road, Mount Pearl, NL A1N 5G2	40,00%	12.595
Northeast Anthony Henday Project	12009 Meridian Street, Edmonton, AB T6S 1B8	33,75%	18.779
Harold Struct CH057A	150 Meadowlands Parkway, Secaucus, NY 07094	100,00%	17.970

## CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Arge A7 Hamburg-Bordesholm	Arge A7 Hamburg-Bordesholm, Hamburg, Deutschland	70,00%	162.257
Arge Tunnel Rastatt	Arge Tunnel Rastatt, Ötigheim, Deutschland	50,00%	99.606
Schiphol Amsterdam-Almere (SAA) A1/A6	Schiphol Amsterdam-Almere (SAA) A1/A6, Diemen, Niederlande	35,00%	87.873
Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt	Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt, Stuttgart, Deutschland	40,00%	65.273
ARGE Bauarge A6 West	ARGE BAUARGE A6 West, Heilbronn, Deutschland	60,00%	63.389
ÚČOV Praha	ÚČOV Praha, Praha, Tschechien	40,00%	54.545
ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz	ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz, Gloggnitz, Österreich	40,00%	53.761
Maliakos Kleidi OJV (Sub-JV / Umbrella)	Maliakos Kleidi OJV (Sub-JV / Umbrella), Itea-Gonnoi, Griechenland	60,64%	53.193
Cityringen: Branch-off to Nordhavnen	Cityringen: Branch-off to Nordhavnen, Kopenhagen, Dänemark	40,00%	46.391
EKPPT CJV (Sub-JV / Umbrella)	EKPPT CJV (Sub-JV / Umbrella), Nea Kifissia, Athen, Griechenland	32,98%	42.064
ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4	ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4, St. Paul in Lavanttal, Österreich	50,00%	41.961
BT-Elbphilharmonie	BT-Elbphilharmonie, Hamburg, Deutschland	50,00%	41.103
Dálnice D3 Žilina - dálniční tunel	Dálnice D3 Žilina - dálniční tunel, Žilina, Slowakei	40,00%	38.656
Praha - ÚČOV - Sdruž.monolit.konstrukce	Praha - ÚČOV - Sdruž.monolit.konstrukce, Praha, Tschechien	40,00%	34.286
Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse	Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse, Bremerhaven, Deutschland	33,00%	31.402
Zuidasdok	Zuidasdok, Amsterdam, Niederlande	42,50%	30.692
A5 Baulos 5	A5 Baulos 5, Walterskirchen, Österreich	50,00%	30.008
IDRIS MTS-02	IDRIS MTS-02, QA - Doha / Al Rayyan Road, Katar	45,00%	26.984
D1 moder.- úsek 04, EXIT 34 - EXIT 41	D1 moder.- úsek 04, EXIT 34 - EXIT 41, Středočeský kraj, Tschechien	57,86%	21.417
BAB A 100, 16. Bauabschnitt	BAB A 100, 16. Bauabschnitt, Berlin, Deutschland	50,00%	18.353
Arge Tunnel Trimberg	Arge Tunnel Trimberg, Wehretal, Deutschland	50,00%	14.459

## ANEXO II

## UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
-----------	-----------	--------------------------	------------------------

Miles de Euros

## SERVICIOS INDUSTRIALES

UTE avanza initec valle de méjico	Jose Luis Lagrande, 103. Mejico DF. Mejico	1,00%	90.074
UTE avanza initec rm tula	Jose Luis Lagrande, 103. Mejico DF. Mejico	1,00%	30.014
ep UTE U141 tbilisi metro Lin 2	Kipiani,29 Tbilisi. Georgia	55,00%	16.121
UTE mantenimiento ave energia	Avda Brasil, 6 28016. Madrid	45,55%	15.720
UTE Illescas park	Jesus 81 Entresuelo. 46007. Valencia	50,00%	12.037
Consorcio cis y gran solar panam.	Ricardo J Alfaro. Panama	50,00%	10.553
UTE Luz Madrid Centro	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid).	85,01%	22.235
UTE Luz Madrid Oeste	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid).	85,01%	21.868
UTE Devas 1	Calle General Perón 36 28020 Madrid	33,28%	17.276
UTE Devas 2	Calle General Perón 36 28020 Madrid	33,28%	18.166
UTE Parques Singulares Lote 2	Calle Embajadores Nº 320 28053 Madrid	50,00%	13.419
Consorcio Semoná li	C/ Proyecto Central, 8 (Urb. La Esperilla Distrito Nac) Santo Domingo	70,00%	30.790
Ssem - Initec Energia Consortium	Jeddah Madinah Road Al Noor Center 6th Floor. P.O Box. 12776. Jeddah 21473 - KSA	50,00%	240.428

## SERVICIOS

UTE Hospital De Majadahonda	Avda. Manoteras, 46 Bis 2º PI 28050 Madrid	67,00%	22.472
-----------------------------	--	--------	--------



## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Besalco Dragados Grupos 5 y 6, S.A.  
 Giovanni Sanguinetti Transmissora de Energia, S.A.  
 Veredas Transmissora de Electricidade, S.A.  
 Consorcio Makim  
 Cobra Wind Intenacional, Ltd.  
 Transmissora Sertaneja de Electricidade, S.A.  
 ACS Link 427 Holdings Inc.  
 ACS Link 427 Partner Inc.  
 Link 427 General Partnership  
 Cobra Instalaciones y Servicios Malaysia SDN BHD  
 Klemark Espectáculos Teatrales, S.A.  
 Clece II Serviços Sociais, S.A.  
 Ideal Complex Care, Ltd.  
 R & L Healthcare, Ltd.  
 Cobra Infraestructuras Hidráulicas Peru, S.A.  
 Angels Flight Development Company, LLC  
 Samain Servizos a Comunidade, S.A.  
 Turner International Professional Services( Ireland)  
 Turner International Proje Yonetimi Limited Sirket  
 Turner/CON-REAL- Terrell High School Academy)  
 Turner/VAA ( Kent State University Science Center)  
 Turner/Ozanne( First Energy Stadium Modernization)  
 Turner-PCL, A Joint Venture  
 Turner/Concrete Structures/Lindahl Triventure  
 Gateway WA  
 Sedgman South Africa Holdings (Proprietary) Ltd.  
 Consorcio Agua Para Gamboa  
 DT (CSST) INC  
 Care Relief Team Limited  
 Helping Hands of Harrogate Ltd.  
 Call-In Homecare Limited  
 Restel, S.A.S.  
 Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Exploración & Producción, S.A.S.  
 Avanzia Soluciones y Movilidad, S.A. de C.V.  
 Avanzia Sistemas, S.A. de C.V.  
 Imsidetra, S.A. de C.V.  
 Consorcio Embalse Chironta, S.A.  
 Turner International LLC - Thailand Branch  
 Turner International Consulting (Thailand) Ltd.  
 Turner International Consulting India Pvt. Ltd.  
 Turner International Middle East Ltd.  
 Turner-Flatiron, a JV (Denver Intl Airport)  
 Turner-McKissack, a JV  
 Turner-PCL, a JV (San Diego Airport)  
 Lendlease Turner a JV  
 Turner-AECOM Hunt-SG-Bryson Atlanta JV (Philips Arena)  
 Leighton GBS SDN. BHD.  
 Sedgman Consulting Unit Trust  
 Thiess Contractors Canada Oil Sands No. 1 Ltd.  
 Western Improvement Network Finance Pty. Ltd.  
 John Holland Pty. Ltd., UGL Engineering Pty. Ltd. and GHD Pty. Ltd. trading as Malabar Alliance  
 Leighton – China State JV



## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Universal Care Services (UK) Limited  
 Humiclíma St Lucia, Ltd.  
 Cymimasa, S.A.  
 Guapore Transmissora de Energia, S.A.  
 Promosolar Juwi 17, S.L.  
 Iberoamericana Hidrocarburos CQ Exploración & Producción, S.A C.V.  
 Idetra S.A. de C.V.  
 Optima Activities Pty. Ltd.  
 Oil Sands Employment Ltd.  
 ACS RTF Holdings Inc.  
 ACS RTF Partner Inc.  
 Rideau Transit Finance Stage 2 General Partnership  
 Carreteras de Cohauila y San Luis  
 Emoción Solar S.L.U.  
 Envitero Solar S.L.U.  
 Escarnes Solar S.L.U.  
 Escatron Solar Dos, S.L.U.  
 Ignis Solar Uno, S.L.U.  
 Mediomonte Solar, S.L.U.  
 Mocerero Solar, S.L.U.  
 Peaker Solar, S.L.U.  
 Red Eléctrica del Norte, S.A.  
 Avanzía Energia, S.A. de C.V.  
 Caitan Spa  
 Semi El Salvador Limitada de Capital Variable  
 Initec Energía Maroc, SARLAU  
 Consorcio Ejecutor Lima  
 Roura Cevasa México, S.A. de C.V.  
 Eolfi Greater China Co ,Ltd.  
 Turner Clayco Memorial Stadium JV (UIUC Memorial Stadium)  
 Turner Executive CNA Joint Venture (CNA Corp. HQ relocation)  
 Flatiron/Dragados/Sukut, A JV  
 Flatiron-Aecon JV - Peace River  
 Broad Construction Pty Ltd  
 Eic Activities Pty Limited (Nz)  
 Fleetco Rentals 2017 Pty Limited  
 CH2-UGL JV  
 CPB & BMD JV  
 CPB & Bombardier JV  
 CPB & JHG JV  
 CPB SOUTHBASE JV  
 JH & CPB & GHELLA JV  
 Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 56113156-000)  
 Thiess Wirlu-Murra Joint Venture  
 WSO M7 STAGE 3 JV  
 GSJV SCC  
 GSJV Guyana Inc.  
 Turner International Consulting (Thailand) Ltd.

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

Grupo Syntax  
 Huesca Oriental Depura, S.A.  
 Copernicus D3 Sp. z o.o.

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Pilatequia S.L.  
 Innovtec S.R.L.U.  
 Recursos Ambientales de Guadalajara S.L.  
 Bau und Grund Verwaltungsgesellschaft mbH i.L.  
 Turner International Ltd.  
 Misener Servicios S.A. de D.V.  
 Lei Shun Employment Ltd.  
 Leighton Funds Management Pty. Ltd.  
 Leighton Property Funds Management Ltd.  
 Leighton Property Management Pty. Ltd.  
 Leighton (PNG) Ltd.  
 Applemead Pty. Ltd.  
 Barclay Mowlem Thiess JV  
 Leighton Construction India (Private) Ltd.  
 S.A.N.T. (MGT-Holding) Pty. Ltd.  
 S.A.N.T. (TERM-Holding) Pty. Ltd.  
 Wedgewood Road Hallam No. 1 Pty. Ltd.  
 Leighton Offshore – John Holland JV (LTA Project)  
 Andasol 1, S.A.  
 Andasol 2, S.A.  
 Cobra Gibraltar Limited  
 Sice Tecnología en Minería, S.A.  
 Semi Servicios de Energía Industrial y Comercio, S.L.  
 The Currituck Development Group Llc.  
 I 595 ITS Solutions Llc.  
 Interligação Elétrica Norte e Nordeste S.A.  
 Lestenergia  
 Turner Consulting and Management Services Private Limited (TCMS)  
 MacMahon Holdings Ltd.  
 Wedgewood Road Hallam Trust  
 Wrap Southbank Unit Trust  
 Doubleone 3 Unit Trust  
 LCS Employment Agency Ltd.  
 Leighton – Total JO  
 Bacchus Marsh JV  
 Thiess Sedgman JV  
 HWE Newman Assets Pty. Ltd  
 Thiess Sedgman JV  
 HOCHTIEF DEVELOPMENT ROMANIA S.R.L.  
 HOCHTIEF Construction Erste Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH  
 PSW Zollernalb GmbH i.L.  
 Tag Red, S.A.  
 Semi Germany, S.A.  
 Sedmiruma, S.R.L.  
 Consorcio Sice-Comasca TLP, S.A.  
 Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A.  
 ACS Telefonía Móvil, S.L.  
 Concesionaria Atención Primaria, S.A.  
 Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S  
 Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A.  
 CME Chile, SPA.  
 LTE Energia Ltda.  
 Gestway – Gestão de infra estruturas Ltda.  
 Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A.

**ANEXO III****VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

ABC Marine (Granite / Parsons / FCI)  
APM Group (AUST) Pty Ltd & Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty Ltd  
Auckland Road Maintenance Alliance (West) Management JV  
Bac Devco Pty Limited  
Broad Construction Services (QLD) Pty Ltd  
Copernicus JV B.V.  
FCI Constructors/Balfour Beatty, a Joint Venture  
Flatiron/United a JV  
Flatiron-Manson, a Joint Venture  
Flatiron-Tidewater Skanska, a Joint Venture  
Fleetco Rentals LB Pty. Limited  
Hochtief Development Schweden AB  
Hochtief PP Südosthessen Bewirtschaftungs GmbH  
Hochtief PP Südosthessen Vermietungs GmbH  
Hochtief Solutions Bahrain S.P.C  
John Holland Pty. Ltd., UGL Engineering Pty. Ltd. and GHD Pty. Ltd. trading as Malabar Alliance, former CH2-UGL  
Leighton / Ngarda Joint Venture (LNJV)  
Leighton Contractors & Boulderstone Hornibrook Bilfinger Berger Joint Venture  
Leighton Holland Browse JV  
Leighton Pacific St Leonards Pty Limited  
Leighton Pacific St Leonards Unit Trust  
Sedgman – Cardero Resource Corp.  
Sedgman – Convertible Note Exergen  
Sedgman - Red Mountain Mining RMX.ASX  
Sedgman – Vital Metals  
HC Immobiliengesellschaft Essen 1 GmbH & Co. KG  
DFH Objektgesellschaft Auge Darmstadt GmbH & Co. KG

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

## Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo y de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar

### Descripción

El Grupo reconoce sus ingresos aplicando el método del grado de avance en sus contratos a largo plazo, tanto en la División de Construcción como en la División de Servicios Industriales.

Este método de reconocimiento de ingresos ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría ya que afecta a la valoración de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (OEPD), que al 31 de diciembre de 2017 asciende a 4.407 millones de euros, y a un importe muy relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada y requiere la realización de estimaciones muy significativas por parte de la Dirección del Grupo relativas, principalmente, al resultado previsto al final del contrato, al importe de gastos pendiente de incurrir, a la medición de la producción ejecutada en el periodo y a las probabilidades de recuperación de modificaciones y reclamaciones sobre el contrato inicial que, si bien no han sido definitivamente aprobados por el cliente final, el Grupo considera que existe un derecho de cobro cuya recuperación se considera probable, teniendo en cuenta el estado de las negociaciones y los requerimientos a este respecto del marco normativo aplicable.

Estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras de construcción o contratos de servicios industriales y, posteriormente, revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados. En este sentido, se requiere un importante seguimiento de los presupuestos de obra, variaciones contractuales y reclamaciones o daños causados que les afectan.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de reconocimiento de ingresos en contratos en los que el cumplimiento de las obligaciones se produce a largo plazo y, en los principales componentes significativos del Grupo, se han efectuado pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente. Adicionalmente, se han realizado pruebas analíticas sustantivas relativas a la evolución de los márgenes de obra.

Por otra parte, hemos analizado una selección de proyectos, basada en factores cualitativos y cuantitativos, para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por el Grupo, para lo que nos hemos reunido con personal técnico del Grupo y, en particular, con los responsables y jefes de obra de los principales proyectos analizados. Asimismo, hemos revisado la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior con los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción individualmente relevantes, hemos involucrado a nuestros especialistas internos en proyectos de infraestructuras para ayudarnos en el proceso de evaluación de la razonabilidad de las asunciones e hipótesis usadas por el Grupo al actualizar los estimados de costes, así como la coherencia del grado de avance con las unidades de obra ejecutadas.

En relación con la obra ejecutada pendiente de certificar, hemos analizado que el reconocimiento de los ingresos en trabajos en curso que no han sido definitivamente aprobados por el cliente final sea adecuado para su reconocimiento contable



## Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo y de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar

### Descripción

Adicionalmente, entre dichos juicios y estimaciones, según se indica en la Nota 12, destacan específicamente los asociados al proyecto denominado Gorgon LNG Jetty y Marine Structure ("Gorgon"), proyecto de un consorcio en el que forma parte una filial del Grupo (CIMIC) y en el que durante su ejecución, se realizaron importantes modificaciones en el contrato, las cuales están siendo negociadas desde 2015 y cuya OEPC registrada asciende a 749 millones de euros, correspondiente a los costes incurridos, los cuáles se encuentran bajo un procedimiento de arbitraje privado. Dado que este procedimiento no ha finalizado y que el contrato no contempla un plazo para su resolución, no es posible estimar una fecha de finalización. Adicionalmente a este procedimiento, CIMIC inició un procedimiento judicial contra el cliente en Estados Unidos de América reclamando los importes derivados del proyecto.

Dada la importancia de dichos juicios y estimaciones en relación al reconocimiento de ingresos y estimación de los importes recuperables, hemos considerado estos aspectos como una cuestión clave de auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

considerando el marco aplicable. Para ello, así como para obtener evidencia sobre la recuperación de los derechos de cobro derivados de modificados y reclamaciones, hemos evaluado la evidencia proporcionada por la Dirección, incluyendo, entre otras, opiniones legales y correspondencia con clientes. Sobre una selección de contratos basada en factores cualitativos y cuantitativos hemos analizado la razonabilidad de las posiciones más significativas.

En relación con el proyecto Gorgon, los procedimientos han consistido en:

- evaluar la razonabilidad de las asunciones realizadas por la Dirección en relación con la probabilidad y plazo de recuperación de la OEPC con base en el estado de las negociaciones, el proceso de arbitraje y las demandas legales, así como otra documentación soporte;
- obtener información de la Dirección y de sus abogados internos y externos en relación con el estado actual de las negociaciones;
- revisar la documentación presentada en el proceso arbitral y obtener información de la Dirección y de sus abogados internos y externos en relación con el estado actual del arbitraje; y
- obtener información de los abogados internos sobre el estado del procedimiento judicial iniciado en Estados Unidos de América.

Por último, hemos verificado que la memoria consolidada adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable (notas 03.16 y 12 de la memoria consolidada adjunta).

## Valoración de la inversión en la asociada HLG Contracting LLC y recuperación de los préstamos concedidos

### Descripción

Al cierre del ejercicio 2017, el Grupo tiene registrado dentro del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" la participación que posee en la sociedad asociada HLG Contracting LLC (HLG) por importe de 160 millones de euros. Asimismo, el epígrafe "Activos financieros no corrientes" incluye préstamos concedidos a esta asociada por importe de 682 millones de euros.

La evaluación del valor recuperable de la inversión y el préstamo es un proceso complejo que incluye un elevado nivel de estimaciones, juicios e hipótesis, principalmente relacionadas con tasas de descuento, cartera de contratos actual y futura y recuperación de los contratos en curso de la asociada, así como otras estimaciones económicas como tasa de crecimiento y tipo de cambio futuros. Por todo ello ha sido considerado como un factor clave de auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría realizados en conjunto con nuestros expertos en valoraciones han incluido, entre otros:

- la evaluación de la metodología e hipótesis utilizadas por el Grupo, y, en particular, la tasa de descuento, flujos de caja e inversiones presupuestadas, evaluación de la recuperación de sus contratos en curso, tasa de crecimiento terminal y tipos de cambio.
- el contraste con información externa de la tasa de descuento y el tipo de cambio considerados;
- la verificación aritmética del modelo de flujos de caja considerado;
- la comparación del plan de negocios de HLG con los flujos de caja considerados en el modelo;
- el análisis de la sensibilidad de algunas de las hipótesis, incluyendo la evolución de los ingresos y que el cobro de sus contratos actuales se demore en el tiempo.

Las Notas 09 y 10.02 de la memoria consolidada adjunta contienen los desgloses relativos al análisis de la valoración de la inversión en HLG y la recuperación de los préstamos concedidos a la misma.

## Test de deterioro de fondos de comercio

### Descripción

El estado de situación financiera consolidado adjunto presenta un fondo de comercio por importe total de 3.079 millones de euros en relación con determinadas participaciones, fundamentalmente las asociadas a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) Hochtief (1.389 millones de euros) y Dragados (743 millones de euros).

El Grupo realiza anualmente un análisis de la recuperación de estos fondos de comercio. La evaluación por parte de la Dirección del posible deterioro es una cuestión clave para nuestra auditoría, ya que se trata de un proceso complejo que requiere la realización de un elevado nivel de estimaciones, juicios e hipótesis, principalmente relacionadas con las tasas de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad. Por todo ello, este tema ha sido considerado como un factor clave de auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la obtención de los análisis de recuperación realizados por la Dirección del Grupo junto con la documentación soporte en la que se ha basado su preparación. Para su revisión, hemos involucrado a expertos internos en valoración para ayudarnos en el proceso de evaluación de la metodología y asunciones consideradas por el Grupo, y, en particular, aquellas relacionadas con las tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad. También hemos analizado la razonabilidad de las hipótesis operativas proyectadas, así como la consistencia de las hipótesis incluidas en los test de deterioro del ejercicio anterior frente a los datos reales de la actividad de la UGE. Asimismo, hemos comprobado que a 31 de diciembre de 2017 el valor de cotización de Hochtief es superior a su valor en libros. Finalmente, hemos dirigido nuestro trabajo a la revisión de los desgloses realizados por el Grupo en relación con los análisis de sensibilidad de las asunciones clave.

La nota 04.01 de la memoria consolidada adjunta, contiene los desgloses relativos a los análisis de recuperación de estos activos, y en particular, el detalle de las principales hipótesis utilizadas, la consistencia de las hipótesis de ejercicios pasados con los datos reales, así como un análisis de sensibilidad sobre cambios en las asunciones clave de los test realizados.

## Valoración de activos por impuesto diferido

### Descripción

Como se indica en la nota 26.05 de la memoria consolidada adjunta, el activo por impuesto diferido del estado de situación financiera consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2017 incluye 694 millones de euros correspondientes a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones) recuperables en el contexto del grupo fiscal español encabezado por la Sociedad dominante.

Al cierre del ejercicio, la Dirección del Grupo prepara modelos financieros para evaluar la necesidad de considerar correcciones valorativas a los activos por impuesto diferido registrados, considerando los últimos planes de negocio aprobados para los distintos negocios.

Identificamos esta cuestión como clave en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación realizada sobre la valoración de los activos por impuesto diferido.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los mencionados modelos financieros, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos por los distintos negocios en comparación con los proyectados en los modelos del ejercicio anterior y la normativa fiscal aplicable donde los activos por impuesto diferido se encuentran registrados, así como la razonabilidad de las proyecciones de los ejercicios futuros.

Por último, hemos evaluado si la nota 26.05 de la memoria consolidada adjunta contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

## Litigios y contingencias

### Descripción

Según se indica en la nota 36, como consecuencia de su actividad, el Grupo se encuentra inmerso en distintos procedimientos judiciales, siendo alguno de ellos por importe relevante. En relación a dichos procedimientos, la Dirección del Grupo debe evaluar si se trata de contingencias o por el contrario debería registrarse una provisión asociada a los mismos.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, un análisis de los juicios de la Dirección alcanzados con base en la opinión de su asesoría jurídica y sus asesores legales externos. Para ello, hemos obtenido confirmaciones de sus asesores legales externos para analizar la situación actual de los procedimientos existentes, y hemos discutido con la Dirección del Grupo su evaluación del riesgo como remoto, posible o probable, prestando en nuestro análisis especial énfasis en los aspectos relativos a los procesos judiciales abiertos de mayor significatividad.

## Valoración de activos por impuesto diferido

### Descripción

Esta cuestión es clave para nuestra auditoría, dado que dicha clasificación requiere la realización de juicios relevantes por parte de la Dirección del Grupo, particularmente sobre la probabilidad de que se produzca una salida futura de recursos o la posibilidad de estimar fiablemente el importe de la obligación. Estos juicios y estimaciones son realizados por la Dirección del Grupo fundamentándose en las opiniones del departamento interno de asesoría jurídica así como de sus asesores legales externos, y sometidos a controles para asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Asimismo, hemos analizado y concluido sobre la idoneidad de la contabilización realizada por el Grupo, así como verificado la consistencia de los desgloses realizados en relación a estos con las evidencias obtenidas en el desarrollo de nuestro trabajo, que se incluyen en la nota 36 de la memoria consolidada adjunta.

## Otra información: Informe de gestión consolidado

La *Otra información* comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados de revisión sobre la misma:

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en su caso contrario a informar sobre ello.
- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas consolidadas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



---

## **Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

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

---

### **Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante de fecha 22 de marzo de 2018.

---

### **Periodo de contratación**

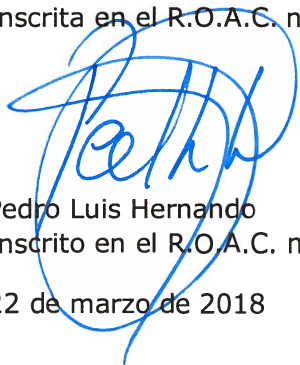
La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 5 de mayo de 2016 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir, para el ejercicio 2017.



Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1991, considerando el contenido del artículo 17 apartado 8 del Reglamento (UE) Nº 537/2014 sobre requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pedro Luis Hernando

Inscrito en el R.O.A.C. nº 21339

22 de marzo de 2018



## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.