



**INFORME ECONÓMICO
FINANCIERO**

2019



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 2019, 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 2019.....	6
- Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	8
- Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	9
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.....	10
- Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.....	11
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.	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.....	21
03. Normas de valoración.....	25
03.01. Fondo de comercio	25
03.02. Otro inmovilizado intangible	26
03.03. Inmovilizado material	27
03.04. Inmovilizaciones en proyectos	28
03.05. Inversiones inmobiliarias.....	30
03.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio	31
03.07. Existencias	31
03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros	32
03.09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	34
03.10. Patrimonio neto	37
03.11. Subvenciones oficiales	38
03.12. Pasivos financieros.....	38
03.13. Provisiones.....	40
03.14. Política de gestión de riesgos	41
03.15. Derivados financieros	41
03.16. Reconocimiento de ingresos.....	45
03.17. Reconocimiento de gastos.....	47
03.18. Compensaciones de saldos	47
03.19. Impuesto sobre Sociedades.....	48
03.20. Beneficio por acción	48
03.21. Transacciones en moneda extranjera	49
03.22. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación	50
03.23. Estado de flujos de efectivo consolidado	50
03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables	52
04. Inmovilizado intangible	58
04.01. Fondo de comercio	58
04.02. Otro inmovilizado intangible	62
05. Inmovilizado material	63
06. Inmovilizaciones en proyectos	64
07. Inversiones inmobiliarias	68
08. Acuerdos conjuntos	68
09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	69
10. Activos financieros.....	73
10.01. Instrumentos de patrimonio	75
10.02. Créditos a Empresas Asociadas	75
10.03. Otros créditos	76

10.04. Valores representativos de deuda.....	76
10.05. Otros activos financieros.....	77
10.06. Deudores comerciales no corrientes.....	77
11. Existencias.....	77
12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	78
13. Otros activos corrientes.....	82
14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	82
15. Patrimonio neto.....	83
15.01. Capital.....	83
15.02. Prima de emisión.....	84
15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas.....	84
15.04. Acciones propias.....	86
15.05. Dividendo a cuenta.....	87
15.06. Ajustes por cambios de valor.....	88
15.07. Participaciones no dominantes.....	89
16. Subvenciones.....	91
17. Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables.....	91
17.01. Obligaciones y otros valores negociables.....	91
17.02. Préstamos y líneas de crédito.....	94
18. Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado.....	96
19. Otros pasivos financieros.....	97
20. Provisiones.....	97
21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital.....	109
22. Instrumentos financieros derivados.....	116
23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	119
24. Otros pasivos corrientes.....	120
25. Segmentos.....	120
25.01. Criterios de segmentación.....	120
25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio.....	122
26. Situación fiscal.....	128
26.01. Grupo Fiscal Consolidado.....	128
26.02. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable.....	128
26.03. Composición del Gasto por Impuestos.....	129
26.04. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto.....	129
26.05. Impuestos diferidos.....	130
26.06. Inspección fiscal.....	133
27. Ingresos.....	133
28. Gastos.....	135
28.01. Aprovisionamientos.....	135
28.02. Gastos de personal.....	135
28.03. Sistemas de retribución basados en acciones.....	136
28.04. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.....	140
28.05. Gastos financieros.....	140
29. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado y de instrumentos financieros.....	140
30. Distribución de resultados.....	141
31. Beneficio por acción.....	142
31.01. Beneficio básico por acción.....	142
31.02. Beneficio diluido por acción.....	142
32. Hechos posteriores.....	143
33. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	144
33.01. Operaciones con Empresas Asociadas.....	144

33.02. Operaciones y saldos con otras partes vinculadas.....	144
34. Consejo de Administración y Alta Dirección	146
34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración.....	147
34.02. Retribuciones a la Alta Dirección	147
35. Otra información referente al Consejo de Administración	147
36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.....	148
37. Información sobre medio ambiente	151
38. Remuneración auditores.....	152
ANEXOS	154

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		
		31/12/2019	31/12/2018	01/01/2018
			(*)	(*)
ACTIVO NO CORRIENTE		14.348.753	14.216.260	10.973.760
Inmovilizado intangible	04	4.067.737	4.041.120	4.132.335
Fondo de comercio		3.121.828	3.077.742	3.078.746
Otro inmovilizado intangible		945.909	963.378	1.053.589
Inmovilizado material	05	2.671.006	2.468.425	2.231.909
Inmovilizaciones en proyectos	06	169.210	189.406	263.766
Inversiones inmobiliarias	07	26.214	36.151	35.065
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	09	4.411.440	4.709.388	1.295.236
Activos financieros no corrientes	10	889.120	1.196.648	1.253.378
Imposiciones a largo plazo	10	283	230	8.351
Deudores por instrumentos financieros	22	7.401	63.495	52.251
Activos por impuesto diferido	26.05	2.106.342	1.511.397	1.701.469
ACTIVO CORRIENTE		24.242.973	21.484.964	19.297.460
Existencias	11	910.965	866.521	1.002.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	11.552.441	10.890.826	9.475.122
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10	9.734.562	9.038.036	7.996.070
Otros deudores	10	1.668.074	1.521.655	1.164.400
Activos por impuesto corriente	26	149.805	331.135	314.652
Otros activos financieros corrientes	10	1.339.029	1.463.855	1.518.084
Deudores por instrumentos financieros	22	11.259	53.190	393.023
Otros activos corrientes	13	228.889	210.206	177.143
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10 y 14	8.089.419	6.966.457	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	2.110.971	1.033.909	412.212
TOTAL ACTIVO		38.591.726	35.701.224	30.271.220

(*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros		
		31/12/2019	31/12/2018	01/01/2018
			(*)	(*)
PATRIMONIO NETO	15	5.495.906	5.990.656	2.910.355
FONDOS PROPIOS		4.777.606	4.646.578	2.360.249
Capital		157.332	157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294	897.294
Reservas		3.163.495	2.897.879	624.388
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(402.542)	(221.505)	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		962.027	915.578	802.010
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(361.459)	(292.027)	(257.141)
Activos financieros con cambios en otro resultado global		(20.789)	(33.424)	(39.753)
Operaciones de cobertura		(166.833)	(58.767)	(36.239)
Diferencias de conversión		(173.837)	(199.836)	(181.149)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		4.416.147	4.354.551	2.103.108
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		1.079.759	1.636.105	807.247
PASIVO NO CORRIENTE		9.040.996	9.142.499	7.969.615
Subvenciones	16	2.697	3.227	4.007
Provisiones no corrientes	20	1.361.923	1.682.857	1.567.109
Pasivos financieros no corrientes		6.433.987	6.251.943	5.160.671
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	6.150.860	6.015.773	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	122.496	100.678	147.130
Otros pasivos financieros	19	160.631	135.492	203.392
Pasivos por arrendamiento no corriente	03.24	686.944	694.873	615.336
Acreedores por instrumentos financieros	22	72.239	45.051	48.292
Pasivos por impuesto diferido	26.05	383.121	380.456	478.372
Otros pasivos no corrientes		100.085	84.092	95.828
PASIVO CORRIENTE		24.054.824	20.568.069	19.391.250
Provisiones corrientes	20	1.235.006	1.043.569	903.085
Pasivos financieros corrientes		3.048.464	2.175.315	2.879.112
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	2.867.889	2.092.330	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	18.502	16.078	47.827
Otros pasivos financieros	19	162.073	66.907	155.149
Pasivos por arrendamiento corriente	03.24	321.251	306.673	206.576
Acreedores por instrumentos financieros	22	28.381	81.967	67.503
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	16.755.779	15.965.669	14.649.556
Proveedores		9.991.782	9.437.923	8.331.696
Otros acreedores		6.604.046	6.410.350	6.162.996
Pasivos por impuesto corriente	26	159.951	117.396	154.864
Otros pasivos corrientes	24	551.458	458.279	463.824
Pasivos financieros relacionados con BICC	09 y 10.02	927.431	-	-
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	1.187.054	536.597	221.594
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		38.591.726	35.701.224	30.271.220

(*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019.

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 2019

	Nota	Miles de Euros	
		2019	2018
			(*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	27	39.048.873	36.658.516
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		15.718	(51.723)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	4.212	(16.457)
Aprovisionamientos	28.01	(25.752.669)	(23.910.433)
Otros ingresos de explotación	27	323.184	245.601
Gastos de personal	28.02	(8.394.427)	(7.909.958)
Otros gastos de explotación		(2.698.874)	(2.554.841)
Dotación amortización del inmovilizado	04,05,06 y 07	(969.714)	(817.601)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	909	1.242
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	29	296.085	24.723
Otros resultados		(80.589)	(165.993)
Deterioro de valor de instrumentos financieros	09 y 29	(1.464.791)	-
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	02.01 y 09	553.310	381.761
Ingresos financieros		205.127	154.839
Gastos financieros	28.05	(497.202)	(451.491)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22 y 28.04	30.075	66.263
Diferencias de cambio		4.197	(11.083)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	3.627	2.704
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación		4.555	4.227
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		631.606	1.650.296
Impuesto sobre beneficios	26.03	84.062	(389.134)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		715.668	1.261.162
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(**)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		715.668	1.261.162
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	15.07	246.359	(345.584)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	15.07	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		962.027	915.578
(**) Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas	03.09	-	-

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		2019	2018
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	31	3,13	2,94
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	31	3,13	2,94
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	31	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	31	3,13	2,94
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	31	-	-
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	31	3,13	2,94

(*) Datos reexpresados.

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 2019.

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 2019**

	Miles de Euros					
	2019			2018 (*)		
	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total
A) Total resultado consolidado	962.027	(246.359)	715.668	915.578	345.584	1.261.162
Resultado de actividades continuadas	962.027	(246.359)	715.668	915.578	345.584	1.261.162
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(96.989)	(4.998)	(101.987)	(74.380)	5.151	(69.229)
Por valoración de instrumentos financieros	14.800	14.524	29.324	14.568	(17.262)	(2.694)
Por coberturas de flujos de efectivo	(50.717)	(6.447)	(57.164)	(210)	18.688	18.478
Por diferencias de conversión	(1.259)	16.096	14.837	(22.752)	35.627	12.875
Por ganancias y pérdidas actuariales (**)	(18.622)	(18.302)	(36.924)	(10.158)	(9.984)	(20.142)
Participaciones puestas en equivalencia	(56.994)	(11.349)	(68.343)	(52.283)	(21.671)	(73.954)
Efecto impositivo	15.803	480	16.283	(3.545)	(247)	(3.792)
C) Transferencias al estado de resultados	9.870	10	9.880	32.602	15.805	48.407
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	(125)	-	(125)
Cobertura de flujos de efectivo	10.247	-	10.247	11.544	-	11.544
Reciclaje de diferencias de conversión	(39)	10	(29)	27.492	1.859	29.351
Participaciones puestas en equivalencia	2.224	-	2.224	(3.454)	13.946	10.492
Efecto impositivo	(2.562)	-	(2.562)	(2.855)	-	(2.855)
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	874.908	(251.347)	623.561	873.800	366.540	1.240.340

(*) Datos reexpresados.

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

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Miles de Euros (*)							TOTAL
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	157.332	897.294	2.222.729	(120.775)	(215.710)	802.010	1.421.149	5.164.029
Cambios en políticas contables NIIF 15 y 9	-	-	(1.553.561)	-	(41.329)	-	(591.293)	(2.186.183)
Cambios en políticas contables NIIF 16	-	-	(44.780)	-	(102)	-	(22.609)	(67.491)
Saldo a 1 de enero de 2018 (*)	157.332	897.294	624.388	(120.775)	(257.141)	802.010	807.247	2.910.355
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(6.893)	-	(35.402)	915.021	365.173	1.237.899
Aumentos / (reducciones) de capital	4.006	-	(4.006)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	1.677	-	-	-	-	1.677
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	-	-	802.010	-	-	(802.010)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2017	-	-	(98.147)	-	-	-	-	(98.147)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2017	-	-	95.862	-	-	-	-	95.862
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(171.744)	(171.744)
Acciones propias dominante	(4.006)	-	(261.216)	(100.730)	-	-	-	(365.952)
Acciones propias participadas	-	-	722	-	-	-	709	1.431
Cambios de participación en controladas	-	-	1.774.283	-	-	-	636.369	2.410.652
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(40.860)	-	-	-	7.042	(33.818)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	157.332	897.294	2.887.820	(221.505)	(292.543)	915.021	1.644.796	5.988.215
Cambios en políticas contables NIIF 16	-	-	10.059	-	516	557	(8.691)	2.441
Saldo a 1 de enero de 2019 (*)	157.332	897.294	2.897.879	(221.505)	(292.027)	915.578	1.636.105	5.990.656
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(17.687)	-	(69.432)	962.027	(251.347)	623.561
Aumentos / (reducciones) de capital (Nota 15)	5.401	-	(5.401)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	4.471	-	-	-	-	4.471
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	-	-	915.578	-	-	(915.578)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita a cuenta 2018 (Nota 15)	-	-	(141.599)	-	-	-	-	(141.599)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2018 (Nota 15)	-	-	104.723	-	-	-	-	104.723
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2018 (Nota 15)	-	-	(456.264)	-	-	-	-	(456.264)
Sobrante derechos de asignación complementarios 2018	-	-	298.330	-	-	-	-	298.330
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(290.634)	(290.634)
Acciones propias dominante	(5.401)	-	(383.662)	(181.037)	-	-	-	(570.100)
Acciones propias participadas	-	-	744	-	-	-	731	1.475
Variación en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía	-	-	(53.617)	-	-	-	(15.096)	(68.713)
Saldo a 31 de diciembre de 2019	157.332	897.294	3.163.495	(402.542)	(361.459)	962.027	1.079.759	5.495.906

(*) Datos reexpresados.

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 2019.

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 2019

	Nota	Miles de Euros	
		2019	2018
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.378.711	2.321.789
1. Resultado antes de impuestos		631.606	1.650.296
2. Ajustes del resultado:		1.869.578	763.225
Amortización del inmovilizado		969.714	817.601
Otros ajustes del resultado (netos)	03.23	899.864	(54.376)
3. Cambios en el capital corriente		(217.250)	118.099
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		94.777	(209.831)
Pagos de intereses	17, 18 y 19	(498.598)	(440.016)
Cobros de dividendos		632.917	211.849
Cobros de intereses		168.624	136.105
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	26	(208.166)	(117.769)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	04, 05, 06 y 07	(1.324.080)	(3.646.151)
1. Pagos por inversiones:		(1.754.161)	(21.277.127)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(226.745)	(3.660.542)
Adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)		-	(8.259.770)
Adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)		-	(8.259.771)
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias	03.23	(1.163.122)	(809.599)
Otros activos financieros		(361.191)	(255.577)
Otros activos		(3.103)	(31.868)
2. Cobros por desinversiones:	03, 04, 05, 06, 07 y 09	430.081	17.630.976
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		220.934	187.971
Enajenación de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)		-	8.259.770
Enajenación de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)		-	8.259.771
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		84.101	108.235
Otros activos financieros		114.493	810.023
Otros activos		10.553	5.206
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(52.379)	1.910.700
1. Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	02.02.f y 15	(593.040)	1.847.732
Adquisición		(610.441)	(405.611)
Enajenación		17.401	2.253.343
2. Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	17, 18 y 19	1.700.444	662.346
Emisión de instrumentos de pasivo financiero		6.057.262	4.333.121
Financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)		-	8.147.325
Financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)		-	8.259.771
Devolución y amortización		(4.356.818)	(3.670.775)
Devolución de la financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)		-	(8.147.325)
Devolución de la financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)		-	(8.259.771)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	15.01	(485.607)	(315.861)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(674.176)	(283.517)
Pago del principal del arrendamiento operativo		(386.553)	(270.899)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	03.23	(287.623)	(12.618)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		120.710	60.801
E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		1.122.962	647.139
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		6.966.457	6.319.318
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		8.089.419	6.966.457
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		6.287.809	5.529.558
Otros activos financieros		1.801.610	1.436.899
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		8.089.419	6.966.457

(*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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 2019

01. Actividad del Grupo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

02.01. Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2019 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 26 de marzo de 2020.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIFF (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 2019.
- 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 2019 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 Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

Salvo por lo indicado más adelante en la sección “*Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales*”, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2019 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018.

Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, del estado de resultado consolidado, del estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante el 10 de mayo de 2019 por las modificaciones que se detallan en los apartados siguientes.

a) Reexpresión de los resultados provenientes de las sociedades consolidadas por el método de la participación

El Grupo ACS ha procedido a clasificar el resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 correspondiente a las sociedades consolidadas por el método de la participación integrantes de la actividad ordinaria registrado bajo el epígrafe de “Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de la participación” conceptualmente como parte del Resultado operativo o de explotación del Grupo por importe de 553.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (381.765 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) para todas aquellas asociadas y joint ventures que, tras un análisis individualizado de cada una de ellas, forman parte del mismo negocio operativo del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el hecho de que las sociedades participadas realicen la misma actividad que el objeto social del Grupo ACS, junto con la reciente incorporación de Abertis al mismo en junio de 2018, así como la creciente aportación que suponen estas actividades realizadas por sociedades integradas por puesta en equivalencia al estado de resultados consolidado del Grupo ACS, justifican la necesidad de este cambio de presentación en los Estados Financieros Consolidados, con el fin de reflejar de forma más adecuada la información financiera contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo desarrollado en la Decisión EECS/0114-06 – “Cambios en la presentación de la participación en resultados de las asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación” dictada por el *European Securities and Markets Authority* (ESMA).

Como consecuencia de la clasificación del resultado correspondiente a las sociedades consolidadas por el método de la participación integrantes de la actividad ordinaria, se ha clasificado conceptualmente dentro del Resultado operativo o de explotación el resultado recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” correspondiente a las ventas de las participaciones (desconsolidación) de las sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación considerada operativa, así como los deterioros relacionados con las mismas recogidos en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” (véase Nota 29).

El Grupo ACS ha procedido a aplicar esta decisión en la presentación de los presentes Estados Financieros Consolidados de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 modificando por tanto las cifras correspondientes al mismo período anterior finalizado el 31 de diciembre de 2018 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

b) Aplicación de la NIIF 16: Arrendamiento (véase Nota 03.24)

A continuación se presenta el efecto de aplicar lo anterior en los Estados Financieros Consolidados del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2018, así como los efectos de la aplicación de la NIIF 16 como se explica en la Nota 03.24:

	Miles de Euros		
	31/12/2018	Efecto NIIF 16	31/12/2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado material	1.594.569	873.856	2.468.425
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.709.437	(49)	4.709.388
Activos por impuesto diferido	1.495.749	15.648	1.511.397
TOTAL IMPACTO EN ACTIVO		889.455	

(*) Datos reexpresados.

	Miles de Euros		
	31/12/2018	Efecto NIIF 16	31/12/2018 (*)
PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.388.301	(33.750)	4.354.551
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	1.667.404	(31.299)	1.636.105
TOTAL IMPACTO EN PATRIMONIO NETO		(65.049)	
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos por arrendamiento no corriente	-	694.873	694.873
Pasivos por impuesto diferido	381.137	(681)	380.456
Otros pasivos no corrientes	91.824	(7.732)	84.092
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos por arrendamiento corriente	-	306.673	306.673
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.004.298	(38.629)	15.965.669
TOTAL IMPACTO EN PASIVO		954.504	

(*) Datos reexpresados.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Miles de Euros			
	2018	Reclasificación método participación operativa	Efecto NIIF 16	2018 (*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	36.658.516	-	-	36.658.516
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(51.723)	-	-	(51.723)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(16.457)	-	-	(16.457)
Aprovisionamientos	(23.952.044)	-	41.611	(23.910.433)
Otros ingresos de explotación	245.601	-	-	245.601
Gastos de personal	(7.909.958)	-	-	(7.909.958)
Otros gastos de explotación	(2.797.068)	-	242.227	(2.554.841)
Dotación amortización del inmovilizado	(572.826)	-	(244.775)	(817.601)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.242	-	-	1.242
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(471)	25.194	-	24.723
Otros resultados	(165.993)	-	-	(165.993)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	-	381.765	(4)	381.761
Ingresos financieros	154.839	-	-	154.839
Gastos financieros	(412.153)	-	(39.338)	(451.491)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	66.263	-	-	66.263
Diferencias de cambio	(11.178)	-	95	(11.083)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	27.898	(25.194)	-	2.704
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	385.992	(381.765)	-	4.227
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.650.480	-	(184)	1.650.296
Impuesto sobre beneficios	(390.184)	-	1.050	(389.134)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.260.296	-	866	1.261.162
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.260.296	-	866	1.261.162
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(345.275)	-	(309)	(345.584)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	-	-	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	915.021	-	557	915.578

(*) Datos reexpresados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	Miles de Euros		
	2018	Efecto NIIF 16	2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.050.890	270.899	2.321.789
Resultado antes de impuestos	1.650.480	(184)	1.650.296
Ajustes del resultado:	479.203	284.022	763.225
Amortización del inmovilizado	572.826	244.775	817.601
Otros ajustes del resultado (netos)	(93.623)	39.247	(54.376)
Cambios en el capital corriente	91.700	26.399	118.099
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(170.493)	(39.338)	(209.831)
Pagos de intereses	(400.678)	(39.338)	(440.016)
Cobros de dividendos	211.849	-	211.849
Cobros de intereses	136.105	-	136.105
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(117.769)	-	(117.769)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.646.151)	-	(3.646.151)
Pagos por inversiones	(21.277.127)	-	(21.277.127)
Cobros por desinversiones	17.630.976	-	17.630.976
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.181.599	(270.899)	1.910.700
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	1.847.732	-	1.847.732
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	662.346	-	662.346
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(315.861)	-	(315.861)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(12.618)	(270.899)	(283.517)
Pago del principal del arrendamiento operativo	-	(270.899)	(270.899)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(12.618)	-	(12.618)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	60.801	-	60.801
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	647.139	-	647.139
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	6.319.318	-	6.319.318
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	6.966.457	-	6.966.457

(*) Datos reexpresados.

En relación con los flujos de efectivo solo se han reclasificado, de acuerdo con la NIIF 16.50, a actividades de financiación los pagos en efectivo por la parte del principal del pasivo por arrendamiento. Los pagos en efectivo por la parte de intereses del pasivo por arrendamiento se siguen clasificando aplicando la misma alternativa permitida por la NIC 7.33 Estado de Flujos de Efectivo vigente para los intereses financieros.

c) Clasificación de segmentos de actividad

Durante el ejercicio 2019 y como consecuencia de la representatividad que la participación en Abertis representa sobre los Estados Financieros Consolidados, el Grupo ACS ha procedido a clasificar dentro del nuevo segmento de "Infraestructuras" (en el ejercicio 2018 estaba clasificado como "Construcción") la participación directa sobre Abertis y el resultado aportado de la misma, y que con anterioridad el Grupo clasificaba dentro de "Corporación" (véase Nota 25.01.01).

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 2018, (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 10 de mayo de 2019.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2019 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 2019 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación.

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

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 03.01, 03.06 y 10) y en particular, las asunciones consideradas para el registro y valoración de las obligaciones y las pérdidas por deterioro de valor de activos en relación con BICC (Nota 09).
- El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en las combinaciones de negocios (Nota 02.02.f) y asignación del *Purchase Price Allocation* en las adquisiciones.
- La valoración de los fondos de comercio (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 "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).
- Los juicios y asunciones consideradas en los contratos bajo la nueva norma de Arrendamientos (NIIF 16).

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 2018. Tampoco ha habido cambios en las políticas contables significativas, a excepción de lo indicado en el apartado a) de esta misma Nota, así como lo indicado a continuación.

Salvo por la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2019 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018 (véase Nota 03.24).

Moneda

El euro es la moneda en la que se presentan las Cuentas Anuales Consolidadas. El detalle de las ventas en los principales países en los que el Grupo opera se desglosa en la Nota 25.

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 2019 y 2018, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

c) Entidades dependientes

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

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

El Grupo ACS a 31 de diciembre de 2019 posee una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que son consideradas dependientes, porque controla la mayoría de los derechos de voto de dichas sociedades, siendo las más representativas con un volumen de activos superior a 4 millones de euros: Piques y Túneles, S.A., Consorcio Embalse Chironta, S.A., Consorcio Constructor Hospital de Quellón, S.A. (estas tres sociedades estaban en la misma situación a 31 de diciembre de 2018) y Salam Sice Tech Solutions Llc.

Las principales sociedades del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2019 con un porcentaje superior al 50% en los derechos económicos y que no se consolidan por el método de integración global son principalmente: Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Road Management (A13) Plc., Autovía de los Pinares, S.A. y Benisaf Water Company, Spa. Asimismo, el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2018 poseía sociedades con un porcentaje superior al 50% en los derechos económicos y que no se consolidaban por el método de integración global destacando principalmente: Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Autovía de los Pinares, S.A. y Benisaf Water Company, Spa.

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

modificaciones en materia de políticas financieras (coberturas, apalancamiento, garantías...), (vii) la aprobación de las cuentas anuales y aplicación de los resultados, etc.

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

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas, se presenta en el epígrafe "Participaciones no dominantes" 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 participaciones no dominantes" y "Resultado atribuido a participaciones no dominantes 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

El Grupo reconoce en las cuentas anuales consolidadas, sus activos, incluida su participación en los activos controlados de forma conjunta; sus pasivos, incluida su participación en los pasivos en los que haya incurrido conjuntamente con los otros operadores; los ingresos obtenidos de la venta de su parte de la producción derivada de la operación conjunta, su parte de los ingresos obtenidos de la venta de la producción derivada de la operación conjunta, sus gastos, incluida la parte que le corresponda de los gastos conjuntos.

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.

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, por un lado en la línea “Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación” para todas aquellas asociadas y Joint Ventures cuya actividad forma parte del mismo negocio operativo del Grupo, y por otro lado en “Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación” para aquellas cuya actividad tras el análisis individualizado de cada una de ellas, no forma parte del negocio operativo del Grupo, en función de su 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.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas por deterioro en entidades asociadas, se considera inversión neta, el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forma parte de la inversión en las asociadas. El exceso de las pérdidas sobre la inversión en instrumentos de patrimonio, se aplica al resto de partidas en orden inverso a la prioridad en la liquidación. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida en que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

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 2019 se detallan en el Anexo III.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2019 destaca la compra realizada el 11 de febrero de 2019 por Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., a Global Infrastructure Partners (GIP) el 49% de la compañía Bow Power, S.L. (actualmente denominada Zero-E Dollar Assets, S.L.), por un importe de 96,8 millones de dólares, pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad.

En diciembre de 2019, el Grupo ACS, a través de su filial ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., ha llevado a cabo la venta de un 49,9% de sus participaciones en la sociedad Zero-E Euro Assets, S.A. propietaria de varios proyectos de energía fotovoltaica puestos en funcionamiento durante el año 2019 con una potencia instalada de 914,8 MW. Como consecuencia de esta transacción y los acuerdos alcanzados, el Grupo ACS mantiene desde esa fecha un acuerdo de co-control con el socio de la participación restante.

En consecuencia, el Grupo ha procedido a la baja en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2019 de los activos netos correspondientes a las plantas fotovoltaicas anteriormente mencionadas y se ha registrado, de nuevo por su valor razonable, los activos correspondientes al 50,1% de participación en los mismos, porcentaje de propiedad que ostenta tras la venta anteriormente mencionada del 49,898% de las acciones en Zero-E Euro Assets, S.A. (véase Nota 03.09).

El efecto relacionado con las plantas fotovoltaicas ha generado un resultado positivo después de impuestos en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2019 de aproximadamente 250 millones de euros.

Por otro lado, con posterioridad al cierre del ejercicio 2019, durante el mes de enero de 2020, se ha alcanzado un acuerdo para la venta del 50,1% que el grupo mantenía en la sociedad Zero-E Euro Assets, S.A. así como la venta de otros proyectos de energía fotovoltaica sitios también en España que se encuentran en distintas fases de desarrollo y se espera se pongan en funcionamiento entre 2020 y 2023, sumando una potencia instalada de aproximadamente 2.000 MW. El cierre de dicha operación está sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas y se espera se produzca durante el primer semestre de 2020 (véase Nota 32).

La dirección del Grupo, en base a que las actividades relevantes de Escal UGS, S.L., es decir, aquellas que afectan de forma significativa a sus rendimientos, se encuentran limitadas, por lo tanto, ha procedido a su desconsolidación de los Estados Financieros del Grupo, tal y como establece la NIIF 10. La Dirección considera que las actividades se encuentran limitadas, fundamentalmente, a la resolución de los litigios pendientes asociados al proyecto Castor y las decisiones en relación con estas actividades, debido a sus inevitables consecuencias de índole patrimonial sobre la sociedad dependiente, deben ser aprobadas por la administración concursal (véase Nota 20). El efecto de la desconsolidación de dicha participada es por importe poco significativo.

El Grupo ACS ha vendido su participación del 50% en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá (véase Nota 29).

El Grupo ACS, a través de su filial ACS Infrastructure Development, Inc. ha procedido a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria I-595 Express, LLC en Florida (EE.UU) I 595 Toll Road, LLC, al titular del otro 50% (véase nota 29).

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

Abertis

El 23 de marzo de 2018 el Grupo ACS llegó a un acuerdo con Atlantia S.p.A. para realizar una operación de inversión conjunta en Abertis Infraestructuras, S.A., mediante una OPA lanzada por Hochtief, a un precio de 18,36 euros por acción de Abertis (que ya recogía el ajuste por el dividendo abonado por Abertis en 2018) en efectivo, equivalentes a 16.519.541 miles de euros.

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

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

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

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

En resumen, como resultado de estas operaciones, a 31 de diciembre de 2018 el Grupo ACS ostentaba una participación directa en Abertis del 30%, una participación indirecta del 20% menos una acción (participada por Hochtief) que se mantiene a la fecha de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Saeta Yield

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

03. Normas de valoración

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

03.01. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

03.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

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

03.02.01 Gastos de desarrollo

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

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

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

03.02.02 Concesiones administrativas

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

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

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

03.02.03 Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

03.02.04 Resto de inmovilizado intangible

Este epígrafe incluye fundamentalmente los intangibles relacionados con la cartera de obra y de clientes de las sociedades adquiridas, principalmente del Grupo Hochtief. Se valoran por su valor razonable en el momento de adquisición y, en el caso de que fueran significativos, en base a informes de externos independientes, se amortizan en el período 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.

El Grupo reconoce los costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados como mayor valor de los mismos. Los activos cualificados son aquellos que requieren, un periodo de tiempo sustancial antes de poder ser utilizados o ser objeto de enajenación. En la medida en que la financiación se haya obtenido específicamente para el activo cualificado, el importe de los intereses a capitalizar se determina en función de los costes reales incurridos durante el ejercicio menos los rendimientos obtenidos por las inversiones temporales realizadas con dichos fondos. La financiación obtenida específicamente para un activo cualificado, se considera financiación genérica, una vez que se han completado sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo para su uso o venta previstos. El importe de los intereses capitalizados correspondientes a la financiación genérica se determina aplicando un tipo de interés medio ponderado a la inversión en activos cualificados, sin exceder en ningún caso del total de costes por intereses incurridos. 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 intereses derivados de la financiación de inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan a los resultados consolidados del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo, en función de la amortización de la deuda. Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

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

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

03.04. Inmovilizaciones en proyectos

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

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

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

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

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

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

Además se incluye en este epígrafe el importe de aquellas concesiones que han sido consideradas dentro de la CINIIF 12 y que corresponden, principalmente, a inversiones en infraestructuras de transporte, energía y medio

ambiente, que son explotadas por sociedades dependientes del Grupo ACS y cuya financiación está realizada mediante la figura conocida como “*Project finance*” (financiación con recurso limitado aplicada a proyectos), tanto si el grupo asume el riesgo de demanda como si éste es asumido por la entidad concedente. En general, los préstamos cuentan con garantías reales sobre los flujos de caja del proyecto.

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

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

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

Se reconoce un activo intangible cuando el riesgo de demanda es asumido por el concesionario y un activo financiero cuando el riesgo de demanda es asumido por el concedente, al tener el concesionario un derecho contractual incondicional a percibir los cobros por los servicios de construcción o mejora. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados y a pagar 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 se reconocen al inicio de la concesión como mayor valor del activo las provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, así como las actuaciones de mejora o ampliación de capacidad cuyos ingresos están previstos en el contrato inicial y se imputan a resultados tanto la amortización de dichos activos como la actualización financiera de las citadas provisiones. Por otra parte, las provisiones para atender las actuaciones de reposición y reparación de las infraestructuras se dotan sistemáticamente en resultados conforme se incurre en la obligación.

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

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

Activo financiero

Las concesiones calificadas como activo financiero se reconocen por el valor razonable de los servicios de construcción o mejoras prestados. De acuerdo con el método del coste amortizado se imputan a resultados los ingresos correspondientes según el tipo de interés de la cuenta por cobrar resultante de las previsiones de los

flujos de cobros y pagos de la concesión, presentándolos como importe neto de la cifra de negocio en el estado de resultados consolidado adjunto. Como se ha expuesto anteriormente, por la prestación de servicios de mantenimiento o de explotación, los ingresos y gastos se imputan a resultados de acuerdo con la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, así como los gastos financieros asociados a la concesión que se registran por su naturaleza en el estado de resultados consolidado adjunto.

Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

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 a 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 período 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.

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.

03.05. Inversiones inmobiliarias

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

El Grupo ACS ha optado por la alternativa establecida por la NIC 40 de no revalorizar estas propiedades de inversión periódicamente en función de los valores de mercado establecidos para las mismas, manteniendo el

criterio de registro al valor de coste, deducida la correspondiente amortización acumulada, siguiendo los mismos criterios señalados para el epígrafe “Inmovilizado material”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

03.07. Existencias

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

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

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

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron

la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pérdida esperada e insolvencias de clientes

El cambio como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 9, consiste en el cambio de pérdidas crediticias incurridas a pérdidas crediticias esperadas en la presentación de los deterioros de activos financieros. La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas implica determinar la probabilidad de incumplimiento en el reconocimiento inicial de un activo y, posteriormente, si se ha producido un aumento significativo en el riesgo crediticio de manera continuada en cada período de presentación de la información financiera. Al realizar esta evaluación, el Grupo ACS considera tanto la información cuantitativa como la cualitativa que es razonable y pueda estar soportada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costes ni esfuerzos innecesarios. La información prospectiva incluye las perspectivas futuras de las industrias en las que operan los deudores del Grupo, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, así como la consideración de varias fuentes externas de pronosticar información económica relacionada con las operaciones del negocio principal del Grupo ACS.

En particular, hasta donde esté disponible de una forma razonable, la siguiente información se tiene en cuenta al evaluar movimientos significativos en el riesgo de crédito:

- Cambios adversos significativos reales o esperados en las condiciones comerciales, financieras o económicas que se espera que causen un cambio significativo en la capacidad del prestatario para cumplir con sus obligaciones.
- Cambios significativos reales o esperados en los resultados operativos del prestatario.
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito en otros instrumentos financieros del mismo prestatario.
- Calificación crediticia realizada por un externo.
- Cambios significativos en el valor de la garantía que respalda la obligación o en la calidad de las garantías de terceros o mejoras crediticias.
- Cambios significativos en el desempeño y comportamiento esperado del prestatario, incluidos cambios en el estado de pago de los prestatarios en el Grupo y cambios en los resultados operativos del prestatario.
- Información macroeconómica, como las tasas de interés del mercado y las tasas de crecimiento.

El Grupo optó con la nueva normativa por la aplicación del enfoque simplificado del deterioro de las cuentas a cobrar con naturaleza comercial que no contengan un componente financiero significativo, evaluando y registrando desde el inicio la totalidad de la pérdida esperada. Para su aplicación práctica se utilizan cálculos estimativos basados en la experiencia histórica y el riesgo de cada cliente, y todo ello por geografías.

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

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

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.

Jerarquías del valor razonable

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

Nivel 1: Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.

Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

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

Activos no corrientes mantenidos para la venta

Ejercicio 2019

A 31 de diciembre de 2019, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente, dentro del segmento de actividad Industrial, a la actividad de las energías renovables (fundamentalmente plantas fotovoltaicas, parques eólicos y centrales termosolares), y las líneas de transmisión de electricidad. También destacan, dentro de la actividad de concesiones determinadas autopistas de peajes en la sombra radicadas en España.

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 período de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2019 y hayan mantenido esta clasificación por un período superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el 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 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31/12/2019				
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Autopistas	Otros	Total
Inmovilizado material	24.039	-	-	10.205	34.244
Activos intangibles	74.517	-	-	8.415	82.932
Inmovilizado en proyectos	1.137.576	-	-	-	1.137.576
Activos Financieros	201.910	213.315	39.773	28.078	483.076
Activos por impuesto diferido	7.107	-	-	180	7.287
Otros activos no corrientes	8.776	14.837	-	-	23.613
Activos Corrientes	328.482	3.346	7.756	2.659	342.243
Activos mantenidos para la venta	1.782.407	231.498	47.529	49.537	2.110.971
Pasivos No Corrientes	648.869	49.388	21.812	5.723	725.792
Pasivos Corrientes	431.518	28.303	-	1.441	461.262
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	1.080.387	77.691	21.812	7.164	1.187.054
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de mantenidos para la venta	1.710	-	-	1.837	3.547

Las principales variaciones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 respecto a los “Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta” que se recogían en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018, se deben principalmente, a los activos en energía renovable, fundamentalmente parques de energía solar fotovoltaica y parque eólico offshore, construidos en el período.

Todos estos activos se encuentran registrados a coste, salvo la participación remanente por puesta en equivalencia en los proyectos de energía fotovoltaica sitios en España que, como consecuencia de la venta realizada del 49,898% de las acciones en Zero-E Euro Assets, S.A. con acuerdo de co-control, se encuentra registrada a valor razonable en función del precio de la venta realizada pendiente de cobro al cierre del ejercicio (véase Nota 02.02 f)).

Los megavatios de estas sociedades vendidas, se corresponden en su gran mayoría con megavatios asignados a los 1.550Mw obtenidos por el Grupo en la subasta del año 2017. A este respecto la construcción de estos activos comenzó a finales de 2018 y ha finalizado en el último trimestre de 2019, cuando comenzaron a verter energía a la red dentro de los plazos marcados por la normativa aplicable a la subasta de 2017.

En consecuencia, el Grupo ha procedido a la baja en las Cuentas Anuales Consolidadas de 31 de diciembre de 2019 de los activos netos correspondientes a las plantas anteriormente mencionadas y se ha registrado, de nuevo por su valor razonable, los activos correspondientes al 50,1% de participación en los mismos, porcentaje de propiedad que ostenta tras la venta anteriormente mencionada del 49,9% de las acciones en Zero-E Euro Assets, S.A.

Salvo por lo mencionado anteriormente, en la actualidad, el Grupo ACS se encuentra, o bien en una fase de estudio y análisis de las diferentes opciones de venta, o bien en un proceso de venta a expensas de la obtención de las autorizaciones pertinentes, motivo por el cual, ha procedido a clasificar dichos activos bajo la categoría de “Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.

Por consiguiente, el aumento durante el ejercicio 2019 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 1.077.062 miles de euros y el de los pasivos asociados a los mismos asciende a 650.457 miles de euros y se corresponde principalmente con las operaciones descritas anteriormente.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2019 asciende a 810.648 miles de euros (382.650 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 727.666 miles de euros (248.840 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en energías renovables, 66.485 miles de euros (88.238 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en líneas de transmisión, en autopistas 14.056 miles de euros y otros por 2.441 miles de euros (45.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 401.817 miles de euros (258.290 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado.

Ejercicio 2018

A 31 de diciembre de 2018, los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondían principalmente a la actividad de las energías renovables correspondiente a centrales termosolares, parques eólicos y fotovoltaicas, así como a determinadas líneas de transmisión 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 2018 era el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Inmovilizado material	16.801	-	7.140	23.941
Activos intangibles	-	-	432	432
Inmovilizado en proyectos	433.041	2.885	61	435.987
Activos Financieros	178.438	101.718	4.991	285.147
Activos por impuesto diferido	9.234	-	3.007	12.241
Otros activos no corrientes	38.452	9.793	90.337	138.582
Activos Corrientes	80.707	8.287	48.585	137.579
Activos mantenidos para la venta	756.673	122.683	154.553	1.033.909
Pasivos No Corrientes	198.570	49.242	74.084	321.896
Pasivos Corrientes	165.771	42.313	6.617	214.701
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	364.341	91.555	80.701	536.597
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de mantenidos para la venta	444	-	(812)	(368)

Las principales variaciones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017, se debían principalmente, a la incorporación como activos mantenidos para la venta de participaciones entre las que destacaban Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L., y Kinkardine Offshore Windfarm Limited, recogidos en el apartado de energías renovables. Por otro lado, se dieron de baja debido a su venta la participación en Saeta Yield, S.A., y los parques solares Guaimbe en Brasil.

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

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	31/12/2019			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Diferencias de conversión	(5.892)	(32.673)	(386)	(38.951)
Coberturas de flujos de efectivo	(1.177)	-	-	(1.177)
Ajustes por cambios de valor	(7.069)	(32.673)	(386)	(40.128)

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

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

Actividades interrumpidas

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

03.10. Patrimonio neto

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

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

03.10.01 Capital social

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

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

03.10.02 Acciones propias

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2019 y 2018. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

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

03.10.03 Opciones sobre acciones

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

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

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

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

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

03.11. Subvenciones oficiales

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

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

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

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

03.12. Pasivos financieros

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

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

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

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

03.12.01 Obligaciones, préstamos y títulos de deuda

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

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

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

Las obligaciones y otros valores negociables, préstamos y líneas de crédito son valorados posteriormente a coste amortizado.

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.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. incluye en planes de prestaciones definidas para las sociedades españolas aquellos financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer a los empleados las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles. Esta obligación se satisface a través de la compañía de seguros.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene contraída la obligación de abonar a un colectivo determinado de empleados que cumplan unas condiciones concretas, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

En este sentido, en 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 2019 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 2019 son los relacionados con las concesiones Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), TP Ferro, Metro de Lima y Escal así como con las sanciones impuestas por la CNMC (véase Nota 36). Asimismo, destaca por su importancia individual las reclamaciones arbitrales por el incremento de los costes habido en el proyecto de Cimic Gorgon LNG Jetty and Marine Structure (véase Nota 12).

Provisiones para indemnizaciones al personal

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

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

Los importes derivados de las valoraciones de los planes de prestación definida se reconocen directamente en el estado de resultado global consolidado en el período 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

El Grupo tiene la obligación de desmantelar determinadas instalaciones al finalizar su vida útil 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.

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

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

03.15. Derivados financieros

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

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

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

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

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

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

Los requisitos cualitativos que debería cumplir son los siguientes:

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

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

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

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

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

Contablemente, atendemos a la metodología del derivado hipotético, propia de la evaluación cuantitativa de la eficacia, que establece que la empresa registrará en patrimonio neto el menor, en valores absolutos, entre la

variación de valor del derivado hipotético (posición cubierta) y la variación de valor del derivado contratado. La diferencia entre el valor de la variación registrado en patrimonio neto y el valor razonable del derivado a la fecha en la que se está elaborando el test de eficacia, se considerará parte ineficaz y se registrará directamente en el estado de resultados.

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

- Para la parte designada el tratamiento será similar al detallado para el caso de los IRS.
- Para la parte no designada (puntos forward o valor temporal de las opciones), el cambio en el valor razonable de la misma se reconocerá en otro resultado global en la medida en que se relacione con la partida cubierta, y se acumulará en un componente separado de Patrimonio Neto. Dicho importe se reclasificará del componente separado de Patrimonio Neto al resultado del período como un ajuste por reclasificación en el mismo período o períodos durante los cuales los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del período (por ejemplo, cuando tenga lugar una venta prevista).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reforma del Tipo de Interés Interbancario

El Grupo mantiene diversas relaciones de cobertura con instrumentos de cobertura y partidas cubiertas cuyo tipo de interés de referencia es el Euribor. Dicho tipo de interés de referencia está sujeto a una reforma, por lo que determinadas relaciones de cobertura a largo plazo, se pueden ver afectadas por la misma.

A estos efectos, determinados criterios contables aplicables a las operaciones de cobertura, están sujetos a una exención temporal, por la reforma del tipo de interés interbancario.

El Grupo considera que una relación de cobertura está directamente afectada por la reforma, sólo si la reforma da lugar a incertidumbres sobre:

- a) El tipo de interés de referencia (especificado contractual o no contractualmente) designado como un riesgo cubierto; y/o
- b) El plazo o el importe de los flujos del tipo de interés de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

Las excepciones aplican sólo a los requisitos expuestos a continuación, debiéndose aplicar el resto de requisitos contables a las relaciones de cobertura afectadas.

El Grupo, al determinar si una transacción es altamente probable, debe asumir que el tipo de interés de referencia sobre el que se basan los flujos cubiertos, no se van a ver alterados por la reforma.

El Grupo, al determinar si se espera que los flujos futuros se esperen que se vayan a producir, debe asumir que el tipo de interés de referencia sobre el que se basan los flujos cubiertos, no se van a ver alterados por la reforma.

El Grupo debe asumir que el tipo de interés de referencia sobre el que se basan los flujos cubiertos y/o el riesgo cubierto, o el tipo de interés de referencia sobre el que se basan los flujos del instrumento de cobertura, no se van a ver alterados como resultado de la reforma.

En ese sentido, el Grupo ha evaluado el potencial impacto sobre los estados financieros de la reforma del tipo de interés bancario, concluyendo que no se deriva un impacto relevante de la misma.

03.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

En el sector de la construcción los ingresos y los costes previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. El Grupo ACS contabiliza una modificación como si fuera una parte del contrato ya existente. En este sentido, señalar que el Grupo ACS, de acuerdo a lo establecido en la NIIF 15 párrafo 21.b, contabiliza la mencionada modificación como si fuera una parte del contrato ya existente, si los bienes no son distintos o diferenciados y, por ello, forman parte de una obligación de ejecución única que quedó parcialmente satisfecha a la fecha de la modificación del contrato.

La aplicación de la NIIF 15 exige un incremento del nivel de aceptación por parte del cliente exigido en relación con el registro de ingresos procedentes de modificaciones al contrato original. En relación con aquellos contratos en que existen negociaciones en curso para obtener la aprobación del cliente, se exige que su estado sea avanzado de manera que permita determinar que es altamente probable que el registro del ingreso no vaya a revertirse en el futuro. Adicionalmente, en estos casos, el reconocimiento del ingreso por parte del Grupo ACS se registra aplicando las limitaciones correspondientes a contraprestaciones variables que establece la NIIF 15 en el párrafo 57. En caso de aprobación de la modificación sin que estuviese fijado el importe, se estima el ingreso como una contraprestación variable, solo en el caso de que se cumplan los criterios de probabilidad y de no reversión significativa de los ingresos en el futuro.

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

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

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

- Diferencias entre la producción ejecutada, valorada a precio de venta, y la certificación realizada hasta la fecha conforme al contrato vigente, que es denominada “Obra Ejecutada pendiente de Certificar en Firme”

y que obedece, a diferencias entre el momento en que se ejecuta la producción de la obra, amparada por el contrato firmado con el cliente, y el momento en que éste procede a su certificación.

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

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

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

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

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

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

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

03.16.01. Actividad de Construcción

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

Como se ha comentado anteriormente, el método elegido por el Grupo ACS como preferente es el de “unidad valorada de obra” dentro del método de producto (“*output method*”), que se aplica siempre y cuando durante la

ejecución se pueda medir el avance de los trabajos realizados y exista una asignación de precios a cada unidad de obra.

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

03.16.02 Actividades de Servicios Industriales, Servicios y Otros

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

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

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

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.

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. Los activos y pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporarias se compensan al cierre del ejercicio en el caso de que correspondan a la misma jurisdicción y sean congruentes en su naturaleza y vencimiento. El Grupo ACS compensa los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, la entidad:

- (a) tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos; y
- (b) tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

03.19. Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

Incertidumbres fiscales

Si el Grupo determina que no es probable que la autoridad fiscal vaya a aceptar un tratamiento fiscal incierto o un grupo de tratamientos fiscales inciertos, considera dicha incertidumbre en la determinación de la base imponible, bases fiscales, créditos por bases imponibles negativas, deducciones o tipos impositivos. El Grupo determina el efecto de la incertidumbre en la declaración del impuesto sobre sociedades por el método del importe esperado, cuando el rango de desenlaces posibles es muy disperso o el método del desenlace más probable, cuando el desenlace es binario o concentrado en un valor. En aquellos casos en los que el activo o el pasivo por impuesto calculado con estos criterios, excede del importe presentado en las autoliquidaciones, éste se presenta como corriente o no corriente en el estado de situación financiera consolidado atendiendo a la fecha esperada de recuperación o liquidación, considerando, en su caso, el importe de los correspondientes intereses de demora sobre el pasivo a medida que se devengan en la cuenta de resultados. El Grupo registra los cambios en hechos y circunstancias sobre las incertidumbres fiscales como un cambio de estimación.

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 de presentación 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 2019 y 2018 son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio de cierre	
	2019	2018	2019	2018
1 Dólar americano (USD)	0,893	0,848	0,890	0,873
1 Dólar australiano (AUD)	0,622	0,632	0,625	0,617
1 Zloty polaco (PLN)	0,233	0,234	0,235	0,233
1 Real brasileño (BRL)	0,227	0,231	0,222	0,225
1 Peso mejicano (MXN)	0,046	0,044	0,047	0,044
1 Dólar canadiense (CAD)	0,676	0,653	0,687	0,640
1 Libra esterlina (GBP)	1,144	1,129	1,183	1,113
1 Peso argentino (ARS)	0,018	0,029	0,015	0,023
1 Saudi Riyal (SAR)	0,239	0,226	0,238	0,233

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 2019. El Grupo ACS mantiene inversiones en Venezuela a través de filiales de las divisiones de Construcción y Servicios Industriales, siendo los saldos vivos a 31 de diciembre de 2019 y 2018, y el volumen de transacciones durante los ejercicios 2019 y 2018, poco significativos.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Grupo ha registrado el pertinente impacto al considerar la situación de economía hiperinflacionista en Argentina, respecto a su participación de filiales en la División Construcción y Servicios Industriales, y cuyo impacto ha sido poco significativo a efectos del Grupo ACS.

El resto de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, no corresponden a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018 (*)
Ingresos financieros	(205.127)	(154.839)
Gastos financieros	497.202	451.491
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(296.085)	(21.543)
Resultado sociedades por el método de participación	(557.865)	(385.988)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	1.461.164	(5.884)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(30.075)	(66.263)
Otros efectos	30.650	128.650
Total	899.864	(54.376)

(*) Datos reexpresados.

El desglose del epígrafe “Cobros de intereses” del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Cobros de intereses operativos	121.406	86.389
Cobros de intereses de cuentas bancarias	22.066	30.269
Otros no operativos	25.152	19.447
Total	168.624	136.105

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2019 y 2018 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.

En relación con la participada en Oriente Medio BIC Contracting LLC (BICC), se han recogido en el ejercicio 2019 248 millones de euros como salida de efectivo recogido en el epígrafe de “Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación” del estado de flujos de efectivo.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 16 Arrendamientos, el reembolso de la parte principal de todos los pasivos de arrendamiento se clasifica como actividades de financiación en el estado de flujos de efectivo y se ha reexpresado el efecto comparativo para 2018.

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ACS, a través de Hochtief, A.G. utilizó 16.519.541 miles de euros en recursos de efectivo para la adquisición de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., mediante la obtención de la financiación correspondiente. Todas las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., fueron vendidas a Abertis participaciones, S.A.U., una compañía holding creada en curso de la transacción, al mismo precio que el correspondiente pagado por Hochtief en la OPA. Las acciones atribuidas a Atlantia, S.p.A. (50%) correspondientes a 8.259.771 miles de euros fueron registrados como caja de las actividades de inversión como desembolsos / recursos procedentes de la reventa, así como los nuevos préstamos/devoluciones de la deuda.

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

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

	Miles de Euros	
	2019	2018
Inversiones Operativas	742.271	605.762
- Proyecto Eólico Off Shore flotante Kinkardine en Escocia	126.694	71.780
- Proyectos Fotovoltaicos en España	223.470	132.057
- Proyectos Eólicos en España	25.687	-
Inversiones en Proyectos	375.851	203.837
Inversión Sede Social Hochtief	45.000	-
Inversiones en inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias	1.163.122	809.599

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 2019 y 2018, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Deuda neta inicial (Nota 21)	3.284	(153.038)
Flujos de caja		
Emisión pasivos financieros	(6.057.262)	(20.740.217)
Amortización pasivos financieros	4.356.818	20.077.871
Tesorería	1.002.252	586.338
Sin impacto de Flujos		
Variación deuda neta mantenido para la venta (Nota 03.09)	427.998	220.431
Diferencia de conversión	68.141	129.459
Reclasificaciones	268.716	180.256
Cambio en el perímetro de consolidación y otros	(123.667)	(297.816)
Deuda neta final (Nota 21)	(53.720)	3.284

03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Cambios en políticas contables

Durante el ejercicio 2019 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2019, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas:

- (1) **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2019:**

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

En relación a las normas anteriores, el Grupo ACS ha analizado los potenciales efectos de las mismas, y por las cuales ha concluido que no existe un impacto relevante a excepción de la NIIF 16.

Con efecto 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor la NIIF 16 “Arrendamientos” que sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. Los efectos que se han producido en los diferentes epígrafes de los Estados Financieros Consolidados a 1 de enero de 2019 como consecuencia de su aplicación, se presentan en la Nota 02.01 de bases de presentación.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 “Arrendamientos” ha entrado en vigor el 1 de enero de 2019 y sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central de la NIIF 16 radica en que hay 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 anterior, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros u operativos.

El Grupo ACS administra sus activos propios y arrendados para garantizar que haya un nivel adecuado de equipamientos para cumplir con sus obligaciones actuales. 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.

Anteriormente, el Grupo determinaba si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según “IFRIC 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”. El Grupo ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la nueva definición del mismo. Según NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato conlleva el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

La nueva norma tiene los siguientes efectos contables:

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

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 de forma retrospectiva completa reconociendo el efecto en cada ejercicio anterior sobre el que se informa y por tanto, ha reexpresado la información comparativa. En este sentido y tal como establece la NIC 1.10 (f), el Grupo ha presentado, tan solo a estos efectos, un tercer estado de situación financiera al inicio del período precedente como consecuencia de la aplicación retrospectiva de dicha norma.

Los siguientes cuadros recogen el resumen de los impactos de la adopción de la NIIF 16 en el estado de situación financiera consolidado a 1 de enero de 2018, y que han sido presentados juntos con los efectos que tuvo en el ejercicio anterior la aplicación de las NIIF 9 y 15:

	Miles de Euros				
	31/12/2017	Efecto NIIF 16	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inmovilizado material	1.537.048	694.861	-	-	2.231.909
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.568.903	(45)	(271.632)	(1.990)	1.295.236
Activos financieros no corrientes	1.606.222	-	-	(352.844)	1.253.378
Activos por impuesto diferido	1.501.710	15.885	176.964	6.910	1.701.469
ACTIVO CORRIENTE					
Existencias	1.020.181	-	(6.743)	(10.880)	1.002.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.142.505	-	(1.594.509)	(72.873)	9.475.122
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.612.490	-	(1.557.667)	(58.753)	7.996.070
Otros deudores	1.215.363	-	(36.842)	(14.120)	1.164.400
Otros activos financieros corrientes	1.559.076	-	-	(40.992)	1.518.084
Otros activos corrientes	178.011	-	-	(868)	177.143
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	411.274	938	-	-	412.212
TOTAL IMPACTO EN ACTIVO		711.639	(1.695.920)	(473.537)	

(*) Datos reexpresados.

	Miles de Euros				
	31/12/2017	Efecto NIIF 16	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018 (*)
PATRIMONIO NETO					
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.742.880	(44.881)	(1.305.087)	(289.804)	2.103.108
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	1.421.148	(22.608)	(407.560)	(183.733)	807.247
TOTAL IMPACTO EN PATRIMONIO NETO		(67.489)	(1.712.647)	(473.537)	
PASIVO NO CORRIENTE					
Pasivos por arrendamiento no corriente	-	615.336	-	-	615.336
Otros pasivos no corrientes	103.732	(7.904)	-	-	95.828
PASIVO CORRIENTE					
Pasivos por arrendamiento corriente	-	206.576	-	-	206.576
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.668.649	(35.821)	16.727	-	14.649.556
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	220.653	941	-	-	221.594
TOTAL IMPACTO EN PASIVO		711.639	(1.695.920)	(473.537)	

(*) Datos reexpresados.

En la Nota 02.01. b) se presenta el efecto de aplicar la NIIF 16 “Arrendamientos” de forma retrospectiva completa a 31 de diciembre de 2018.

El Grupo ACS aplicó el enfoque práctico de no reevaluar si un contrato es, o contiene, un arrendamiento a la fecha de la aplicación inicial. Se aplica la definición de los requisitos de arrendamientos solo a los contratos celebrados (o modificados) en o después de la fecha de aplicación inicial, es decir, aplicar la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4, no se reevaluaron. El Grupo también ejerce la opción de agrupar componentes de arrendamiento y no arrendamiento con la excepción de los arrendamientos de bienes inmuebles y reconocerlos uniformemente como arrendamientos en el estado de situación financiera. El Grupo ACS aplica los requisitos de la NIIF 16 en el ejercicio 2019 que finaliza el 31 de diciembre de 2019 y reexpresando el período comparativo correspondiente al ejercicio 2018.

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilizar todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera de forma similar a la contabilidad para arrendamientos financieros según la NIC 17. La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 se mantiene sustancialmente igual a la contabilidad según la NIC 17 y no tiene un impacto material en el Grupo ACS.

Desde la perspectiva del arrendatario, en la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconoce un pasivo inicialmente por el valor actual para recoger los pagos futuros por el arrendamiento ("Pasivo por arrendamiento" descontado al tipo de interés implícito o, en caso de que no se pueda obtener, al tipo de interés al que el arrendatario se financiaría en mercado para una operación de vencimiento y riesgo similar) y un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento ("Activo por derecho de uso"). Los pagos por arrendamiento pendientes se componen de los pagos fijos, menos cualquier incentivo a cobrar, los pagos variables que dependen de un índice o tasa valorados inicialmente por el índice o tasa aplicable en la fecha de comienzo, los importes que se espera pagar por garantías de valor residual, el precio de ejercicio de la opción de compra cuyo ejercicio sea razonablemente cierto y los pagos por indemnizaciones por cancelación de contrato, siempre que el plazo de arrendamiento refleje el ejercicio de la opción de cancelación. El activo por derecho de uso se compone del importe del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o con anterioridad a la fecha de comienzo menos los incentivos recibidos, los costes iniciales directos incurridos y una estimación de los costes de desmantelamiento o restauración a incurrir. Los arrendatarios deben reconocer por separado el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso del activo. Cabe destacar que dentro de los pagos futuros del arrendamiento (a efectos del cálculos del valor inicial del pasivo) no se incluyen los pagos que sean variables y que no dependan de un índice (como el IPC o un índice de precios de arrendamiento aplicable) o de un tipo (como el euríbor).

Si bien, los arrendatarios están obligados a medir nuevamente el pasivo por arrendamiento en el caso de que ocurran ciertos eventos (como un cambio en el plazo o en los pagos por arrendamiento). El importe de la nueva medición del pasivo por arrendamiento se reconoce como un ajuste al activo por derecho de uso.

Los pagos por arrendamientos variables no son significativos a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La norma incluye dos excepciones al reconocimiento del activo y pasivo por arrendamiento por los arrendatarios para los cuales se registrará el gasto en el estado de resultados de acuerdo a su devengo:

- Arrendamientos de bajo valor: se refiere aquellos arrendamientos poco significativos, es decir, aquellos contratos cuyo activo subyacente se le atribuye un valor como poco relevante. El Grupo ha establecido como importe de referencia para determinar el límite superior de dicho valor en 5.000 dólares americanos.
- Arrendamiento de corto plazo: aquellos contratos cuyo plazo estimado de alquiler sea inferior a 12 meses.

Los ingresos por subarrendos no son significativos dado que la operativa de las sociedades del Grupo ACS es de arrendatarios y no arrendadores.

El Grupo ha realizado un análisis detallado de todos los contratos de arrendamiento que tiene suscritos, para lo cual no se han considerado los contratos inferiores a un año y de importe de escaso valor, siendo los principales contratos afectos los asociados al alquiler de maquinaria, oficinas y elementos de transporte en distintas áreas geográficas de actuación. La conclusión de este análisis es que el Grupo como consecuencia de la primera aplicación de la NIIF 16 ha dado lugar a una reexpresión, produciendo un incremento de 889.455 miles de euros en activos totales en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018. Los principales epígrafes afectos del estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018 corresponden al incremento del “Inmovilizado material” como resultado de la capitalización de los derechos de uso del activo por importe de 873.856 miles de euros, un aumento de “Activos por impuesto diferido” por importe de 15.648 miles de euros, una disminución del “Patrimonio neto” de 65.049 miles de euros, un aumento de “Pasivos por arrendamiento” por importe de 1.001.546 miles de euros y una disminución de otros epígrafes por importe de 46.993 miles de euros (véase Nota 02.01). En cuanto al mencionado análisis, el Grupo ha aplicado unas tasas de descuento para el cálculo del pasivo por arrendamiento entre el 1,0% y 5,7%, en función, principalmente, del plazo de arrendamiento y de las características geográficas del área de actuación de la sociedad dependiente que contrata el arrendamiento.

A continuación se presenta el detalle de los pasivos por arrendamiento según el plazo de vencimiento a 31 de diciembre de 2019:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2020	2021	2022	2023	2024 y posteriores	Total no corriente
Pasivos por arrendamiento	321.251	525.950	39.818	36.301	84.875	686.944

Adicionalmente a lo anterior, pueden existir algunos arrendamientos de oficinas que contienen opciones de extensión de plazo ejercitables por parte del Grupo un año antes del período no cancelable del contrato. El Grupo considera dichas extensiones de plazo en aquellos casos en los que es razonablemente cierto ejercer dicha extensión.

Así mismo, el Grupo ha considerado para su análisis de la NIIF 16 aquellos contratos comprometidos que no han entrado en vigor, los cuales no son relevantes.

En el estado de resultados consolidado para el ejercicio anual 2018, la reexpresión de la NIIF 16 supuso principalmente un aumento de la amortización por derecho de uso de los activos (244.775 miles de euros) y gastos por intereses por pasivos por arrendamiento (39.338 miles de euros) con la correspondiente disminución de los gastos por arrendamiento registrados como “Otros gastos de explotación” (242.227 miles de euros) y “Aprovisionamientos” (41.611 miles de euros). Los gastos de arrendamiento operativo continúan existiendo para arrendamientos a corto plazo (hasta 12 meses), así como para los activos de bajo valor en base a las excepciones contempladas en la norma y que se citan con anterioridad.

A 31 de diciembre de 2019, hay reconocidos “Activos por derechos de uso” netos, por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, en el epígrafe “Inmovilizado material” del estado de situación financiera consolidado por importe de 885.942 miles de euros (873.856 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El detalle de los activos por derechos de uso a 31 de diciembre de 2019, 31 de diciembre de 2018 y 1 de enero de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 01/01/2018
Terrenos y Construcciones	1.047.526	971.357	903.175
Instalaciones técnicas y maquinaria	587.565	518.379	233.642
Otro inmovilizado	211.956	139.292	97.139
Total Inmovilizado Material	1.847.047	1.629.028	1.233.956
Amortización acumulada	(961.105)	(755.172)	(539.095)
Total Inmovilizado Material Neto	885.942	873.856	694.861

La variación en los “Activos por derechos de uso” durante el ejercicio 2019 corresponde principalmente a las adquisiciones en el área de Infraestructuras por 298.381 miles de euros, destacando las inversiones realizadas por Hochtief por importe de 273.484 miles de euros.

Las amortizaciones correspondientes del derecho al uso de los activos reconocidos por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” en el ejercicio 2019 ascienden a un importe de 355.698 miles de euros (244.775 miles de euros en el ejercicio 2018) y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento a un importe de 43.038 miles de euros en el ejercicio 2019 (39.338 miles de euros en el ejercicio 2018) recogidos en el estado de resultados consolidado. Las amortizaciones de los derechos de uso, por clase de activo subyacente es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Inmovilizado material	355.537	244.775
Terrenos y Construcciones	121.674	114.479
Instalaciones técnicas y maquinaria	178.895	99.111
Otro inmovilizado	54.968	31.184
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-
Inmovilizado intangible	161	-
Total Amortización	355.698	244.775

Existen activos arrendados con contratos de arrendamiento a corto plazo o de escaso valor que no aplican la NIIF 16 “Arrendamientos” ya que en todo el Grupo existen contratos de arrendamiento a muy corto plazo, por lo general de tres a seis meses, o acuerdos mensuales continuos o contratos con cláusulas de terminación. Cada contrato de arrendamiento se analiza y evalúa si es razonablemente seguro el extender o no el acuerdo de arrendamiento. Dentro de estas consideraciones se incluye una evaluación de los requisitos del activo en el proyecto, el alcance del trabajo que debe realizarse con ese activo y otras cuestiones económicas relevantes para valorar adecuadamente la duración del mismo. A 31 de diciembre de 2019 se han recogido en el epígrafe “Otros gastos de explotación” del estado de resultados consolidado como gasto las cuotas devengadas por un importe de 372.425 miles de euros (399.295 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) de los activos mencionados.

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

El impacto sobre el inmovilizado material ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2018	Efecto Cambios en políticas contables NIIF 16	Saldo a 31/12/2018 (*)	Saldo a 31/12/2019
Terrenos y Construcciones	440.122	971.357	1.411.479	1.488.838
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.963.681	518.379	3.482.060	3.739.625
Otro inmovilizado	797.415	139.292	936.707	1.000.598
Anticipos e inmovilizaciones en curso	82.428	-	82.428	118.551
Total Inmovilizado Material	4.283.646	1.629.028	5.912.674	6.347.612
Amortización acumulada	(2.650.264)	(755.172)	(3.405.436)	(3.635.515)
Deterioro de valor	(38.813)	-	(38.813)	(41.091)
Total Inmovilizado Material Neto	1.594.569	873.856	2.468.425	2.671.006

(*) Datos reexpresados.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2019 (aplicables de 2020 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:

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de "materialidad" (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio.	Pendientes de adopción en UE 1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia	Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 relacionadas con la reforma en curso de los índices de referencia	
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	Pendientes de adopción en UE 1 de enero de 2021 El IASB ha propuesto su aplazamiento a 1 de enero de 2022

El Grupo está en proceso de análisis de estas normas, del cual, no espera un impacto relevante de las mismas.

04. Inmovilizado intangible

04.01. Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Miles de Euros							
	Saldo a 31/12/2018	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	Saldo a 31/12/2019
Sociedad Dominante	743.140	-	-	-	-	-	-	743.140
Infraestructuras	2.161.247	21.138	-	(716)	(2.743)	3.871	(917)	2.181.880
Servicios Industriales	43.845	-	11.285	(18)	-	50	3.829	58.991
Servicios	129.510	-	6.522	-	-	1.785	-	137.817
Total	3.077.742	21.138	17.807	(734)	(2.743)	5.706	2.912	3.121.828

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

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 2019 ni durante el ejercicio 2018.

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

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G., en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se asignó a las principales unidades generadoras de efectivo que eran Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas. El importe del fondo de comercio asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico asciende a la cantidad de 1.102 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Américas tiene asignados 287 millones de euros. En el ejercicio 2019, 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 2020 a 2021 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el período 2022 y 2024, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 7,8%, 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 30 de septiembre de 2019, de 682 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2024 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2019.

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 10,6%, que representa una horquilla de aproximadamente 276 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 0,5%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 42% respecto a los flujos proyectados.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el precio objetivo promedio de los analistas de Cimic según Bloomberg a 30 de septiembre de 2019 y con el precio de mercado de Cimic a esa misma fecha, concluyéndose que no existe deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2021, según el plan de negocio de Hochtief para la división y estimaciones para el período 2022 - 2024.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,3%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2024 según el informe del “World Economic Outlook” publicado por el FMI en octubre de 2019.
- Tasa de descuento del 7,6%.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio de Américas de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 28%, que representa una horquilla de 2.040 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 2019 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 de Hochtief, A.G. a 31 de diciembre de 2019 (113,70 euros por acción) es significativamente superior al coste en libros y adicionalmente, en el ejercicio 2018, en el contexto de la operación de Abertis, se realizó ventas de un porcentaje de Hochtief a un precio de 143,04 euros por acción.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G., mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 743.140 miles de euros (743.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), 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 de Dragados Construcción y Servicios Industriales según el siguiente detalle:

Unidad generadora de efectivo	Fondo de Comercio asignado
	Miles de Euros
Infraestructuras	554.420
Servicios Industriales	188.720
Total Fondo de Comercio	743.140

Tanto en el ejercicio 2019 como en el ejercicio 2018, 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 2019 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es el incremento del IPC en 2024 para España según el informe del FMI de octubre de 2019.

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 2020 a 2024 del 0,7%.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2020-2024 del 6,5% y margen terminal del 6,5%.
 - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 0,9% 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 2019.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,8%.
 - Tasa de descuento del 5,99%.
- Servicios Industriales:
 - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2020 a 2024 del 0,7%.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2020-2024 del 10% y margen terminal del 10%.
 - 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 2019.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,8%.
 - Tasa de descuento del 5,99%.

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 2019 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 Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos sustanciales de las tasas de descuento, superiores a 500 puntos básicos y desviaciones significativas negativas (superiores al 50%) en los flujos de caja presupuestados sin que se produzca un deterioro.

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango razonable que permite no identificar deterioro alguno ni en 2019 ni en 2018.

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 58.991 miles de euros (43.845 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), que corresponde a 12 sociedades de esta área de actividad, siendo los más significativos los relativos a las adquisiciones de Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A. por 12.351 miles de euros (12.351 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. por 11.709 miles de euros (11.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Construcciones de las Conducciones, S.A.U. (Cotronic) por 10.920 miles de euros a 31 de diciembre de 2019.

En el área de Servicios, el importe total asciende a 137.817 miles de euros (129.510 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), 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 (115.902 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pulice 55.052 miles de euros (54.014 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), John P. Picone 48.127 miles de euros (47.220 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Schiavone 53.151 miles de euros (52.149 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), así como los provenientes del Grupo Hochtief posteriores a la toma de control.

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2019.

Durante el ejercicio 2019, se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 2.743 miles de euros (16.913 miles de euros en el ejercicio 2018).

04.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
Saldo a 01 de enero de 2018	4.463	37.620	311.893	2.002.077	2.356.053	(1.250.066)	(52.398)	1.053.589
Variaciones en el perímetro	-	(4)	14.410	(13.378)	1.028	86	-	1.114
Entradas o dotaciones	1.108	2.656	12.824	22.561	39.149	(104.050)	(1.351)	(66.252)
Salidas, bajas o reducciones	(25)	(982)	(8.421)	(9.736)	(19.164)	10.978	-	(8.186)
Diferencias de conversión	(1)	54	(9.264)	7.066	(2.145)	1.013	(2.214)	(3.346)
Trasposos de / a otros activos	-	473	(6.305)	(7.772)	(13.604)	63	-	(13.541)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	5.545	39.817	315.137	2.000.818	2.361.317	(1.341.976)	(55.963)	963.378
Variaciones en el perímetro	-	1.427	18.841	831	21.099	90	-	21.189
Entradas o dotaciones	3.857	3.388	15.319	53.341	75.905	(99.508)	(1.351)	(24.954)
Salidas, bajas o reducciones	-	(1.900)	(22.581)	(563)	(25.044)	8.708	-	(16.336)
Diferencias de conversión	-	118	2.202	3.861	6.181	(1.723)	(952)	3.506
Trasposos de / a otros activos	(964)	51	(27.705)	29.945	1.327	(2.213)	12	(874)
Saldo a 31 de diciembre de 2019	8.438	42.901	301.213	2.088.233	2.440.785	(1.436.622)	(58.254)	945.909

Las adiciones en el ejercicio 2019 ascendieron a 75.905 miles de euros (39.149 miles de euros en el ejercicio 2018) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 643 miles de euros (5.502 miles de euros en el ejercicio 2018), Dragados por importe de 1.432 miles de euros (565 miles de euros en el ejercicio 2018), Hochtief por importe de 16.268 miles de euros (4.648 miles de euros en el ejercicio 2018), y Servicios Industriales por importe de 57.100 miles de euros (28.293 miles de euros en el ejercicio 2018).

Durante el ejercicio 2019 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" por importe de 1.351 miles de euros (1.351 miles de euros en el ejercicio 2018). No se han revertido pérdidas de valor en los estados de resultados consolidados del ejercicio 2019 y 2018.

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 2018), 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 2018) 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 2018) generados en el proceso de primera consolidación (PPA). Dichos activos, a excepción de las marcas, se amortizan en el período en el que se estima que generan ingresos para el Grupo.

En el ejercicio 2019 no han sido imputados gastos de desarrollo como gastos en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2019 (1.364 miles de euros en el ejercicio 2018).

A 31 de diciembre de 2019, 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 44.581 miles de euros (43.751 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). 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 2019 no se ha producido un deterioro de valor de estos activos (1.695 miles de euros en el ejercicio 2018 asociado a la marca de Devine, en Hochtief Asia Pacífico).

Al cierre del ejercicio 2019 el Grupo ACS tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso por un valor contable bruto de 49.417 miles de euros (47.036 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

No existen elementos significativos sujetos a restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2019 y 2018.

05. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2017	442.239	2.975.053	802.281	44.683	4.264.256	(2.685.616)	(41.592)	1.537.048
Cambios en políticas contables NIIF 16	903.175	233.642	97.139	-	1.233.956	(539.095)	-	694.861
Saldo a 1 de enero de 2018 (*)	1.345.414	3.208.695	899.420	44.683	5.498.212	(3.224.711)	(41.592)	2.231.909
Variaciones en el perímetro	(6.393)	852	1.762	-	(3.779)	353	-	(3.426)
Entradas o dotaciones	8.472	442.543	64.268	48.280	563.563	(451.369)	(2.315)	109.879
Salidas, bajas o reducciones	(7.980)	(512.512)	(57.632)	(1.409)	(579.533)	506.977	4.307	(68.249)
Diferencias de conversión	577	2.403	626	1.351	4.957	718	(891)	4.784
Trasposos de / a otros activos	3.207	55.342	(13.890)	(10.477)	34.182	(21.327)	1.678	14.533
Saldo a 31 de diciembre de 2018 (*)	1.343.297	3.197.323	894.554	82.428	5.517.602	(3.189.359)	(38.813)	2.289.430
Cambios en políticas contables NIIF 16	68.182	284.737	42.153	-	395.072	(216.077)	-	178.995
Saldo a 1 de enero de 2019	1.411.479	3.482.060	936.707	82.428	5.912.674	(3.405.436)	(38.813)	2.468.425
Variaciones en el perímetro	696	4.111	3.504	-	8.311	(17.841)	-	(9.530)
Entradas o dotaciones	158.118	731.904	139.342	61.368	1.090.732	(859.870)	(2.058)	228.804
Salidas, bajas o reducciones	(149.075)	(539.314)	(88.462)	(291)	(777.142)	700.294	206	(76.642)
Diferencias de conversión	11.312	53.138	2.489	2.083	69.022	(33.785)	(426)	34.811
Trasposos de / a otros activos	56.308	7.726	7.018	(27.037)	44.015	(18.877)	-	25.138
Saldo a 31 de diciembre de 2019	1.488.838	3.739.625	1.000.598	118.551	6.347.612	(3.635.515)	(41.091)	2.671.006

(*) Datos reexpresados.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 1.090.732 miles de euros y 563.563 miles de euros respectivamente. Durante el ejercicio 2019 y 2018 se han incluido en este epígrafe los derechos de uso de los activos por arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16. El efecto de la misma se describe en la Nota 03.24.

En el ejercicio 2019, las adquisiciones más destacadas por divisiones corresponden principalmente al área de Infraestructuras por 951.657 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 856.513 miles de euros (sobre todo tuneladoras y maquinaria para minería) así como por Dragados por importe de 93.912 miles de euros, al área de Servicios por 45.558 miles de euros correspondiendo principalmente a

adquisición de maquinaria y vehículos industriales y al área de Servicios Industriales por 93.006 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

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

Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 76.642 y 68.249 miles de euros. Las bajas más significativas en el ejercicio 2019 corresponden principalmente a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 35.369 miles de euros y a la venta de maquinaria de Hochtief por importe de 28.355 miles de euros. En el ejercicio 2018, la baja más significativa correspondía principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 55.097 miles de euros y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 9.541 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 93.762 miles de euros (112.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) que corresponden principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 83.624 miles de euros (106.331 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y en maquinaria por Dragados por importe de 3.844 miles de euros (6.151 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2019 ascienden a 2.058 miles de euros correspondientes principalmente al deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 1.022 miles de euros (2.315 miles de euros en el ejercicio 2018 correspondientes principalmente al deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 1.996 miles de euros). Asimismo, en los ejercicios 2019 y 2018 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor significativas revertidas y reconocidas en el estado de resultados consolidado.

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

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados consolidado no han sido significativas ni en 2019 ni en 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen inmovilizados materiales sujetos a restricciones.

Adicionalmente, el Grupo ACS tiene hipotecados terrenos y edificios por un importe en libros neto de 35.058 miles de euros (36.342 miles de euros en 2018) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene contabilizado 2.223.391 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (1.234.675 miles de euros en 2018).

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 2019, 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 2019:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.923	(89.825)	92.098
Tratamiento de residuos	2020	6.019	(1.680)	4.339
Gestión de agua	2020 - 2036	15.745	(1.086)	14.659
Parques Eólicos	2022 - 2042	3.056	-	3.056
Plantas Desaladoras	-	27.845	-	27.845
Resto otras infraestructuras	-	27.354	(141)	27.213
Total		261.942	(92.732)	169.210

El movimiento en los ejercicios 2019 y 2018 de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2019			2018		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	281.603	(92.197)	189.406	342.426	(78.660)	263.766
Variaciones de perímetro	10	-	10	(43.108)	226	(42.882)
Entradas o dotaciones	57.129	(12.632)	44.497	32.138	(14.097)	18.041
Diferencias de conversión	(487)	(1)	(488)	(3.045)	(3)	(3.048)
Salidas, bajas o reducciones	(40.010)	2.118	(37.892)	(26.283)	-	(26.283)
Trasposos	(36.303)	9.980	(26.323)	(20.525)	337	(20.188)
Saldo final	261.942	(92.732)	169.210	281.603	(92.197)	189.406

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda a 31 de diciembre de 2019, así como el movimiento de los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.883	(89.792)	92.091
Gestión de agua	2020 - 2033	171	(171)	-
Tratamiento de residuos	2020	6.019	(1.680)	4.339
Resto otras infraestructuras	-	1.834	(142)	1.692
Total		189.907	(91.785)	98.122

	Miles de Euros					
	2019			2018		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	206.547	(87.700)	118.847	206.416	(74.636)	131.780
Entradas o dotaciones	-	(12.443)	(12.443)	49	(13.061)	(13.012)
Diferencias de conversión	35	-	35	82	(3)	79
Trasposos	(16.675)	8.358	(8.317)	-	-	-
Saldo final	189.907	(91.785)	98.122	206.547	(87.700)	118.847

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda a 31 de diciembre de 2019, así como el movimiento de los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Gestión de agua	2032	625
Resto otras infraestructuras	-	25.520
Total		26.145

	Miles de Euros	
	2019	2018
Saldo inicial	47.437	98.095
Variaciones en el perímetro	-	(44.145)
Inversión	4.153	25.369
Ingreso Financiero	4.901	8.412
Cobros	(13.341)	(12.427)
Salidas, bajas o reducciones	-	(13.780)
Diferencias de conversión	(1.356)	(3.062)
Traspaso de / a otros activos	(15.649)	(11.025)
Saldo final	26.145	47.437

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 4.901 miles de euros en 2019 (8.412 miles de euros en 2018), no correspondiendo importe alguno en 2019 y 2018 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 2019 ni el 2018.

- El detalle de los activos financiados mediante la figura de "project finance" y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 a 31 de diciembre de 2019, así como el movimiento de los ejercicios 2019 y 2018 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	2033 - 2036	14.949	(915)	14.034
Parques eólicos	2022 - 2042	3.056	-	3.056
Plantas Desaladoras	-	27.843	-	27.843
Resto otras infraestructuras	-	43	(32)	11
Total		45.891	(947)	44.944

	Miles de Euros					
	2019			2018		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	27.620	(4.498)	23.122	37.915	(4.024)	33.891
Variaciones de perímetro	10	-	10	1.037	226	1.263
Entradas o dotaciones	61.416	(189)	61.227	10.735	(1.036)	9.699
Diferencias de conversión	834	(1)	833	(65)	-	(65)
Salidas, bajas o reducciones	(40.009)	2.118	(37.891)	(12.503)	-	(12.503)
Trasposos	(3.980)	1.623	(2.357)	(9.499)	336	(9.163)
Saldo final	45.891	(947)	44.944	27.620	(4.498)	23.122

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “*project finance*” por importe de 58.600 miles de euros (27.749 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos netas de los cobros asociados a los activos financieros bajo la categoría de NIIF 12, por importe de 57.129 y 32.138 miles de euros, respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en el ejercicio 2019 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 61.416 miles de euros realizadas en plantas desaladoras principalmente (10.735 miles de euros realizadas en plantas desaladoras y parques eólicos principalmente en el ejercicio 2018).

Durante el ejercicio 2019 no se produjeron altas en el perímetro de consolidación significativas. En el ejercicio 2018 se produjeron altas en el perímetro de consolidación por importe de 1.037 miles de euros correspondiente a plantas fotovoltaicas y parques eólicos en la división de Servicios Industriales.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido desinversiones significativas. Durante el ejercicio 2018 se produjo la desinversión por importe de 44.145 miles de euros correspondiente a la venta del 80% de la sociedad Gestió de Centres Policials, S.L., (holding de Remodelación Ribera Norte, S.A., Cesionarias Vallés Occidental, S.A., Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.), manteniéndose un 20% de participación, y pasando a consolidarse por puesta en equivalencia. Esta operación supuso un resultado positivo de 399 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” del estado de resultados consolidado.

En el ejercicio 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado (218 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). En el ejercicio 2019 y 2018 no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Saldo inicial	36.151	35.065
Adiciones	2	1.621
Ventas / disminuciones	(4.493)	(2.837)
Dotaciones	(1.648)	(885)
Deterioro de valor	-	(206)
Trasposos de / a otros activos	(3.795)	3.453
Diferencia de conversión	(3)	(60)
Saldo final	26.214	36.151

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 3.300 miles de euros en 2019 (3.431 miles de euros en 2018). El grado medio de ocupación de dichos activos es del 39% (39% en 2018) con una superficie media alquilada en el año de 44.330 metros cuadrados (69.972 metros cuadrados en 2018).

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe “Otros gastos de explotación”, ascendieron en el ejercicio 2019 a 866 miles de euros (1.121 miles de euros en 2018).

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

Al inicio del ejercicio 2019 el importe bruto en libros ascendía a 65.233 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 29.082 miles de euros y, al cierre del mismo, a 48.023 miles de euros y 21.809 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 2019 y 2018, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Activo neto	1.686.790	1.468.571
Resultado antes de impuestos	203.553	206.158
Impuesto sobre beneficios: Gasto (-) / Ingreso (+)	(30.388)	(23.974)
Resultado después de impuestos	173.165	182.184
Otros gastos e ingresos reconocidos en el ejercicio	(4.251)	3.662
Total Ingresos y Gastos reconocidos en el ejercicio	168.914	185.846

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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018 (*)
Empresas asociadas	3.716.708	4.076.323
Negocios conjuntos	694.732	633.065
Total	4.411.440	4.709.388

(*) Datos reexpresados.

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018 (*)
Saldo inicial	4.709.388	1.295.236
Adiciones	282.917	3.673.314
Retiros	(45.996)	(330.223)
Variación método de consolidación	(179.052)	(106.080)
Resultado del ejercicio	480.342	386.359
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión	16.242	(28.323)
Cobertura flujos de efectivo	(81.343)	(15.233)
Activos financieros con cambios en otro resultado global	(1.136)	(1.492)
Ganancias y pérdidas actuariales y otros	438	-
Distribución dividendos	(602.733)	(182.244)
Otros	(167.627)	18.074
Saldo final	4.411.440	4.709.388

(*) Datos reexpresados.

En la partida "Otros" se recoge en el ejercicio 2019, el efecto de la reducción en el porcentaje de participación de determinadas concesiones, vendidas parcialmente, por importe de 130.733 miles de euros.

En el "Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación" y "Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación" del estado de resultados consolidado del ejercicio 2019, se recogen adicionalmente los resultados por puesta en equivalencia de las sociedades consideradas activos mantenidos para la venta por importe de 77.524 miles de euros (371 miles de euros negativos en el ejercicio 2018).

El detalle por divisiones, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	31/12/2019			31/12/2018 (*)		
	Participación activos netos	Resultado del período	Total valor contable	Participación activos netos	Resultado del período	Total valor contable
Infraestructuras	3.719.072	502.559	4.221.631	3.996.553	397.019	4.393.572
Servicios Industriales	212.170	(22.217)	189.953	326.625	(10.664)	315.961
Corporación y Ajustes	(144)	-	(144)	(145)	-	(145)
Total	3.931.098	480.342	4.411.440	4.323.033	386.355	4.709.388

(*) Datos reexpresados.

- Infraestructuras

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 en el área de Infraestructuras destaca la participación en Abertis por importe de 3.417.754 miles de euros (3.644.014 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y las participaciones restantes procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, en un importe de 568.764 miles de euros (413.864 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

En relación con la puesta en equivalencia de Abertis Holdco, S.A., el importe total de la misma en el Grupo ACS asciende a 3.417.754 miles de euros (3.644.014 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) correspondientes a la participación del 20,0% de Hochtief y del 30,0% directamente procedente de la propia ACS (recogidas ambas bajo el área de Infraestructuras, véase Nota 02.01 c)). La aportación neta al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el ejercicio 2019 ha ascendido a 245 millones de euros (175 millones de euros en el ejercicio 2018).

BIC Contracting LLC (BICC) (participada en un 45%) y con domicilio en Dubai (Emiratos Árabes Unidos), se contabiliza como un acuerdo conjunto por el método de participación. A 31 de diciembre de 2019 (al igual que a 31 de diciembre de 2018), el valor en libras de la participación está reducida a cero.

El 23 de enero de 2020, el Grupo ACS anunció a la CNMV que Cimic había completado una extensa revisión estratégica de su inversión financiera en BIC Contracting (BICC), una compañía que opera en la región de Oriente Medio.

Como parte de la revisión estratégica, Cimic inició un proceso confidencial de venta con respecto a su inversión en BICC y las conversaciones continúan con una lista corta de posibles adquirentes para todo o parte de BICC. Además, en el contexto de un deterioro acelerado de la situación del mercado local en el que opera, BICC está participando en conversaciones confidenciales con sus financiadores, acreedores, clientes y otros grupos de interés.

Después de una evaluación exhaustiva de todas las opciones disponibles, Cimic ha decidido abandonar la región de Oriente Medio y concentrar sus recursos y asignación de capital en oportunidades de crecimiento en sus principales mercados estratégicos (Australia, Nueva Zelanda y Asia Pacífico).

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo ACS ha reconocido un impacto único antes de impuestos de 1.694,6 millones de euros (2.724,7 millones de dólares australianos) relacionado con provisiones y deterioro de activos con respecto a la salida de Oriente Medio recogido en el epígrafe "Deterioro de valor de instrumentos financieros" con un efecto impositivo de 550,1 millones de euros (884,5 millones de dólares australianos), lo que resulta en un efecto de neto de impuestos y del efecto de los intereses minoritarios en las cuentas consolidadas del Grupo ACS de 420,2 millones de euros.

En relación con el impacto único por la salida de Cimic de Oriente Medio mencionado en el párrafo anterior, se incluyen en el mismo el deterioro de activos por un total de 739,9 millones de euros (1.189,6 millones de dólares australianos) que comprenden los préstamos de accionistas por importe de 666,8 millones de euros (1.072,1 millones dólares australianos), un deterioro de la opción de adquirir las acciones restantes en BICC de 48,0 millones de euros (77,1 millones dólares australianos) y 25,1 millones de euros (40,4 millones dólares australianos) en relación con otros activos. También, en el impacto único mencionado en el párrafo anterior, se han reconocido pasivos y otras cuentas por pagar por importe de 954,7 millones de euros (1.535,1 millones dólares australianos), de los cuales se encuentra recogidos en el epígrafe "Pasivos financieros relacionados con BICC" del Estado de Situación Financiera Consolidado por importe de 927,4 millones de euros (1.483,4 millones dólares australianos) que representan las cantidades que se esperan abonar a medida que se materialicen las garantías financieras de Cimic sobre ciertos pasivos de BICC.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Miles de Euros		
	2019 (Eliminado efecto provisión BICC)	Efecto provisión salida de Cimic de Oriente Medio	2019
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	39.048.873	-	39.048.873
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	15.718	-	15.718
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.212	-	4.212
Aprovisionamientos	(25.752.669)	-	(25.752.669)
Otros ingresos de explotación	323.184	-	323.184
Gastos de personal	(8.394.427)	-	(8.394.427)
Otros gastos de explotación	(2.698.874)	-	(2.698.874)
Dotación amortización del inmovilizado	(969.714)	-	(969.714)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	909	-	909
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	296.085	-	296.085
Otros resultados	(80.589)	-	(80.589)
Deterioro de valor de instrumentos financieros	229.809	(1.694.600)	(1.464.791)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	553.310	-	553.310
Ingresos financieros	205.127	-	205.127
Gastos financieros	(497.202)	-	(497.202)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	30.075	-	30.075
Diferencias de cambio	4.197	-	4.197
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.627	-	3.627
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	4.555	-	4.555
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.326.206	(1.694.600)	631.606
Impuesto sobre beneficios	(466.044)	550.106	84.062
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.860.162	(1.144.494)	715.668
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.860.162	(1.144.494)	715.668
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(477.930)	724.289	246.359
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	-	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	1.382.232	(420.205)	962.027

- Servicios Industriales

Dentro de Servicios Industriales, la variación en el ejercicio 2019 se produce por la consideración de activos mantenidos para la venta de las sociedades que se dedican principalmente a la actividad de energías renovables y líneas de transmisión (véase Nota 03.09).

Asociadas materiales

De acuerdo con la NIIF 12, y tras la provisión de la totalidad del riesgo asociado con BICC tal como se explica en la presente Nota, la única entidad que se ha considerado como material a 31 de diciembre de 2019 es Abertis Holdco, S.A. y sus sociedades dependientes.

Tal como se detalla en la Nota 02.02.f), el Grupo ACS posee el 50% menos una acción de Abertis Holdco, S.A. El interés del Grupo ACS en Abertis Holdco, S.A., le otorga una influencia significativa en el sentido de la NIC 28 y por lo tanto, Abertis se contabiliza en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas como una sociedad asociada que utiliza el método de la participación.

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

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
	100%	100%
Activo no corriente	37.184.921	39.204.828
Activo corriente	5.047.034	4.662.082
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.718.299	2.739.888
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	1.621.795
Pasivo no corriente	30.264.993	32.464.618
De los cuales: Pasivos financieros	24.113.469	26.634.670
Pasivo corriente	3.602.876	3.238.412
De los cuales: Pasivos financieros	2.039.481	1.299.623
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	519.773
Activos Netos	8.364.086	9.265.902
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	1.780.978	2.208.217
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	6.583.108	7.057.685
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	3.291.554	3.528.843
Otros costes	126.200	115.171
Valor en libros de la participación	3.417.754	3.644.014

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	2019	Junio - Diciembre 2018
	100%	100%
Cifra de negocios	5.361.265	3.138.704
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	628.512	591.572
Resultado de las actividades interrumpidas	(15.350)	(43.002)
Resultado del ejercicio	613.162	548.570
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	1.386	127.148
Resultado sociedad dominante	611.776	421.422
Otro resultado global	(197.376)	(100.201)
Participaciones no dominantes otro resultado global	(10.845)	22.137
Otro resultado global atribuido a la sociedad dominante	(186.531)	(122.338)
Total resultado global	415.786	448.369
Participaciones no dominantes total resultado global	(9.459)	149.285
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante	425.245	299.084
Participación del Grupo en el total del resultado global (50%)	212.623	149.542
en el resultado	305.888	210.711
en otro resultado global	(93.265)	(61.169)

En el ejercicio 2019, el Grupo ACS recibió dividendos de Abertis Holdco, S.A., por importe de 431.926 miles de euros.

Como consecuencia de la adquisición de Abertis durante el ejercicio 2018, el Grupo solicitó a un experto independiente la realización de un ejercicio de asignación del precio de compra (conocido como "*Purchase Price Allocation*" o PPA por sus iniciales en inglés). Dicha asignación se realizó provisionalmente a efectos de su inclusión en la información financiera para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. De acuerdo con la normativa en vigor existe un período de doce meses para realizar la asignación definitiva de compra de los activos netos, por lo que en 2019 el Grupo ha completado, con la participación de un nuevo experto independiente, la asignación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos. El principal impacto del PPA ha consistido en la asignación de un mayor valor a las concesiones de autopistas de peaje de Abertis, netos de los efectos fiscales. El valor de las concesiones se ha calculado mediante el descuento de dividendos al coste de capital evaluado por el mencionado experto. En base al PPA definitivo, los ajustes sobre los valores iniciales establecidos no han sido significativos.

Se ha realizado un test de deterioro sobre el valor de la participación en Abertis comparando el valor recuperable con el valor en libros sin que se haya detectado ningún deterioro sobre la misma.

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

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	
	2019	2018	2019	2018
Valor en libros de la participación	298.954	432.260	694.732	633.114
Resultado antes de impuestos	11.660	(10.775)	186.528	208.096
Impuesto sobre beneficios	(4.664)	(5.389)	(19.072)	(16.288)
Resultado del ejercicio	6.996	(16.164)	167.456	191.808
Otro resultado global	1.056	2.011	5.417	19.814
Resultado global	8.052	(14.153)	172.873	211.622

10. Activos financieros

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2019 y 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2019		31/12/2018 (*)	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	157.387	196.266	118.826	310.416
Créditos a empresas Asociadas	261.247	135.298	716.162	180.725
Otros créditos	62.660	99.513	62.106	196.715
Valores representativos de deuda	-	467.354	44	253.380
Otros activos financieros	407.826	440.598	299.510	522.619
Imposiciones a largo plazo	283	-	230	-
Subtotal	889.403	1.339.029	1.196.878	1.463.855
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	9.734.562	-	9.038.036
Otros deudores	-	1.668.074	-	1.521.655
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	8.089.419	-	6.966.457
Total	889.403	20.831.084	1.196.878	18.990.003

(*) Datos reexpresados.

La clasificación de los activos financieros de acuerdo con la aplicación de la NIIF 9 el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2019	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	889.403	181.164	3.913	704.326
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	157.387	157.387	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	261.247	3.446	-	257.801
Créditos a terceros	62.660	7.934	-	54.726
Valores representativos de deuda a largo plazo	-	-	-	-
Imposiciones a largo plazo	283	283	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	52.842	9.309	3.913	39.620
Deudores comerciales no corrientes	354.984	2.805	-	352.179
Otros Activos Financieros Corrientes	1.339.029	263.300	378.453	697.276
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	196.266	104.190	92.076	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	135.298	18.201	-	117.097
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-
Créditos a empresas a corto plazo	99.513	124	82	99.307
Valores representativos de deuda a corto plazo	467.354	113.331	286.035	67.988
Otros activos financieros a corto plazo	420.809	25.361	260	395.188
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	19.789	2.093	-	17.696
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9.734.562	-	-	9.734.562
Otros deudores	1.668.074	-	-	1.668.074
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.089.419	-	-	8.089.419

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2018	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	1.196.878	169.084	402	1.027.392
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	118.826	118.826	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	716.162	4.621	-	711.541
Créditos a terceros	62.106	9.424	-	52.682
Valores representativos de deuda a largo plazo	44	-	-	44
Imposiciones a largo plazo	230	230	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	49.314	30.891	402	18.021
Deudores comerciales no corrientes	250.196	5.092	-	245.104
Otros Activos Financieros Corrientes	1.463.855	567.120	154.681	742.054
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	310.416	310.416	-	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	180.725	-	-	180.725
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	2.073	-	-	2.073
Créditos a empresas a corto plazo	196.715	716	-	195.999
Valores representativos de deuda a corto plazo	253.380	95.978	154.681	2.721
Otros activos financieros a corto plazo	463.768	153.620	-	310.148
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	56.778	6.390	-	50.388
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9.038.036	-	-	9.038.036
Otros deudores	1.521.655	-	-	1.521.655
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.966.457	-	-	6.966.457

10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2019		31/12/2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Construcción	115.981	125.076	80.584	242.164
Servicios Industriales	37.866	-	34.702	2
Servicios	22	-	22	-
Corporación	3.518	71.190	3.518	68.250
Total	157.387	196.266	118.826	310.416

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 83.697 y 125.076 miles de euros respectivamente (73.481 y 242.164 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2018) correspondiendo principalmente a inversiones a corto plazo en valores mantenidos en fondos de inversión especiales y generales. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene registrada la participación en acciones de Masmovil por importe de 71.190 miles de euros (68.250 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en este apartado dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto con cambios en el estado de resultados.

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

10.02. Créditos a Empresas Asociadas

El saldo de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2019, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2020	2021	2022	2023	2024 posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas asociadas	135.298	112.429	-	-	148.818	261.247

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

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

La disminución experimentada bajo esta categoría corresponde a que como consecuencia de la revisión estratégica llevada cabo por Cimic, tal como se detalla en la Nota 09, en lo que se refiere a su participada en Oriente Medio BIC Contracting LLC (BICC), Cimic ha decidido no continuar con el apoyo financiero que prestaba a esta compañía, provisionando la totalidad de los préstamos realizados. En este sentido, el deterioro de los préstamos a BICC en el ejercicio 2019 ha ascendido a 666,8 millones de euros (1.072,1 millones de dólares australianos). Cimic ha reconocido el valor total de estas garantías por importe de 927,4 millones de euros (1.483,4 millones de dólares australianos) como un pasivo a 31 de diciembre de 2019 dentro del epígrafe “Pasivos

financieros relacionados con BICC” en el estado de situación financiera consolidado adjunto. El valor en libros de los préstamos concedidos a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 395 millones de euros y el importe de las garantías otorgadas por Cimic a BIC Contracting LLC a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 551 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2019, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros destacan, por su importancia, el préstamo participativo otorgado a Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., por importe de 13.402 miles de euros (51.492 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), préstamos subordinados a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por importe de 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), 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 2018) y el préstamo subordinado concedido a Road Management (A13) Plc. por importe de 40.266 miles de euros (35.223 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). En el ejercicio 2019, las variaciones de los créditos se han debido principalmente a la liquidación en mayo de 2019 de las sociedades Infraestructuras y Radiales, S.A y Circunvalación de Alicante, S.A.C.E, dando de baja el préstamo participativo y el préstamo subordinado que a 31 de diciembre de 2018 representaban un importe de 29.538 miles de euros y 15.655 miles de euros, respectivamente.

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 2019, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2020	2021	2022	2023	2024 posteriores	Total no corriente
Otros créditos	99.513	9.582	3.731	2.087	47.260	62.660

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

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

A 31 de diciembre de 2018 se encontraban recogidas en este epígrafe las cantidades pendientes de cobro correspondientes a la parte del precio de venta de Urbaser que era variable (“*earn out*”) en función del cumplimiento de un Ebitda para el período comprendido entre 2017 hasta 2023, por importe de 21 millones de euros cobrados en enero de 2019 y 64 millones de euros cobrados en mayo de 2019 en la parte no corriente. El importe total por dicho concepto ascendía a 85.000 miles de euros minorado por la actualización financiera de dicha cuantía por importe de 1.092 miles de euros que se ha cobrado en el presente ejercicio.

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 2019 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 329.035 miles de euros (203.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Del resto de importes destacan los

mantenidos por el Grupo Dragados por importe de 70.312 miles de euros (47.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Cobra por importe de 67.987 miles de euros (233 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

10.05. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2019, dentro del epígrafe “Otros activos financieros” destacan las imposiciones a corto plazo por importe de 227.507 miles de euros (401.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Iberdrola

En este epígrafe destacaba a 31 de diciembre de 2018 el importe remanente o colateral en garantía y que ascendía a un total de 235.836 miles de euros, recogidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto, del total cobrado de la venta forward de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. en marzo de 2016. Dichos importes se mantenían en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance 2 B.V., emisiones que a 31 de diciembre de 2018 se registraban a corto plazo dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto. Durante el ejercicio 2019 y como consecuencia del vencimiento y por tanto amortización en marzo de 2019 de las únicas emisiones que se encontraban vigentes a 31 de diciembre de 2018, no existen saldos registrados por estos conceptos.

Adicionalmente, este epígrafe recoge la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos por importe de 19.789 miles de euros (56.778 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) (véase Nota 12) y los saldos de las cuentas de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el ejercicio 2019 ni el ejercicio 2018 se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo, a excepción de BIC Contracting (véase Nota 09). No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2019 ni el ejercicio 2018.

10.06. Deudores comerciales no corrientes

Como “Deudores comerciales no corrientes”, se recoge principalmente los importes certificados pendientes de cobro por importe de 83.135 miles de euros en relación a proyectos de construcción para inversiones realizadas en contratos de extracción de gas cuyo cobro (el cual se prevé en el largo plazo) está vinculado a los flujos de efectivo que se generan en la explotación de las citadas inversiones.

11. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Comerciales	200.213	231.677
Materias primas y otros aprovisionamientos	374.138	314.376
Productos en curso	164.361	185.064
Productos terminados	57.248	24.820
Otros	115.005	110.584
Total	910.965	866.521

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2019 corresponde en su mayor parte a los 434.976 miles de euros (378.018 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 153.309 miles de euros (148.312 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, no encontrándose sujetos a restricciones ni a 31 de diciembre de 2019 ni a 31 de diciembre de 2018, y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 248.233

miles de euros (269.875 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 31 de diciembre de 2019 ni a 31 de diciembre de 2018 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 2.035 y 584 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2019 (221 y 529 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2018), 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 con el siguiente desglose por divisiones a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2019
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.843.072	2.535.668	196.043	-	9.574.783
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	49.089	110.547	143	-	159.779
Otros deudores	976.050	679.880	8.272	3.872	1.668.074
Activos por impuesto corriente	42.351	34.367	233	72.854	149.805
Total	7.910.562	3.360.462	204.691	76.726	11.552.441

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2018 (*)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.035.668	2.693.154	176.196	-	8.905.018
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	63.467	69.449	102	-	133.018
Otros deudores	870.625	640.698	5.636	4.696	1.521.655
Activos por impuesto corriente	38.034	61.133	19	231.949	331.135
Total	7.007.794	3.464.434	181.953	236.645	10.890.826

(*) Datos reexpresados.

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 2019 y 2018, es la siguiente:

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2019
Clientes y efectos a cobrar	4.280.802	1.641.450	175.326	4.497	6.102.075
Obra ejecutada pendiente de certificar	2.834.924	1.000.893	24.190	-	3.860.007
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(272.654)	(106.675)	(3.473)	(4.497)	(387.299)
Total de activos de contratos con clientes	6.843.072	2.535.668	196.043	-	9.574.783
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(2.507.573)	(761.117)	(67)	-	(3.268.757)
Total de pasivos de contratos con clientes	(2.507.573)	(761.117)	(67)	-	(3.268.757)
Total saldo neto de clientes	4.335.499	1.774.551	195.976	-	6.306.026

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2018 (*)
Clientes y efectos a cobrar	3.530.674	1.456.517	148.950	4.497	5.140.638
Obra ejecutada pendiente de certificar	2.762.822	1.333.256	30.161	-	4.126.239
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(257.828)	(96.619)	(2.915)	(4.497)	(361.859)
Total de activos de contratos con clientes	6.035.668	2.693.154	176.196	-	8.905.018
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(2.406.514)	(739.010)	(56)	-	(3.145.580)
Total de pasivos de contratos con clientes	(2.406.514)	(739.010)	(56)	-	(3.145.580)
Total saldo neto de clientes	3.629.154	1.954.144	176.140	-	5.759.438

(*) Datos reexpresados.

Los saldos de balance relativos a contratos con clientes se registran conforme a lo explicado en la Nota 03.16.

En el ejercicio anterior, los activos y pasivos contractuales se compensaron de forma agregada en ciertos casos, motivo por el cual se ha reexpresado las cifras del ejercicio 2018, sin efecto en los resultados.

El desglose de los importes reconocidos por estos conceptos en 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros									
	Saldo a 31/12/2018 (*)	(a) Altas en el perímetro	(a) Bajas en el perímetro	(b)	(c)	(d)	(e)	Diferencias de conversión	Otros	Saldo a 31/12/2019
Clientes y efectos a cobrar (netos de Provisiones)	4.778.779	27.216	(81)	31	(9.274)	2.467	65.638	1.898	848.102	5.714.776
Clientes obra ejecutada pendiente de certificar	4.126.239	7.832	-	-	-	-	(36.876)	21.593	(258.781)	3.860.007
Total de activos de contratos con clientes	8.905.018	35.048	(81)	31	(9.274)	2.467	28.762	23.491	589.321	9.574.783
Total de pasivos de contratos con clientes	3.145.580	9.245	-	-	-	-	(8.631)	36.163	86.401	3.268.758

(*) Datos reexpresados.

	Miles de Euros										
	Saldo a 31/12/2017	Aplicación NIIF 15	Saldo 01/01/2018	(a) Altas en el perímetro	(a) Bajas en el perímetro	(b)	(c)	(d)	(e)	Otros	Saldo a 31/12/2018 (*)
Clientes y efectos a cobrar (netos de Provisiones)	4.713.975	(251.655)	4.462.320	(1.630)	248	88.433	(19.982)	56.501	-	192.889	4.778.779
Clientes obra ejecutada pendiente de certificar	4.407.492	(1.306.012)	3.101.480	(61)	9.656	130.283	(3.174)	(56.501)	-	944.556	4.126.239
Total de activos de contratos con clientes	9.121.467	(1.557.667)	7.563.800	(1.691)	9.904	218.716	(23.156)	-	-	1.137.445	8.905.018
Total de pasivos de contratos con clientes	2.533.553	11.012	2.544.565	9.127	(7)	99.361	-	-	91	492.443	3.145.580

(*) Datos reexpresados.

Los diferentes conceptos en el movimiento, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 15.118, son los siguientes:

- cambios debidos a combinaciones de negocios;
- ajustes de recuperación acumulados en ingresos de actividades ordinarias que afectan al correspondiente activo del contrato o pasivo del contrato, incluidos los ajustes que surgen de un cambio en la medición del avance, un cambio en una estimación del precio de la transacción (incluidos los cambios en la evaluación de si una estimación de una contraprestación variable está restringida) o una modificación del contrato;
- deterioro de un activo del contrato;
- un cambio en el marco temporal de un derecho a contraprestación que pasa a ser incondicional (es decir, por un activo del contrato que se reclasifica a una cuenta por cobrar);
- un cambio en el marco temporal de una obligación de desempeño a satisfacer (es decir, para el reconocimiento de un ingreso de actividades ordinarias que surge de un pasivo del contrato).

En el concepto de “Otros” se recogen básicamente los movimientos correspondientes a la producción y/o la facturación realizada a los clientes así como los cobros obtenidos de los mismos.

El epígrafe “Total de pasivos de contratos con clientes” recoge tanto los “Anticipos de clientes” como “Clientes obra certificada por anticipado”.

Como solución práctica, la entidad no necesita ajustar el importe de la contraprestación prometida para tener en cuenta los efectos de un componente de financiación significativo si, al comienzo del contrato, la entidad espera que el período comprendido entre el momento en que transfiera un bien o servicio prometido a un cliente y el momento en que este pague por ese bien o servicio sea de un año o menos.

Los costes incrementales son poco significativos en relación con el total de los activos de contratos con clientes.

En cuanto a los ingresos ordinarios reconocidos en el ejercicio 2019 que estuvieran incluidos en el saldo de “Anticipos de clientes” (que corresponden a los pasivos por contratos con clientes) al comienzo del ejercicio, estos ascienden a 1.747 millones de euros (1.730 millones de euros en 2018), siendo los ingresos ordinarios reconocidos en el ejercicio 2019 derivados de obligaciones de ejecución satisfechas, o parcialmente satisfechas, en ejercicios anteriores 255 millones de euros (136 millones de euros en 2018).

A 31 de diciembre de 2019, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 1.248.434 miles de euros (1.016.823 miles de euros a 31 de diciembre 2018).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 2.146.086 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (2.096.583 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

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 2019 a 58.737 miles de euros (132.853 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 19.789 miles de euros (56.778 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes - otros créditos” (véase Nota 10.05).

No existe ningún cliente a 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019, como Obra Ejecutada Pendiente de Certificar el referido al proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structure por importe de 1.150 millones de dólares australianos al igual que a 31 de diciembre de 2018 (equivalentes a 719 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y que corresponde a la obra realizada por CPB Contractors Pty Ltd (CPB), que es filial al 100% de Cimic, junto con sus socios del consorcio (Saipem SA y Saipem Portugal Comercio Marítimo LDA) que forma el Consorcio y Chevron Australia Pty Ltd (Chevron).

La situación actual es la siguiente:

En noviembre de 2009, el Consorcio fue anunciado como el contratista preferido para construir el proyecto Chevron Gorgon LNG Jetty and Marine Structures 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 el suministro, fabricación y construcción de estructuras marinas incluyendo una instalación de elevación pesada, remolcadores y ayuda a la navegación. El embarcadero comprendía vigas de acero de aproximadamente 70 metros de largo soportadas por cajones de hormigón que conducen a la plataforma de carga aproximadamente a 4 kilómetros de la costa. La aceptación inicial del embarcadero y de las estructuras marinas tuvo lugar el 15 de agosto de 2014.

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

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

El 20 de agosto de 2016, con el fin de perseguir su derecho al amparo del contrato, el Grupo Cimic inició un procedimiento en Estados Unidos contra Chevron Corporation y KBR Inc. El comienzo del procedimiento no tiene efecto en el proceso de negociación del contrato o en el derecho de Cimic a los importes objeto de negociación y/o reclamados en el arbitraje. Desde diciembre de 2016, el arbitraje ha continuado de acuerdo con los términos contractuales. En Noviembre de 2019 se presentaron las conclusiones de cierre por las partes y se prevé el laudo de los árbitros para finales de 2020.

Adicionalmente, hay un procedimiento arbitral contra Saipem en relación con el consorcio buscando la recuperación de los importes pendientes. Este arbitraje continúa con el proceso definido en el contrato. Se han nombrado árbitros, éstos han comunicado cómo será el procedimiento y se prevé las audiencias en 2020 con una resolución posterior.

Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para clientes de dudoso cobro de 2019 y 2018:

Movimiento de la provisión por deterioro:	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Total
Saldo a 01 de enero de 2018	(680.330)	(86.395)	(3.005)	(4.497)	(774.227)
Dotaciones	(3.168)	(15.679)	(1.159)	-	(20.006)
Reversiones / Excesos	24.254	13.255	1.278	-	38.787
Variaciones de perímetro y otros	401.416	(7.800)	(29)	-	393.587
Saldo a 31 de diciembre de 2018	(257.828)	(96.619)	(2.915)	(4.497)	(361.859)
Dotaciones	(22.368)	(31.338)	(1.955)	-	(55.661)
Reversiones / Excesos	4.113	22.315	1.444	-	27.872
Variaciones de perímetro y otros	3.429	(1.033)	(47)	-	2.349
Saldo a 31 de diciembre de 2019	(272.654)	(106.675)	(3.473)	(4.497)	(387.299)

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

Adicionalmente permanece registrada una provisión por importe de 675 millones de dólares australianos (equivalente a 422 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) realizada por Cimic en el ejercicio 2014 que se

ha presentado neta de los saldos de obra ejecutada pendiente de certificar a 31 de diciembre de 2019 y 2018 (véase Nota 36).

El saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2019 asciende a 6.306.026 miles de euros (5.759.438 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 1.092.479 miles de euros (917.754 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) corresponden a la actividad nacional y 5.213.547 miles de euros (4.841.684 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) corresponden a la actividad internacional.

En lo que respecta a la actividad nacional, 609.170 miles de euros (631.285 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), que representa el 56% del saldo (el 69% del saldo a 31 de diciembre de 2018) 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 4.479.660 miles de euros (4.293.214 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) correspondiendo en su mayor parte al Grupo Hochtief. La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 292.644 miles de euros (357.828 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

15. Patrimonio neto

15.01. Capital

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 10 de mayo de 2019 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces, dentro del plazo máximo de cinco años siguientes al 10 de mayo de 2019, valores convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad, por un importe total de hasta tres mil millones de euros; así como la facultad de aumentar el capital social en la cuantía necesaria, y de la facultad de excluir, en su caso, el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social.

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. En caso de que en la emisión de los valores convertibles se excluya el derecho de suscripción preferente de los accionistas, la Sociedad solo emitirá valores convertibles cuando el aumento de capital necesario para su conversión, sumado a los aumentos que, en su caso, se hubieran acordado al amparo de otras autorizaciones concedidas por la Junta General, no excediera del veinte por ciento de dicha cifra total del capital social en el momento de la autorización.

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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 10 de mayo de 2019 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 625 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 481 millones de euros en la primera ejecución, ni de 144 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 2019 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2020, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

En este sentido, el 11 de junio de 2019 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 10 de mayo de 2019, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2019, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 7.836.637, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 3.918.318,50 euros, con una reducción de capital simultánea por importe de 3.918.318,50 euros, mediante la amortización de 7.836.637 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 3.918.318,50 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 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomo la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019, y con la misma fecha, acuerda igualmente llevar a cabo la segunda ejecución de reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por el mismo importe en el que quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ampliación de capital (véase Nota 15.04).

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomo la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.965.728, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.482.864 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.482.864 euros, mediante la amortización de 2.965.728 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.482.864 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018 (*)
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	2.685.092	2.201.669
Reserva por capital amortizado	30.440	25.039
Reserva por pérdidas y ganancias actuariales	(17.687)	(6.893)
Otras reservas	807.802	1.165.018
Reservas en sociedades consolidadas	(377.439)	(522.241)
Total	3.163.495	2.897.879

(*) Datos reexpresados.

El principal movimiento de dicho epígrafe en 2018 correspondía, por un lado al incremento por importe de 1.774.283 miles de euros originado como consecuencia de la disminución de la participación en Hochtief del 71,7% al 50,4% tras los acuerdos alcanzados con Atlantia en la operación de inversión en Abertis (véase Nota 02.02. f)) y por otro lado, al efecto de la aplicación NIIF 15 y 9 (véase Nota 03.24).

15.03.01 Reservas de la Sociedad Dominante

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

Reserva legal

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

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

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, 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 30.440 miles de euros (25.039 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

Esta reserva se incluye dentro del epígrafe "Ajustes por cambios de valor" siendo la única partida que no se reciclará por el estado de resultados consolidado siendo imputable directamente en patrimonio neto. Esta partida

recoge los efectos sobre los planes de pensiones que se deben a impactos actuariales como son los cambios en el tipo de interés técnico, las tablas de mortalidad, etc.

15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019 y 2018, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018 (*)
Infraestructuras	3.595.335	3.673.579
Servicios Industriales	900.100	801.077
Servicios	53.681	36.374
Corporación	(4.926.555)	(5.033.271)
Total	(377.439)	(522.241)

(*) 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 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	2019		2018	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del período	6.442.991	221.505	3.756.460	120.775
Compras	15.753.833	570.410	10.711.385	366.394
Amortización y venta	(10.810.578)	(389.373)	(8.024.854)	(265.664)
Al cierre del período	11.386.246	402.542	6.442.991	221.505

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomó la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.965.728, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.482.864 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.482.864 euros, mediante la amortización de 2.965.728 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.482.864 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El 11 de junio de 2019, 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 10 de mayo de 2019, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2019, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 7.836.637, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 3.918.318,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 3.918.318,50 euros, mediante la amortización de 7.836.637 acciones propias y con dotación, por igual importe de 3.918.318,50 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 febrero de 2020, 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 10 de mayo de 2018, acordando igualmente llevar a cabo la segunda ejecución de reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por el mismo importe en el que quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ampliación de capital (véase Nota 32) mediante la amortización de las acciones propias necesarias.

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

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

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2019, 11.386.246 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 3,6% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 402.542 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 2018, el Grupo poseía 6.442.991 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 2,0% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 221.505 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 2019 fue de 36,21 euros por acción (34,21 euros por acción en el ejercicio 2018).

15.05. Dividendo a cuenta

El 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2019. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (“dividendo opcional”), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad.

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

Tras el período 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 34,37 % de los derechos de asignación gratuita. Tras el período de decisión otorgado a los accionistas, en marzo de 2020 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 48.561.684,35 euros (0,449 euros por acción) que fue satisfecho el 5 de marzo de 2020.
- El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 2.899.168 acciones por un importe nominal de 1.449.584 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe.

15.06. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018 (*)
Saldo inicial	(292.027)	(257.141)
Instrumentos de cobertura	(108.067)	(22.527)
Activos financieros con cambios en otro resultado global	12.635	6.328
Diferencia de conversión	26.000	(18.687)
Saldo final	(361.459)	(292.027)

(*) 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, la contabilidad de coberturas. Las variaciones en el período se producen fundamentalmente por el tipo de cambio del peso mejicano, el dólar australiano, el dólar canadiense y el dólar americano.

Las variaciones referidas a los activos financieros con cambios en otro resultado global recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo.

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el estado de situación financiera consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2019 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2019 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 2019 y 2018, las principales diferencias de conversión por monedas:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018 (*)
Dólar americano (USD)	19.698	15.170
Dólar australiano (AUD)	28.573	20.304
Dólar canadiense (CAD)	785	(7.084)
Real brasileño (BRL)	(62.768)	(60.013)
Peso mexicano (MXN)	(2.009)	9.518
Peso argentino (ARS)	(49.502)	(44.083)
Peso Colombiano (COP)	(7.502)	(6.780)
Resto monedas	(101.112)	(126.868)
Total	(173.837)	(199.836)

(*) Datos reexpresados.

A 31 de diciembre de 2019, adicionalmente al saldo de diferencias de conversión, el saldo de "Ajustes por valoración" incluye un importe negativo de 166.833 miles de euros de instrumentos de cobertura (58.767 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2018) y un importe negativo de 20.789 miles de euros de activos disponibles para la venta (33.424 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2018).

15.07. Participaciones no dominantes

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de “Participaciones no dominantes” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

División	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2019		Saldo a 31/12/2018 (*)	
	Participaciones no dominantes	Resultado atribuido a la minoría	Participaciones no dominantes	Resultado atribuido a la minoría
Infraestructuras	1.230.640	(249.918)	1.204.684	337.146
Servicios Industriales	92.008	1.691	81.944	6.445
Servicios	3.470	1.868	3.893	1.993
Total	1.326.118	(246.359)	1.290.521	345.584

(*) Datos reexpresados.

El saldo de “Participaciones no dominantes” corresponde, principalmente, a la consolidación de Hochtief por integración global que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como las propias de participaciones no dominantes recogidas en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 309.173 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (550.789 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), 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	
	31/12/2019	31/12/2018 (*)
Activo no corriente	6.064.754	5.014.085
Activo corriente	11.836.776	10.089.361
Pasivo no corriente	4.142.944	2.896.051
Pasivo corriente	12.173.729	9.796.069
Patrimonio neto	1.584.857	2.411.326
De los cuales: Minoritarios Hochtief	309.173	550.789
Participaciones no dominantes de Hochtief incluidos en el patrimonio neto del Grupo ACS	941.489	1.472.998
Cifra de negocios	25.851.855	23.882.290
Resultado antes de impuestos	(627.469)	979.038
Impuesto sobre beneficios	292.232	(258.921)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(335.237)	720.117
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
Resultado del ejercicio	(335.237)	720.117
De los cuales: Minoritarios en Hochtief	128.990	(177.122)
Resultado de la Sociedad Dominante	(206.247)	542.995
Participaciones no dominantes incluidos en el resultado del ejercicio	231.220	(446.267)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.374.654	1.372.090
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.805.215)	(288.086)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	833.578	(569.738)

(*) Datos reexpresados.

El incremento de participaciones no dominantes por importe de 636.369 millones de euros, en el ejercicio 2018 se produjo como consecuencia de la disminución de la participación en Hochtief del 71,7% al 50,4% tras los acuerdos alcanzados con Atlantia en la operación de inversión en Abertis (véase Nota 02.02 f).

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2019, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2018 (*)	1.636.105
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	(246.359)
Dividendos	(290.634)
Cambios de participación en controladas y otros	(14.365)
Ajustes por valoración	(4.988)
Saldo a 31 de diciembre de 2019	1.079.759

(*) Datos reexpresados.

El movimiento durante el ejercicio 2018, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.421.149
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	345.275
Dividendos	(171.743)
Cambios de participación en controladas y otros	644.118
Ajustes por valoración	19.898
Cambios en políticas contables	(622.592)
Saldo a 31 de diciembre de 2018 (*)	1.636.105

(*) Datos reexpresados.

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 2019, son los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
Construcción		
Hochtief, A. G.	18,00%	Atlantia S. p. A.
Construirail S.A.	49,00%	Renfe Mercancías SME, S.A.
Gasoductos y Redes Gisca S.A.	47,50%	Spie Capag, S.A.
Servicios Industriales		
Procme, S.A.	25,46%	GESTRC SGPS
Serpista, S.A.	39,00%	Iberia, S.A.
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%)
Petrolíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	65,27%	Alfasid del Norte, S.A.
Dankocom Pty Ltd	20,00%	Navolox (20%) Sener Engineering and Construction South Africa Property Limited (28%)
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	65,28%	Newpek, S.A. de C.V.
Servicios		
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	49,00%	Iberia, S.A.

16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Saldo inicial	3.227	4.007
Diferencia de conversión	9	(5)
Adiciones	439	416
Traspasos	(69)	51
Imputación a resultado del ejercicio	(909)	(1.242)
Saldo final	2.697	3.227

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2019 (registradas en el epígrafe “Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras” del estado de resultados consolidado) antes de impuestos ascienden a 909 miles de euros (1.242 miles de euros en 2018). Se desglosa a continuación, por años, la imputación temporal:

	Miles de Euros					
	31/12/2019			31/12/2018		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	482	1.071	1.144	1.025	1.169	1.033

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

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2019 y 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.531.291 miles de euros no corrientes y 2.073.134 miles de euros corrientes (2.760.988 miles de euros no corrientes y 1.237.496 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2018) procedentes de Cimic, Hochtief, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.

Las emisiones vivas más relevantes a 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

- Durante el ejercicio 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., renovó el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. 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 2019 las emisiones vivas bajo el citado programa ascendían a 378.900 miles de euros (283.050 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).
- Así mismo ha renovado su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland). Bajo este programa, la Sociedad ha realizado una emisión por importe de 120 millones de euros, vencimiento el 8 de marzo de 2021, con un cupón anual del 0,375% y un precio de emisión de 99,936% y 50.000 miles de euros a un tipo de interés variable referenciado al euribor a seis meses más un 0,785% y vencimiento en junio de 2023. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange). A 31 de diciembre

de 2019 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 670.000 miles de euros (500.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

- Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en 2019 el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 31 de diciembre de 2019 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 245.000 miles de euros (138.700 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).
- 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% está clasificada como corriente a 31 de diciembre de 2019. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange) con un valor en libros de 499.630 miles de euros.
- Hochtief, A.G. ha emitido dos bonos corporativos en septiembre de 2019. El primero emitido por un importe de 500 millones de euros, con un tipo de interés anual de 0,5% y vencimiento en 8 años (hasta septiembre de 2027) con un valor en libros de 495.597 miles de euros al 31 de diciembre de 2019. El segundo bono es por 250 millones de euros, con un tipo de interés anual del 1.25% y vencimiento a 12 años (hasta septiembre de 2031) con un valor en libros de 249.079 miles de euros al 31 de diciembre de 2019. S&P ha valorado las emisiones con un rating BBB. Esta emisión ha servido para refinanciar el bono de 750 millones de euros que vence en marzo de 2020 y para fines corporativos en general.
- Hochtief, A.G., ha hecho uso, por primera vez, de su programa de emisión de deuda con el fin de emitir varias colocaciones privadas (“private placement”) en la forma de bonos:
 - En abril de 2019 ha emitido un bono por 50 millones de euros con vencimiento en 15 años y un tipo de interés del 2,3% anual, con un valor en libros de 50.610 miles de euros a 31 de diciembre de 2019.
 - En junio de 2019 Hochtief, A.G., ha emitido una colocación privada por 50 millones de francos suizos (con un valor en libros de 44.662 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) con un tipo de interés anual del 0,2%, vencimiento en junio de 2025 y la cantidad recibida se ha convertido a euros mediante el uso de derivados con un tipo de interés en euros de 0,77%.
 - En julio de 2019, Hochtief, A.G., ha realizado otra colocación privada por 1.000 millones de coronas noruegas (con un valor en libros de 104.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). El bono tiene un tipo de interés fijo del 3,17% con vencimiento el 1 de julio de 2029. La cantidad ingresada por la emisión fue convertida a euros mediante el uso de derivados con un tipo de interés en euros de 1,7%.
- ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial 100% perteneciente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) tiene una emisión de Bonos Verdes por importe de 750 millones de euros que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.
- Hochtief, A.G., tiene emitido un bono corporativo con rating BBB por S&P por importe nominal de 500 millones de euros al 1,75% de interés anual con vencimiento el 3 de julio de 2025. Estos bonos cotizan en la bolsa de Luxemburgo así como en las bolsas alemanas. El valor en libros a 31 de diciembre de 2019 asciende a 501.413 miles de euros (500.876 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).
- 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, clasificada como corriente con un valor en libros a 31 de diciembre de 2019 de 772.565 miles de euros (771.280 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).
- 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 179.784 miles de euros (174.792 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).
- En el ejercicio 2010 Cimic emitió un bono de 350 millones de dólares americanos (con un valor en libros de 115 millones de dólares americanos), con contravalor actual de 102.711 miles de euros (99.859 miles de euros

a 31 de diciembre de 2018). De este bono solo queda el tramo que vence el 21 de Julio de 2020 (por lo que se ha reclasificado a pasivo corriente) con un tipo de interés de 5,78% anual.

Los vencimientos en el año 2019 han sido los siguientes:

- La emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V., por un importe a 31 de diciembre de 2018 de 235.300 miles de euros, a la par, vencimiento el 27 de marzo de 2019, que devengaban un interés fijo nominal anual del 1,625%, canjeable por acciones de Iberdrola, se han amortizado en su totalidad disminuyendo el colateral correspondiente en 235.836 miles de euros.
- 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 y con cupón del 2,625% anual ha vencido en 2019. Esta emisión cotizaba en la Bolsa de Luxemburgo y en todas las bolsas alemanas. El valor en libros a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 507.488 miles de euros.

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2020	2021	2022	2023	2024 y posteriores	Total no corriente
Obligaciones y bonos	2.073.134	119.884	179.785	50.000	2.181.622	2.531.291

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

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

El valor de cotización de los bonos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Cotización	
	31/12/2019	31/12/2018
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	100,57%	103,13%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	Vencido	117,04%
ACS SC&E, 1,875% Vencimiento 2026	105,62%	92,65%
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	Vencido	100,96%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	100,82%	104,08%
HOCHTIEF 500, 1,75% Vencimiento 2025	106,08%	100,96%
HOCHTIEF 500, 0,5% Vencimiento 2027	98,52%	-
HOCHTIEF 250, 1,25% Vencimiento 2031	98,45%	-
CIMIC FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	106,38%	103,65%

17.02. Préstamos y líneas de crédito

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2019, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2020	2021	2022	2023	2024 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	434.524	179.880	318.087	1.061.485	1.373.743	2.933.195
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	352.938	170.609	361.755	115.108	21.309	668.781
Arrendamiento financiero	7.293	6.103	5.470	4.572	1.448	17.593
Total	794.755	356.592	685.312	1.181.165	1.396.500	3.619.569

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

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

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

- Durante el ejercicio 2019 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha novado el préstamo sindicado bancario por un importe de 2.100.000 millones de euros (a 31 de diciembre de 2018 ascendía a un total de 2.150.000 miles de euros), dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de 950.000 miles de euros, 1.200.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2018, y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de 1.150.000 miles de euros, 950.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), con vencimiento hasta el 13 de junio de 2024, susceptible de ser prorrogado por dos años más, y con reducción de márgenes. No se ha dispuesto importe alguno de la línea de liquidez del tramo B a 31 de diciembre de 2019 y 2018. Esta renovación ha supuesto el reconocimiento de un ingreso contable por importe de 8.215 miles de euros.
- En el marco de la adquisición de Abertis, durante el ejercicio 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., formalizó contratos de préstamos con diferentes entidades por importe de 750 millones de euros con diversos vencimientos en 2023 (entre el 28 de junio y el 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euribor que se han reducido en 50 millones de euros en 2019, por lo que al cierre del ejercicio 2019 el capital pendiente asciende a 700 millones de euros.
- Se mantiene la financiación crediticia que un sindicato internacional de bancos otorgó a la participada Hochtief, A.G., por un total de 1.700.000 miles de euros (tiene un tramo para garantías por importe de 1.200.000 miles de euros y una línea de crédito de 500.000 miles de euros), con vencimiento en agosto de 2023 que ha sido ampliada en un año hasta agosto de 2024. Como el año pasado, a 31 de diciembre, no hay cantidades dispuestas del tramo correspondiente a la línea de crédito.
- El 30 de septiembre de 2019, Cimic ha refinanciado y ampliado el vencimiento de un tramo de su financiación bancaria sindicada. La financiación vence ahora en los siguientes tres tramos:
 - 1.300 millones de dólares australianos con vencimiento el 22 de septiembre de 2022
 - 950 millones dólares australianos con vencimiento el 25 de septiembre de 2023
 - 950 millones dólares australianos con vencimiento el 25 de septiembre de 2024

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2019 asciende a 200 millones de dólares australianos (no había cantidad dispuesta a 31 de diciembre de 2018). Existen 15,9 millones de dólares australianos de gastos capitalizados reconocidos contra la financiación (9,4 millones de dólares australianos a 31 de diciembre de 2018).

- En agosto de 2019, Flatiron y varias de sus participadas firmaron con un sindicato de bancos internacional un nuevo crédito y garantía sindicada por importe de 300 millones de dólares americanos. La financiación, que vence en agosto de 2024, reemplaza al antiguo crédito y garantía sindicada de 350 millones de dólares canadienses que vencía en noviembre de 2019. Las cantidades dispuestas al 31 de diciembre de 2019 ascienden a 6 millones de dólares americanos como resultado de las garantías emitidas (a 31 de diciembre de 2018, las cantidades dispuestas eran 75,7 millones de dólares canadienses).
- Con fecha 29 de junio de 2017, la Sociedad (Dragados, S.A.) y su participada (Dragados Construction USA, Inc.) en concepto de “Prestatarios”, suscribieron un contrato de préstamo sindicado con un grupo de entidades financieras internacionales, por importe de 270.000 miles de dólares americanos (225.075 miles de euros), el cual fue dispuesto en su totalidad por Dragados Construction USA, Inc. El principal de dicho préstamo devenga un interés referenciado al Libor, teniendo como vencimiento el 29 de junio de 2022, fecha en la que se amortizará en su totalidad.
- Con fecha 20 de diciembre de 2018, Dragados, S.A. formalizó una nueva operación sindicada por un importe total de 323.800 miles de euros, la cual se dividía en un tramo A como préstamo por importe de 161.900 miles de euros, y en un tramo B como línea de crédito por el mismo importe que el tramo A. Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, se formalizó una novación de este contrato, por el que se incrementaron los tramos A y B, en 70.000 miles de euros cada uno, alcanzando un importe total de 463.800 miles de euros. Durante el ejercicio 2019, Dragados, S.A. dispuso 161.900 miles de euros. El principal del préstamo y la línea de crédito devengarán un interés referenciado al Euribor, teniendo como vencimiento el 20 de diciembre de 2023.
- El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 31.407 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (38.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).
- A 31 de diciembre de 2019 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito con límites de 6.762.905 miles de euros (7.237.317 miles de euros en 2018), de las que se encuentran no dispuestas por importe de 5.795.336 miles de euros (5.301.712 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2019 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 1.021.719 miles de euros (744.829 miles de euros en 2018), de las cuales principalmente 510.952 miles de euros son en dólares americanos (528.134 miles de euros en 2018), 294.469 miles de euros son en dólares australianos (47.644 miles de euros en 2018), 55.225 miles de euros son en dólares canadienses (58.013 miles de euros en 2018), 40.228 miles de euros en libras británicas (29.779 miles de euros en 2018) y 13.458 miles de euros en zloty polacos (29.522 miles de euros en 2018).

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 2019 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 1,18% (1,52% en 2018). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 2,21% (3,46% en 2018).

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 2019 y 2018 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 2019, el Grupo ACS cumple con todos los ratios exigidos por los contratos de financiación.

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 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	5.256	57.189	62.445
Gestión de agua	4.336	43.851	48.187
Otras infraestructuras	8.910	21.456	30.366
Total	18.502	122.496	140.998

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

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

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2021	2022	2023	2024 y Resto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	19.910	23.292	24.358	54.936	122.496

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

Financiación de proyectos

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

El tipo de interés medio correspondiente a la financiación de proyectos asciende al 5,11% anual en 2019 y al 5,05% en 2018.

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 2019 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 2019 y 2018 no existen garantías prestadas en forma de colateral.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2019		Saldo a 31/12/2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	42.018	6.977	43.575	7.911
Deudas con empresas Asociadas	49.929	27.487	29.443	41.655
Otros	68.684	127.609	62.474	17.341
Total	160.631	162.073	135.492	66.907

El importe correspondiente a “Otros pasivos financieros” del estado de situación financiera consolidado 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 2019 ha sido el siguiente:

NO CORRIENTES	Miles de Euros						Total
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisiones relativas al personal	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Provisión para actuaciones medioambientales	Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	364.528	175.417	142.388	982.262	-	18.262	1.682.857
Entradas o dotaciones	6.464	18.280	929	36.901	-	3.601	66.175
Aplicaciones	13.599	(44.493)	(12.313)	(257.743)	-	-	(300.950)
Reversiones	933	(1.202)	(1.075)	(155.282)	-	(7.907)	(164.533)
Efecto del cambio en los tipos de descuento e incrementos por el paso del tiempo	41.213	0	-	100	-	-	41.313
Diferencias de conversión	1.554	2.508	-	10.633	-	-	14.695
Variaciones de perímetro	(97)	-	-	542	-	-	445
Traspasos	-	-	768	21.905	-	(752)	21.921
Saldo a 31 de diciembre de 2019	428.194	150.510	130.697	639.318	-	13.204	1.361.923

El aumento en las provisiones para pensiones y obligaciones similares se produce fundamentalmente porque, ha disminuido el tipo de descuento usado para valorar las obligaciones por pensiones de Hochtief en Alemania al 1,30% a 31 de diciembre de 2019 (2,0% a 31 de diciembre de 2018).

Destaca la aplicación para su finalidad de 230 millones de euros del epígrafe de “provisión para responsabilidades” en el ejercicio 2019 existentes para cubrir los riesgos internacionales relacionados con Oriente Medio. El efecto se ha registrado dentro del epígrafe “Deterioro de valor de instrumentos financieros” (véase Nota 29).

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 2019 a 5.431 miles de euros (6.366 miles de euros en 2018), y 148.741 miles de euros (155.042 miles de euros en 2018) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2019 y 2018 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

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

(*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 0,01%. En el ejercicio 2019 el tipo de interés aplicado ha sido del 0,01% mientras que en 2018 fue del 0,98%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2019, han supuesto un ingreso de 51 miles de euros en 2019 (958 miles de euros de ingreso en 2018) correspondiente principalmente a la regularización y rescate del compromiso de pensiones, por rentas devengadas y no pagadas, de un determinado colectivo de personal proveniente de Grupo Dragados.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2019 la aportación de 4.755 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 2018 ascendía a 4.750 miles de euros.

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

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

Planes de prestación definida

En virtud de los planes de prestación definida, la obligación del Grupo 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 de la pensión depende de los ingresos y de la edad del empleado (factor de conversión de anualidad) y de la cotización al régimen general que Hochtief A.G. 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 ya no se ofrecen desde 1995, excepto a miembros del Comité Ejecutivo. 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 en el momento de la jubilación, 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. En el momento de 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. En el momento de la jubilación, existe la opción de elegir entre una renta vitalicia y un pago único. Además, los compromisos de Turner incluyen prestaciones posteriores al empleo a modo de seguro médico de los jubilados. Por su parte, Hochtief (UK) cuenta con un plan de pensiones vinculado a la antigüedad y al sueldo final. Por cada año trabajado, se concede la setentaicincoava parte del sueldo final efectivo a título de pensión mensual. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo.

La composición de las obligaciones de prestación definida del Grupo Hochtief a 31 de diciembre de 2019 y 2018 era la siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2019		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Partícipes en activo	139.931	84.853	12.878
Sueldo final	(25.631)	-	(12.878)
Sueldo distinto del final	(114.300)	(84.853)	-
Prestaciones atribuidas	161.985	94.592	16.816
Jubilaciones	498.022	94.592	16.816
Obligaciones similares	86	65.508	-
Total	800.024	339.545	46.510
Duración en años (ponderada)	15,0	9,7	18,8

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

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). Un administrador fiduciario se encarga de administrar los activos transferidos, que 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 acuerdo fiduciario y las directrices de inversión. Las decisiones de inversión no las toma el administrador fiduciario 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 2019 asciende aproximadamente al 51 % (52 % en 2018); la cifra correspondiente a Alemania en su conjunto ronda el 57 % (58 % en 2018). Cabe señalar a este respecto que el volumen de las obligaciones por pensiones se ha incrementado de manera significativa en los últimos años porque los tipos de interés de mercado se hallan en mínimos, y que se espera que el ratio de capitalización suba de nuevo considerablemente con la recuperación de los tipos de interés.

EE.UU.

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

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

capitalizar en Turner íntegramente las obligaciones por pensiones, en 2018 se han reducido las inversiones de alto riesgo en renta variable y se aumentaron las inversiones en bonos, de valor más estable, que ofrecen una rentabilidad idónea en consonancia con los pasivos del plan, por lo que garantizan su capitalización total. Aunque no existe un requisito mínimo de capitalización legal, cuando se sitúa en niveles bajos, provoca el incremento de las aportaciones a la Pension Benefit Guarantee Corporation y limita los pagos de cantidad única, de ahí que el objetivo sea lograr la máxima capitalización. La capitalización de las obligaciones cubiertas con el plan de pensiones de Turner a 31 de diciembre de 2019 ronda el 106 % (105 % en 2018); la capitalización en el conjunto de Turner ronda el 82 % (82 % en 2018).

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 75 % (76 % en 2018).

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			
	31/12/2019		31/12/2018	
	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan
No cubiertas por los activos afectos al plan	66.750	-	53.587	-
Parcialmente cubierta por activos afectos al plan	776.905	415.462	739.156	402.730
Cubierta parcialmente por activos afectos al plan	843.655	415.462	792.743	402.730
Cubierta completamente por activos afectos al plan	294.351	309.864	265.180	279.508
Total	1.138.006	725.326	1.057.923	682.238

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 2019 y 2018:

	Porcentaje					
	2019			2018		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Factor de descuento*	1,30	2,98	2,05	2,00	4,45	2,90
Incrementos salariales	2,75	-	1,90	2,75	-	2,05
Incrementos de pensiones*	1,50	-	3,15	1,75	-	3,30
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 2018 G
EE.UU.	PRI2012 tabla de mortalidad proyectada generacionalmente con MP2019
Reino Unido	S2PxA CMI_2018 (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					
	2019			2018		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Obligaciones de prestación definida al inicio del ejercicio	763.286	294.637	1.057.923	774.867	308.532	1.083.399
Coste de servicios corrientes	6.235	1.807	8.042	6.601	1.883	8.484
Coste de servicios anteriores	-	-	-	-	435	435
Gastos por intereses	14.880	12.335	27.215	15.079	10.719	25.798
Reexpresiones:						
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis demográficas	1.556	(2.666)	(1.110)	7.966	(670)	7.296
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis financieras	60.315	40.066	100.381	-	(19.348)	(19.348)
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de los ajustes por la experiencia adquirida	(8.933)	3.841	(5.092)	(170)	(1.191)	(1.361)
Prestaciones abonadas con cargo a los activos de la sociedad	(499)	(3.646)	(4.145)	(862)	(3.018)	(3.880)
Prestaciones con cargo a los activos del fondo	(36.684)	(15.576)	(52.260)	(40.157)	(14.276)	(54.433)
Aportaciones de los empleados	-	105	105	-	115	115
Efecto de las transferencias	(34)	-	(34)	(38)	-	(38)
Cambio en método consolidación	(98)	-	(98)	-	-	-
Ajustes cambiarios	-	7.079	7.079	-	11.456	11.456
Obligaciones de prestación definida al cierre del ejercicio	800.024	337.982	1.138.006	763.286	294.637	1.057.923

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

	Miles de Euros					
	2019			2018		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Activos afectos al plan al inicio del ejercicio	442.187	240.051	682.238	479.125	241.987	721.112
Intereses sobre los activos afectos al plan	8.795	10.032	18.827	9.501	8.310	17.811
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	(1.081)	(1.081)	-	(1.446)	(1.446)
Reexpresiones:						
Rendimiento de los activos afectos al plan no contabilizado en los gastos / ingresos por intereses, netos	29.496	31.556	61.052	(12.841)	(14.646)	(27.487)
Diferencia entre los gastos del plan previstos y reconocidos en resultados	-	(358)	(358)	-	420	420
Aportaciones a cargo de la empresa	9.003	2.118	11.121	6.559	10.272	16.831
Aportaciones de los empleados	-	105	105	-	115	115
Prestaciones satisfechas	(36.684)	(15.576)	(52.260)	(40.157)	(14.276)	(54.433)
Ajustes cambiarios	-	5.682	5.682	-	9.315	9.315
Activos afectos al plan al cierre del ejercicio	452.797	272.529	725.326	442.187	240.051	682.238

La inversión de los activos afectos al plan para cubrir futuras obligaciones por pensiones generó un gasto real de 79.879 miles de euros en 2019 (un resultado real de 9.676 miles de euros en 2018).

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo:

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

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Obligaciones de prestación definida	1.138.006	1.057.923
Menos activos afectos al plan	725.326	682.238
Estado de capitalización	412.680	375.685
Activos de planes de pensiones sobrefinanciados	15.513	14.328
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	428.193	390.013

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			
	31/12/2019			
	Valor razonable		Total	%
Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos			
Renta variable				
Renta variable estadounidense	34.430	-	34.430	4,75
Renta variable europea	31.248	15.700	46.948	6,47
Renta variable de mercados emergentes	13.815	-	13.815	1,90
Otros títulos de renta variable	16.448	-	16.448	2,27
Renta fija				
Bonos del Estado estadounidenses	3.275	-	3.275	0,45
Bonos del Estado europeos	25.904	-	25.904	3,57
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	22.836	-	22.836	3,15
Bonos corporativos	280.516	1.539	282.055	38,89
Otros bonos	14.946	2.102	17.048	2,35
Préstamos garantizados				
EE.UU.	9.261	-	9.261	1,28
Europa	9.229	-	9.229	1,27
Fondos de inversión	51.804	-	51.804	7,14
Bienes inmuebles	-	57.601	57.601	7,94
Infraestructura	-	31.559	31.559	4,35
Pólizas de seguro	-	81.262	81.262	11,20
Efectivo	22.592	-	22.592	3,11
Otros	(1.643)	902	(741)	-0,10
Total	534.661	190.665	725.326	100,00

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

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

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

	Miles de Euros					
	2019			2018		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Coste de servicios corrientes	6.235	1.807	8.042	6.601	1.883	8.484
Coste de servicios pasados	-	-	-	-	435	435
Gasto total por personal	6.235	1.807	8.042	6.601	2.318	8.919
Gastos por intereses de obligaciones de prestación acumulada	14.880	12.335	27.215	15.079	10.719	25.798
Rendimiento de los activos afectos al plan	(8.795)	(10.032)	(18.827)	(9.501)	(8.310)	(17.811)
Gastos / ingresos por intereses, netos (inversión neta e ingresos por intereses)	6.085	2.303	8.388	5.578	2.409	7.987
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	1.081	1.081	-	1.446	1.446
Total reconocido en resultados	12.320	5.191	17.511	12.179	6.173	18.352

Además de los gastos reconocidos en resultados, el estado de resultado global consolidado contabiliza 36.925 miles de euros en concepto de ganancias actuariales en 2019 antes de impuestos diferidos y después de cambios en el perímetro de consolidación y ajustes del tipo de cambio (ganancias actuariales por valor de 20.142 miles de euros en 2018). Antes de impuestos diferidos, las pérdidas actuariales acumuladas ascienden a 499.030 miles de euros (462.105 miles de euros en 2018).

Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal jubilado están incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones. A 31 de diciembre de 2019, la obligación de prestación definida se situaba en 65.508 miles de euros (52.413 miles de euros en 2018). Los costes sanitarios suponían 1.595 miles de euros (1.630 miles de euros en 2018) del coste de servicio corriente y 2.398 miles de euros (2.076 miles de euros en 2018) de los gastos por intereses.

Análisis de sensibilidad

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

Riesgo de tipos de interés

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

Riesgo de inflación

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

Riesgo de longevidad

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

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

Impacto sobre las obligaciones de prestación definida

	Miles de Euros					
	31/12/2019					
	Alemania		Resto de países		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(57.156)	63.241	(17.771)	19.692	(74.927)	82.933
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(107.677)	139.234	(33.860)	41.599	(141.537)	180.833
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	687	(667)	498	(481)	1.185	(1.148)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	19.071	(18.336)	1.162	(1.118)	20.233	(19.454)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	-	-	-	-
Esperanza de vida +1 año	40.890	n/a	9.066	n/a	49.956	n/a

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

Flujos de caja futuros

Pagos de prestaciones

A 31 de diciembre de 2019, los pagos de pensiones previstos para el futuro son los siguientes:

	Miles de Euros
Vencimiento en 2020	59.123
Vencimiento en 2021	58.393
Vencimiento en 2022	58.862
Vencimiento en 2023	60.055
Vencimiento en 2024	58.842
Vencimiento en 2025 a 2029	278.805

Aportaciones a planes de prestación definida

En 2020, se prevé que las aportaciones a los planes de prestación definida en 2020 sean de 8.500 miles de euros.

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 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Importes abonados a planes de aportación definida		
CIMIC	131.324	131.870
Turner	55.373	46.219
Otros	6.654	8.783
Total	193.351	186.872
Importes abonados a planes de pensiones estatales (parte de la empresa)	26.438	26.247

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

Provisiones para impuestos

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

A 31 de diciembre de 2019 se mantiene la provisión de 125.400 miles de euros, dotada en su día para recoger una estimación del impacto del Real Decreto Ley 3/2016, sobre la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas.

Provisiones para responsabilidades

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

Provisiones para litigios

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

Provisiones medioambientales

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

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

Garantías y obligaciones contractuales y legales

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

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

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad a 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

División	Miles de Euros
Infraestructuras	358.662
Servicios Industriales	144.106
Servicios	23.355
Corporación	113.195
Total	639.318

El importe más relevante de las provisiones en Construcción procede del Grupo Hochtief, que presenta provisiones a 31 de diciembre de 2019 por importe de 201.652 miles de euros (221.838 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en relación con los compromisos por reclamaciones.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2019 ha sido el siguiente:

CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2018	14.994	42.488	986.087	1.043.569
Entradas o dotaciones	6.269	6.322	537.489	550.080
Aplicaciones	(44)	(5.787)	(241.735)	(247.566)
Reversiones	(6.665)	(3.216)	(83.398)	(93.279)
Diferencias de conversión	(59)	(96)	7.853	7.698
Variaciones de perímetro	-	-	(26.147)	(26.147)
Trasposos	(830)	847	634	651
Saldo a 31 de diciembre de 2019	13.665	40.558	1.180.783	1.235.006

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.

La provisión para otras operaciones de tráfico corresponde principalmente a provisiones registradas en la actividad de construcción para cubrir riesgos y reclamaciones asociados a las obras.

21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

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

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

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

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

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

Ejercicio	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Miles de Euros	
		Efecto en el resultado (antes de impuestos)	Efecto en el patrimonio (después de impuestos)
2019	50	17.812	36.056
	-50	(17.812)	(36.056)
2018	50	16.160	41.712
	-50	(16.160)	(41.712)

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			
		2019		2018	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	USD	-14,8	14,8	-7,2	7,2
EUR	BRL	11,1	-11,1	5,1	-5,1
EUR	PEN	2,8	-2,8	-0,5	0,5
EUR	MXN	2,4	-2,4	2,2	-2,2
AUD	USD	2,3	-2,3	5,2	-5,2
AUD	SGC	1,9	-1,9	1,5	-1,5
AUD	HKD	1,7	-1,7	2,0	-2,0
EUR	CAD	1,7	-1,7	1,9	-1,9

Efecto en patrimonio antes de impuestos:

		Millones de Euros			
		2019		2018	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	USD	46,2	-46,2	37,7	-37,7
EUR	MXN	21,0	-21,0	42,9	-42,9
EUR	BRL	14,1	-14,1	12,1	-12,1
AUD	USD	-11,5	11,5	8,7	-8,7
USD	EUR	10,1	-10,1	-	-
EUR	GBP	7,7	-7,7	4,7	-4,7
EUR	PEN	6,9	-6,9	4,4	-4,4
EUR	CLP	6,3	-6,3	7,0	-7,0

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

A 31 de diciembre 2019

	Miles de Euros							
	Dólar americano (USD)	Real brasileño (BRL)	Dirham marroquí (MAD)	Peso chileno (CLP)	Peso mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	Saldo a 31/12/2019
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	35.343	1	-	1.438	15.877	70.126	10	122.795
Créditos a empresas asociadas	559.504	46	13	9	77.292	13.854	45.016	695.734
Otros créditos	1.568	-	-	5.686	16	-	2.806	10.076
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	284.000	37.733	-	-	17.787	474.254	40.908	854.682
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (corriente)	151.171	20.582	(30)	29.129	24.859	102.711	120.780	449.202

A 31 de diciembre 2018

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

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 2019, 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 renovado los programas de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN). De este último ha realizado dos emisiones por un importe total de 170 millones de euros en el primer semestre del año.
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo (*"investment grade"*), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia. Standard & Poor's ha mantenido la calificación crediticia de ACS, Hochtief y Cimic incluso tras la publicación de la salida estratégica de Oriente Medio realizada por Cimic en enero de 2020 tal y como se describe en la Nota 09.
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha novado el préstamo sindicado por un importe total de 2.100 millones de euros hasta 2024 susceptible de ser prorrogado por dos años más.
- Hochtief ha emitido varios bonos por importe de 943 millones de euros a lo largo de 2019.
- El 30 de septiembre de 2019, Cimic ha refinanciado y ampliado el vencimiento de un tramo de su financiación bancaria sindicada de 2.600 millones a 3.200 millones dólares australianos con un vencimiento que llega hasta el 2024.
- En agosto de 2019, Flatiron y varias de sus participadas firmaron con un sindicato de bancos internacional un nuevo crédito y garantía sindicada por 300 millones de dólares americanos hasta 2024 y reemplaza al antiguo crédito y garantía sindicada de 350 millones de dólares canadienses.

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 2020.

Dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019 (véase Nota 10) que asciende a 1.339.029 miles de euros (1.463.855 miles de euros a 31 de

diciembre de 2018), la cantidad de 443.650 miles de euros (198.716 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) 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, la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019 aprobó, delegar en el Consejo de Administración de la facultad de emitir, en una o varias veces, dentro del plazo máximo de cinco años siguientes al 10 de mayo de 2019, valores convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad, por un importe total de hasta tres mil millones de euros; así como de la facultad de aumentar el capital social en la cuantía necesaria, y de la facultad de excluir, en su caso, el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social, de acuerdo con lo detallado en la Nota 15.01.

Adicionalmente, en base al acuerdo de la Junta General de Accionistas de Hochtief celebrada el 10 de mayo de 2017 y de acuerdo a los Estatutos Sociales de Hochtief, el Comité Ejecutivo de esta sociedad está autorizado, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración de la misma para aumentar el capital social mediante la emisión de nuevas acciones, en efectivo o en especie, en una o varias emisiones hasta un total de 65.752 miles de euros hasta el 9 de mayo de 2022. Asimismo, en base al acuerdo de la Junta General de Accionistas de Hochtief celebrada el 7 de mayo de 2019 y de acuerdo a 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 24.675 miles de euros hasta el 6 de mayo de 2024.

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 2019 y 2018 se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2019			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
Sector Público	69.860	44.518	185.164	299.542
Estado	12.192	13.929	46.349	72.470
Comunidades Autónomas	4.452	4.460	19.218	28.130
Ayuntamientos	5.997	2.490	9.067	17.554
Organismos autónomos y Empresas Públicas	47.219	23.639	110.530	181.388
Sector Privado	116.413	33.646	114.824	264.883
Total	186.273	78.164	299.988	564.425

	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
Sector Público	40.353	23.831	173.192	237.376
Estado	13.285	11.864	55.089	80.238
Comunidades Autónomas	2.391	857	1.225	4.473
Ayuntamientos	9.030	4.378	5.533	18.941
Organismos autónomos y Empresas Públicas	15.647	6.732	111.345	133.724
Sector Privado	112.357	33.859	38.988	185.204
Total	152.710	57.690	212.180	422.580

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.

Como consecuencia de la decisión de Cimic de salir de la región de Oriente Medio, los préstamos a BICC se han provisionado en su totalidad (véase Nota 10.02) por lo que tienen un valor en libros de cero (395 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). La pérdida incurrida por este concepto en el ejercicio ha ascendido a 666,8 millones de euros (1.072,1 millones de dólares australianos).

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 Masmovil, la exposición se centra fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro que supone la evolución de la cotización de las acciones (véanse Notas 04.01, 09, 10.01 y 28.03) ya que no existe financiación directamente asociada a las mismas.

Cabe señalar que variaciones en el precio de las acciones de las sociedades cotizadas, en relación a las cuales el Grupo ACS mantiene instrumentos derivados, inversiones financieras, etc. tendrían un impacto en el estado de resultados consolidado del mismo.

Gestión de capital

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

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

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

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2019 y 2018, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Deuda / (caja) con recurso	(87.278)	(120.040)
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 17.2)	3.619.569	3.254.785
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 17.2)	794.755	854.835
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 17.1)	4.604.425	3.998.484
Otros pasivos financieros (Nota 19)	322.704	202.399
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(9.428.731)	(8.430.543)
Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 18)	140.998	116.756
Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta)	53.720	(3.284)
Patrimonio neto (Nota 15) 31/12/2018 (*)	5.495.906	5.990.656

(*) Datos reexpresados.

Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 31/12/2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	839.667	488.548	245.179	105.940
Instrumentos de patrimonio	353.653	196.266	51.447	105.940
Valores representativos de deuda	467.354	292.229	175.125	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	7.401	3	7.398	-
Corrientes	11.259	50	11.209	-
Pasivos	100.620	32	100.588	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	72.239	9	72.230	-
Corrientes	28.381	23	28.358	-

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	799.351	478.685	204.629	116.037
Instrumentos de patrimonio	429.242	310.414	49.681	69.147
Valores representativos de deuda	253.424	168.271	85.153	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	63.495	-	16.605	46.890
Corrientes	53.190	-	53.190	-
Pasivos	127.018	-	127.018	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	45.051	-	45.051	-
Corrientes	81.967	-	81.967	-

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 Dragados por un importe de 70.312 miles de euros (47.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), Servicios Industriales por un importe de 68.007 miles de euros (296 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Hochtief por un importe de 36.806 miles de euros (35.039 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Respecto a los instrumentos de patrimonio que están clasificados en el nivel 3 y cuyo valor razonable asciende a 105.940 miles de euros (69.147 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) corresponden a activos financieros con cambios en otro resultado global que no están cotizados. Los principales activos proceden de Hochtief por importe de 70.118 miles de euros (64.984 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) 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 20.063 miles de euros a los 10 miles de euros (1.879 miles de euros a los 10 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) 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 2019 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2019	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2019
Activos – Instrumentos de patrimonio y Deudores por instrumentos financieros	116.037	(41.823)	-	31.726	105.940
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2018 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2018	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2018
Activos – Instrumentos de patrimonio y Deudores por instrumentos financieros	150.241	2.769	-	(36.973)	116.037
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable ni durante el ejercicio 2019 ni durante el ejercicio 2018.

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 noacionales 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 2019 y 2018:

Ejercicio 2019	Miles de Euros							
	Valor nocional	2020	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.817.065	-	950.000	-	754.566	44.450	68.049	(57.654)
Tipo de cambio	893.787	94.251	374.635	159.072	-	-	265.829	(9.021)
Precio	4.616	-	-	-	-	-	4.616	-
No calificados de cobertura	830.137	-	352.561	9.732	467.844	-	-	(15.285)
Total	3.545.605	94.251	1.677.196	168.804	1.222.410	44.450	338.494	(81.960)

Ejercicio 2018	Miles de Euros							
	Valor nocional	2019	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	2.113.729	69.562	-	1.200.735	47.358	725.000	71.074	(44.469)
Tipo de cambio	956.482	98.074	303.662	256	-	-	554.490	19.805
Precio	4.616	-	-	-	-	-	4.616	3.184
No calificados de cobertura	965.614	235.266	262.504	-	-	467.844	-	11.147
Total	4.040.441	402.902	566.166	1.200.991	47.358	1.192.844	630.180	(10.333)

El valor noacional 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 2019, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nocional	2020	2021	2022	2023	2024	Siguientes
Tipo de interés	336.263	-	525	4	-	138.447	197.287

El valor noacional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2018, fue el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nocional	2019	2020	2021	2022	2023	Siguientes
Tipo de interés	191.412	-	-	-	-	-	191.412

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2019 y 2018 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	Miles de Euros			
	2019		2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés	-	57.654	-	44.469
Tipo de cambio	14.680	23.701	21.130	1.325
Precio	-	-	3.184	-
No calificados de cobertura	3.980	19.265	92.371	81.224
Total	18.660	100.620	116.685	127.018

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 2019 como a 31 de diciembre de 2018 (véanse Notas 17 y 18).

En relación con los préstamos sindicados existen coberturas por 1.675.000 miles de euros sobre el préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otros préstamos a largo plazo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Tienen diferentes contratos de permuta de tipo de interés por los mismos importes de los préstamos subyacentes y mismos vencimientos.

Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)

El riesgo de tipo de cambio se produce fundamentalmente en aquellas obras en las que los pagos y/o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

En el ejercicio 2018 se realizaron nuevas operaciones de cobertura para mitigar riesgos de tipo de cambio en proyectos del área de Norteamérica donde se tendrán que hacer frente a pagos en moneda distinta a la correspondiente a los cobros y con vencimiento en 2025.

También destacan por su importancia los derivados contratados procedentes de Hochtief por importe nominal de 522.423 miles de euros, con vencimiento entre 2020 y 2021 (303.106 miles de euros en 2018, con vencimiento entre 2019 y 2021).

Adicionalmente, existen derivados contratados por Servicios Industriales correspondientes a seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 102.489 miles de euros en 2019 y con vencimientos en 2020 y 2021 (93.898 miles de euros en 2018 y con vencimiento en 2019 y 2020).

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.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola (amortizadas a su vencimiento en el primer trimestre de 2019) por un importe nominal de 235.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (véase Nota 17.01), destacaba 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 ascendía a 31 de diciembre de 2018 a 39.459 miles de euros, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. En relación con esta financiación, para que el Grupo pudiera garantizar la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, realizó en el primer trimestre de 2016 un contrato de adquisición de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con los mismos vencimientos que los bonos canjeables en acciones de Iberdrola. Estas opciones de compra americana se realizaron a un precio de referencia de valor de 6,02 euros por acción ejercitable, a opción de ACS, en el período comprendido entre la firma del “*prepaid forward*” y el vencimiento de las emisiones de bonos sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado se hizo con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola. El valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola ascendía a 31 de diciembre de 2018 a 41.346 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto conjunto en el estado de resultados consolidado de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el ejercicio 2019 y 2018 no ha sido significativo (véase Nota 10.05). A 31 de diciembre de 2019, no existen ya derivados asociados a la participación en Iberdrola, S.A. al haber vencido las emisiones de bonos canjeables en marzo de 2019.

En el segundo semestre de 2018, se estableció un nuevo plan de opciones sobre acciones de ACS, que como los anteriores, está externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (37,17 euros/acción). Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.04). 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 2019 ascienden a 19.040 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” (41.682 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Como consecuencia de la novación del préstamo sindicado, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha cancelado swaps de tipo de interés por importe subyacente de 250.000 miles de euros y que ha supuesto un impacto en el estado de resultados de 3.689 miles de euros.

El importe más relevante de este epígrafe correspondía en el ejercicio 2018 a una opción de conversión sobre el importe nominal fijo del “*Note*” de 200 millones de euros que tenía con Masmovil para ser intercambiado por un número igualmente fijo 24 millones de acciones que tenía con Masmovil Ibercom, S.A. lo que suponía la consideración de la existencia de un derivado implícito con un efecto positivo en el estado de resultados consolidado por importe de 41.768 miles de euros registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.04). Dicho *Note* fue vendido en noviembre de 2018.

Dentro de los activos por instrumentos derivados no de cobertura se encuentra recogido como menor valor del activo el deterioro de la opción de adquirir las acciones restantes en BICC de 48,0 millones de euros (77,1 millones dólares australianos) como consecuencia de la salida de Cimic de Oriente Medio (véase Nota 09). El valor de dicha opción a 31 de diciembre de 2019 es cero. Cimic continúa manteniendo una opción de compra para comprar el 55% restante de la participación en BICC. Esta opción no tiene impacto en el control de la participada.

Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por el Grupo ascienden a 2.329 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (261.198 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

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 2.418.116 miles de euros en 2019 (2.158.738 miles de euros en 2018 reexpresado) (véase Nota 12) y el importe de la obra certificada por adelantado 850.641 miles de euros en 2019 (986.842 miles de euros en 2018 reexpresado).

El Grupo tiene suscritos contratos de líneas de “confirming” y de “*supply chain financing*” (tal como se denomina en otros países) con diversas entidades financieras para que estas faciliten, a su elección, 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. El importe dispuesto de las líneas de “confirming” y de “*supply chain financing*” asciende a 1.484.275 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (1.218.447 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 incluyendo a efectos comparativos los importes relativos al denominado “*supply chain financing*”). Los citados contratos no modifican las principales condiciones de pago de los mismos, 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 período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a nivel nacional:

	2019	2018
	Días	
Período medio de pago a proveedores	62	66
Ratio de operaciones pagadas	59	65
Ratio de operaciones pendientes de pago	69	67
	Miles de Euros	
Total pagos realizados	3.523.154	3.248.352
Total pagos pendientes	1.555.565	1.423.922

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 “Período 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 “Período 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 período 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Cobros por anticipado	55.795	34.457
Proveedores de inmovilizado	8.585	7.917
Depósitos y fianzas recibidos	2.633	2.281
Otros	484.445	413.624
Total	551.458	458.279

No se ha registrado una provisión por el importe del dividendo activo a pagar como consecuencia de la decisión de la Sociedad Dominante de aprobar el dividendo el 4 de febrero de 2020 (véase Nota 15.05).

Dentro de la partida "Otros" se recogen principalmente, los importes relativos a los pagos mediante confirming (en gran parte correspondientes al área internacional) y cuentas corrientes con UTE's y otros terceros.

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

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8.

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

a) Infraestructuras

El segmento de Infraestructuras comprende las actividades de Construcción (a través de Dragados y Hochtief - incluyendo Cimic), y Concesiones (a través de Iridium y la participación del Grupo en Abertis), segmento que está orientado a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil y Edificación, así como al desarrollo y operación de concesiones de infraestructuras, tales como de transporte, etc. 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.

Durante el ejercicio 2019 y como consecuencia de la representatividad que la participación en Abertis representa sobre los Estados Financieros Consolidados, el Grupo ACS ha procedido a clasificar dentro del nuevo segmento de "Infraestructuras" (en 2018 clasificado como "Construcción") la participación directa sobre Abertis y el resultado aportado de la misma, y que con anterioridad el Grupo clasificaba dentro de "Corporación".

En este sentido, el Grupo presenta tanto las actividades de Construcción como de Concesión dentro del segmento de Infraestructuras, como consecuencia principal que las actividades de dichos subsegmentos se encuentran directamente relacionadas entre sí, es decir, se corresponden a negocios cuya naturaleza de sus

actividades son complementarias. La integración de ambas actividades, tanto de construcción como de concesiones, conforma para el Grupo ACS una oferta global de soluciones en el ámbito de infraestructuras que permite al Grupo potenciar su oferta en los mercados objetivos. La integración de actividades directamente interrelacionadas bajo la misma dirección o la denominación conceptual de “administrador del segmento” tal y como define la NIIF 8 apartado 9, trae consigo importantes sinergias para el Grupo, tales como la optimización de la estructura internacional de soporte de negocio. Como consecuencia de lo anterior, esta descentralización funcional permite a una dirección común o administrador de segmento que rinda cuentas directamente a la máxima instancia sobre la toma de decisiones operativas y se mantiene sistemáticamente en contacto con la misma, a fin de discutir sobre las actividades operativas, los resultados financieros, las previsiones o los planes para el segmento en cuestión. En este contexto, el Grupo presenta la información correspondiente a estas actividades integradas bajo la denominación de “Infraestructuras” en coherencia con la estrategia del Grupo como proveedor global de servicios de infraestructuras, cuya información financiera y de gestión es evaluada conjuntamente y periódicamente por la Alta Dirección bajo una misma dirección.

El segmento de Infraestructuras es un componente diferenciado del resto de componentes de la entidad, en la cual se dispone de información financiera diferenciada, y que cuenta con una dirección o “administrador de segmento” que rinde cuentas directamente a la máxima instancia sobre la toma de decisiones operativas, con la cual se mantiene sistemáticamente en contacto con la misma.

En base a lo descrito anteriormente, el Grupo ACS considera razonable y fundamentada la presentación conjunta de las actividades de construcción y concesión, y cuyo objetivo obedece a ser un proveedor líder y global a nivel mundial en el ámbito del sector de infraestructuras.

b) 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. Esta área tiene presencia en más de 50 países, con una exposición predominante del mercado mexicano y español aunque con crecimiento en nuevos países asiáticos y latinoamericanos.

c) 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 aunque con un incipiente crecimiento del mercado europeo. Adicionalmente, señalar que si bien, este segmento no cumple los umbrales cuantitativos establecidos en NIIF 8, el Grupo considera que debe informarse como un segmento diferenciado dado que la naturaleza de los bienes y servicios que presta es totalmente diferenciada e identificable, reporta de forma independiente al Grupo, y se considera que es más útil dicha presentación para los usuarios de los estados financieros.

El desglose de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	31/12/2019	31/12/2018 (*)	31/12/2019	31/12/2018 (*)
Infraestructuras	27.910.174	25.629.675	21.760.421	18.496.303
Servicios Industriales	8.886.820	8.013.797	7.683.187	7.155.037
Servicios	1.448.151	1.499.632	654.989	649.515
Corporación y Ajustes	346.581	558.120	2.997.223	3.409.713
Total	38.591.726	35.701.224	33.095.820	29.710.568

(*) Datos reexpresados.

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 2019

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	30.955.100	1.579.117	6.530.342	(15.686)	39.048.873
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	15.845	-	(127)	-	15.718
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.378	-	2.834	-	4.212
Aprovisionamientos	(22.219.015)	(116.140)	(3.437.833)	20.319	(25.752.669)
Otros ingresos de explotación	272.584	22.580	46.589	(18.569)	323.184
Gastos de personal	(5.468.863)	(1.337.265)	(1.549.625)	(38.674)	(8.394.427)
Otros gastos de explotación	(1.678.165)	(54.367)	(957.290)	(9.052)	(2.698.874)
Dotación amortización del inmovilizado	(843.313)	(37.395)	(88.027)	(979)	(969.714)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	84	171	654	-	909
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	17.390	(629)	279.324	-	296.085
Otros resultados	(20.826)	156	(59.919)	-	(80.589)
Deterioro de valor de instrumentos financieros	(1.464.791)	-	-	-	(1.464.791)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	507.163	-	46.147	-	553.310
Ingresos financieros	118.648	6.580	51.286	28.613	205.127
Gastos financieros	(314.392)	(13.457)	(121.790)	(47.563)	(497.202)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	4.787	-	(179)	25.467	30.075
Diferencias de cambio	(379)	-	4.576	-	4.197
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(222.255)	(1)	(3.969)	229.852	3.627
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	4.555	-	-	-	4.555
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(334.465)	49.350	742.993	173.728	631.606
Impuesto sobre beneficios	277.607	(9.202)	(141.166)	(43.177)	84.062
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(56.858)	40.148	601.827	130.551	715.668
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(56.858)	40.148	601.827	130.551	715.668
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	249.918	(1.867)	(1.692)	-	246.359
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	193.060	38.281	600.135	130.551	962.027

25.02.02 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2018

	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	28.785.275	1.504.555	6.385.054	(16.368)	36.658.516
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(52.453)	-	730	-	(51.723)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.566	-	3.116	(21.139)	(16.457)
Aprovisionamientos	(20.377.866)	(130.650)	(3.503.964)	102.047	(23.910.433)
Otros ingresos de explotación	275.396	20.452	18.850	(69.097)	245.601
Gastos de personal	(5.189.383)	(1.258.448)	(1.423.097)	(39.030)	(7.909.958)
Otros gastos de explotación	(1.687.136)	(50.491)	(798.641)	(18.573)	(2.554.841)
Dotación amortización del inmovilizado	(707.962)	(29.686)	(78.940)	(1.013)	(817.601)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	469	194	579	-	1.242
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41.532	(632)	(16.179)	2	24.723
Otros resultados	(86.738)	(3.145)	(76.110)	-	(165.993)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	392.793	-	(11.032)	-	381.761
Ingresos financieros	89.906	8.969	40.273	15.691	154.839
Gastos financieros	(276.206)	(14.450)	(112.664)	(48.171)	(451.491)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3.365	-	(6)	62.904	66.263
Diferencias de cambio	(21.695)	-	10.626	(14)	(11.083)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.054	-	17.547	(16.897)	2.704
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	4.227	-	-	-	4.227
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.197.144	46.668	456.142	(49.658)	1.650.296
Impuesto sobre beneficios	(274.048)	(7.628)	(125.022)	17.564	(389.134)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	923.096	39.040	331.120	(32.094)	1.261.162
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	923.096	39.040	331.120	(32.094)	1.261.162
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(337.146)	(1.993)	(6.445)	-	(345.584)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	585.950	37.047	324.675	(32.094)	915.578

(*) Datos reexpresados.

25.02.03 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2019

ACTIVO	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
ACTIVO NO CORRIENTE	11.741.031	1.067.113	1.282.339	258.270	14.348.753
Inmovilizado intangible	3.426.620	240.784	162.802	237.531	4.067.737
Fondo de comercio	2.687.704	137.817	58.991	237.316	3.121.828
Otro inmovilizado intangible	738.916	102.967	103.811	215	945.909
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	2.342.371	131.373	216.338	7.138	2.697.220
Inmovilizaciones en proyectos	119.310	-	49.898	2	169.210
Activos financieros no corrientes	4.789.213	622.203	511.432	(622.005)	5.300.843
Otros activos no corrientes	1.063.517	72.753	341.869	635.604	2.113.743
ACTIVO CORRIENTE	16.169.143	381.038	7.604.481	88.311	24.242.973
Existencias	823.035	701	89.772	(2.543)	910.965
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.947.665	208.469	3.422.631	(26.324)	11.552.441
Otros activos financieros corrientes	994.987	78.268	260.411	5.363	1.339.029
Deudores por instrumentos financieros	11.259	-	-	-	11.259
Otros activos corrientes	192.850	2.229	32.274	1.536	228.889
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.141.613	91.371	1.746.156	110.279	8.089.419
Activos no corrientes mantenidos para la venta	57.734	-	2.053.237	-	2.110.971
TOTAL ACTIVO	27.910.174	1.448.151	8.886.820	346.581	38.591.726

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	6.149.753	793.162	1.203.633	(2.650.642)	5.495.906
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	5.168.887	787.824	1.109.934	(2.650.498)	4.416.147
Participaciones no dominantes	980.866	5.338	93.699	(144)	1.079.759
PASIVO NO CORRIENTE	5.401.845	317.539	1.236.437	2.085.175	9.040.996
Subvenciones	115	1.772	810	-	2.697
Pasivos financieros no corrientes	3.486.590	227.222	916.471	1.803.704	6.433.987
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	3.291.926	227.222	824.288	1.807.424	6.150.860
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	78.645	-	43.851	-	122.496
Otros pasivos financieros	116.019	-	48.332	(3.720)	160.631
Pasivos por arrendamiento no corriente	599.736	39.289	47.919	-	686.944
Acreeedores por instrumentos financieros	31.958	-	15.994	24.287	72.239
Otros pasivos no corrientes	1.283.446	49.256	255.243	257.184	1.845.129
PASIVO CORRIENTE	16.358.576	337.450	6.446.750	912.048	24.054.824
Pasivos financieros corrientes	1.499.799	94.551	386.567	1.067.547	3.048.464
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	1.343.275	93.631	295.236	1.135.747	2.867.889
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	14.166	-	4.336	-	18.502
Otros pasivos financieros	142.358	920	86.995	(68.200)	162.073
Pasivos por arrendamiento corriente	279.791	10.356	31.104	-	321.251
Acreeedores por instrumentos financieros	7.896	-	427	20.058	28.381
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.972.539	211.899	4.659.712	(88.371)	16.755.779
Otros pasivos corrientes	1.649.308	20.644	203.698	(87.186)	1.786.464
Pasivos financieros relacionados con BICC	927.431	-	-	-	927.431
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	21.812	-	1.165.242	-	1.187.054
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	27.910.174	1.448.151	8.886.820	346.581	38.591.726

25.02.04 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2018

ACTIVO	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
ACTIVO NO CORRIENTE	11.580.838	1.051.550	1.260.091	323.782	14.216.261
Inmovilizado intangible	3.462.545	242.606	98.115	237.854	4.041.120
Fondo de comercio	2.667.071	129.510	43.845	237.316	3.077.742
Otro inmovilizado intangible	795.474	113.096	54.270	538	963.378
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	2.155.332	118.666	223.297	7.282	2.504.577
Inmovilizaciones en proyectos	150.693	-	38.711	2	189.406
Activos financieros no corrientes	5.333.220	622.182	576.027	(625.163)	5.906.266
Otros activos no corrientes	479.048	68.096	323.941	703.807	1.574.892
ACTIVO CORRIENTE	14.048.837	448.082	6.753.706	234.338	21.484.963
Existencias	769.131	909	96.725	(244)	866.521
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.063.020	200.660	3.521.352	105.793	10.890.825
Otros activos financieros corrientes	1.004.723	189.901	183.622	85.609	1.463.855
Deudores por instrumentos financieros	11.543	-	300	41.347	53.190
Otros activos corrientes	171.657	2.146	34.878	1.525	210.206
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.020.703	54.466	1.890.980	308	6.966.457
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8.060	-	1.025.849	-	1.033.909
TOTAL ACTIVO	25.629.675	1.499.632	8.013.797	558.120	35.701.224

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Infraestructuras	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	7.133.372	850.117	858.760	(2.851.593)	5.990.656
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	5.591.398	844.231	770.371	(2.851.449)	4.354.551
Participaciones no dominantes	1.541.974	5.886	88.389	(144)	1.636.105
PASIVO NO CORRIENTE	4.573.483	295.909	1.330.724	2.942.383	9.142.499
Subvenciones	327	1.933	967	-	3.227
Pasivos financieros no corrientes	2.666.393	220.716	925.748	2.439.086	6.251.943
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.458.096	220.716	890.877	2.446.084	6.015.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	92.581	-	8.097	-	100.678
Otros pasivos financieros	115.716	-	26.774	(6.998)	135.492
Pasivos por arrendamiento no corriente	617.654	22.817	54.402	-	694.873
Acreeedores por instrumentos financieros	22.343	-	2.839	19.869	45.051
Otros pasivos no corrientes	1.266.766	50.443	346.768	483.428	2.147.405
PASIVO CORRIENTE	13.922.820	353.606	5.824.313	467.330	20.568.069
Pasivos financieros corrientes	1.079.772	98.491	413.263	583.789	2.175.315
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	950.563	97.446	375.140	669.181	2.092.330
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	14.782	-	1.295	1	16.078
Otros pasivos financieros	114.427	1.045	36.828	(85.393)	66.907
Pasivos por arrendamiento corriente	279.734	5.436	21.503	-	306.673
Acreeedores por instrumentos financieros	796	-	30	81.141	81.967
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.185.613	229.935	4.648.861	(98.740)	15.965.669
Otros pasivos corrientes	1.376.905	19.744	204.059	(98.860)	1.501.848
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	536.597	-	536.597
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	25.629.675	1.499.632	8.013.797	558.120	35.701.224

(*) Datos reexpresados.

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2019 y 2018 en la actividad de Construcción se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Nacional	1.358.909	1.453.357
Dragados	1.301.109	1.401.494
Hochtief	7	24
Concesiones	57.793	51.839
Internacional	29.596.191	27.331.918
Dragados	3.714.169	3.390.330
Hochtief	25.851.848	23.882.266
Concesiones	30.174	59.322
Total	30.955.100	28.785.275

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2019 y 2018 en la actividad de Servicios Industriales se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Redes	679.951	661.376
Instalaciones Especializadas	2.125.369	2.211.404
Proyectos Integrados	2.782.952	2.573.476
Sistemas de Control	909.004	920.734
Energía Renovable: Generación	42.144	23.419
Eliminaciones	(9.078)	(5.355)
Total	6.530.342	6.385.054

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 3.918.677 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2019 y 4.015.939 miles de euros en 2018, que representan 60,0% y un 62,9% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Servicios se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Servicios Integrales	1.579.117	1.504.555
Total	1.579.117	1.504.555

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios, 115.689 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2019 y 98.101 miles de euros en 2018, representando un 7,3% y un 6,5% 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 2019 y 2018 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2019			2018		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Infraestructuras	30.951.404	3.696	30.955.100	28.781.720	3.555	28.785.275
Servicios Industriales	6.521.458	8.884	6.530.342	6.375.190	9.864	6.385.054
Servicios	1.576.011	3.106	1.579.117	1.501.606	2.949	1.504.555
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(15.686)	(15.686)	-	(16.368)	(16.368)
Total	39.048.873	-	39.048.873	36.658.516	-	36.658.516

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 2019 y 2018 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2019	2018 (*)
Infraestructuras	(56.858)	923.096
Servicios Industriales	601.827	331.120
Servicios	40.148	39.040
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	585.117	1.293.256
(+/-) Resultados no asignados	130.551	(32.094)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(84.062)	389.134
Resultado antes de impuestos	631.606	1.650.296

(*) Datos reexpresados.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2019	2018
Mercado nacional	5.418.549	5.212.558
Mercado internacional	33.630.324	31.445.958
a) Unión Europea	2.215.953	2.410.329
a.1) Zona Euro	1.037.311	1.291.100
a.2) Zona no Euro	1.178.642	1.119.229
b) Resto	31.414.371	29.035.629
Total	39.048.873	36.658.516

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	
	2019	2018	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocios	5.418.549	5.212.558	33.630.324	31.445.958
Activos del segmento (*)	10.584.477	10.639.867	28.007.249	25.061.356
Total inversiones / (desinversiones) netas	332.277	3.137.936	991.803	(1.718.380)

(*) Datos reexpresados.

Los activos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 desglosados por áreas geográficas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018 (*)
Europa	16.151.318	15.579.376
España	10.584.477	10.639.867
Alemania	4.200.798	3.862.222
Resto Europa	1.366.042	1.077.287
Resto áreas geográficas	22.440.408	20.121.848
América	13.410.889	11.456.032
Asia	390.710	481.648
Australasia	8.444.699	7.978.178
África	194.110	205.990
Total	38.591.726	35.701.224

(*) Datos reexpresados.

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Construcción	965.535	440.792
Servicios	46.201	26.722
Servicios Industriales	211.522	89.797
Corporación y Ajustes	511	1.855
Total	1.223.769	559.166

26. Situación fiscal

26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99 que incluye, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país, bien individualmente, bien bajo regímenes de grupos de sociedades.

26.02. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades de las operaciones continuadas, resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España, y el gasto corriente registrado, así como la determinación del tipo medio efectivo.

	Miles de Euros	
	2019	2018 (*)
Resultado consolidado antes de impuestos	631.606	1.650.296
Beneficios netos integrados por el método de participación	(557.865)	(385.988)
Diferencias permanentes	(327.248)	(85.717)
Resultado fiscal	(253.507)	1.178.591
Impuesto al tipo del 25%	(63.377)	294.648
Deducciones por incentivos	(6.668)	(10.024)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	(68.975)	69.470
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos	(139.020)	354.094
Tipo efectivo sin método de participación	(188,5%)	28,01%

(*) Datos reexpresados.

Las diferencias permanentes de 2019 y 2018 se deben, fundamentalmente, a determinadas plusvalías obtenidas en la venta de sociedades filiales y participadas donde existe un derecho a exención así como en la reversión de provisiones que fueron fiscalmente no deducibles, y, en sentido opuesto, gastos y pérdidas no deducibles fiscalmente.

Las deducciones por incentivos fiscales incluyen, básicamente, tanto las deducciones por doble imposición como las deducciones por donativos y las derivadas de las actividades de I+D+i realizadas en España y en otros países.

El efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales respecto al tipo impositivo de referencia del 25% se debe a que se han activado pérdidas (fundamentalmente por el impacto de BIC Contracting) en jurisdicciones donde el tipo nominal es superior al tipo nominal español, que es el empleado para el cálculo de este cuadro.

26.03.Composición del Gasto por Impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018 (*)
Gasto / (ingreso) corriente por impuestos (Nota 26.02)	(139.020)	354.094
Gasto / (ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	10.506	5.798
(Ingreso) por aplicación de activos por impuesto diferido de ejercicios anteriores	(9.822)	(10.542)
Gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos	43.286	23.238
Gasto / (ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	192	2.955
Gasto / (ingreso) por otros ajustes al impuesto del ejercicio	10.796	13.591
Saldo final gasto / (ingreso) por impuestos sobre Sociedades	(84.062)	389.134

(*) Datos reexpresados.

El gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos se origina, principalmente, por el criterio asumido, por motivos de prudencia, de no reconocer el activo fiscal asociado a las pérdidas fiscales y a la diferencia temporal por gastos financieros no deducibles incurridas, fundamentalmente, por las sociedades del Grupo residentes en Alemania.

26.04.Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los efectos impositivos reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado un abono de 13.721 miles de euros en 2019 (cargo de 6.647 miles de euros en 2018). Estos importes corresponden a los impactos fiscales por ajustes de activos financieros con cambios en otros resultado global con un cargo de 2.032 miles de euros en 2019 (cargo de 5.103 miles de euros en 2018), los derivados de flujos de efectivo, con un abono de 14.145 miles de euros en 2019 (cargo de 7.973 miles de euros en 2018), pérdidas actuariales, con un abono de 986 miles de euros en 2019 (abono de 6.474 miles de euros en 2018), y diferencia de conversión, con un abono de 622 miles de euros en 2019 (cargo de 45 miles de euros en 2018).

26.05. Impuestos diferidos

La composición del saldo de dichos activos, así como de los pasivos, también por diferencias temporales, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018 (*)
Activos por impuesto diferido con origen en:		
Diferencia entre valoración contable y fiscal de activos	435.244	513.041
Otras provisiones	327.303	298.401
Gastos por pensiones	93.493	121.036
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	18.826	20.272
Combinaciones de negocio	-	826
Pérdidas de establecimientos en el exterior	105.035	99.668
Gastos financieros no deducibles	62.079	61.272
Otros	295.729	287.490
Total diferencias temporarias	1.337.709	1.402.006
Activos por pérdidas fiscales	704.039	639.989
Activos por pérdidas fiscales derivadas de la salida de Oriente Medio	550.106	-
Activos por deducciones en cuota	210.659	210.682
Total	2.802.513	2.252.677
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(696.171)	(741.280)
Total Activos por impuesto diferido	2.106.342	1.511.397

Pasivos por impuesto diferido con origen en:		
Activos no corrientes contabilizados por importe superior a su base fiscal	338.164	354.196
Activos corrientes con distinto criterio en reconocimiento de ingresos fiscal y contable	412.610	417.942
Otros	328.518	349.598
Total	1.079.292	1.121.736
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(696.171)	(741.280)
Total Pasivos por impuesto diferido	383.121	380.456

(*) Datos reexpresados.

A 31 de diciembre de 2019 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 696.171 miles de euros (741.280 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). La compensación se ha realizado a nivel de la misma sociedad o grupo fiscal y la mayor parte de la compensación se origina en el Grupo Hochtief.

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2019 y 2018:

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2018 (*)	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2019
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros con cambios en otro resultado global	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos	2.252.677	552.499	986	5.591	(2.032)	(7.520)	865	(553)	2.802.513
Por diferencias temporales	1.402.006	(61.567)	986	5.591	(2.032)	(7.275)	-	-	1.337.709
Por pérdidas fiscales	639.989	614.154	-	-	-	(245)	247	-	1.254.145
Por deducciones en cuota	210.682	(88)	-	-	-	-	618	(553)	210.659
Pasivos	1.121.736	(33.661)	-	(2.731)	-	(6.052)	-	-	1.079.292
Por diferencias temporales	1.121.736	(33.661)	-	(2.731)	-	(6.052)	-	-	1.079.292

	Miles de Euros								
	Saldo a 01 de enero de 2018 (*)	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2018 (*)
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros con cambios en otro resultado global	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos	2.293.237	(35.610)	6.474	(2.580)	(5.103)	(1.876)	-	(1.865)	2.252.677
Por diferencias temporales	1.390.599	17.594	6.474	(2.580)	(5.103)	(3.113)	-	(1.865)	1.402.006
Por pérdidas fiscales	693.806	(55.053)	-	-	-	1.236	-	-	639.989
Por deducciones en cuota	208.832	1.849	-	-	-	1	-	-	210.682
Pasivos	1.070.140	49.533	-	3.454	-	(771)	-	(620)	1.121.736
Por diferencias temporales	1.070.140	49.533	-	3.454	-	(771)	-	(620)	1.121.736

(*) 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 679.368 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (690.190 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Las diferencias temporarias de sociedades ajenas al Grupo Fiscal español, se originan fundamentalmente por las sociedades del Grupo Hochtief, entre la que destaca a 31 de diciembre de 2019 las procedentes de Cimic por importe de 550,1 millones de euros (884 millones de dólares australianos) por las pérdidas registradas en relación con BIC Contracting y la salida estratégica de Cimic de Oriente Medio (véase Nota 09).

En el reconocimiento del activo por impuesto diferido procedente de la salida de Oriente Medio por importe de 550,1 millones de euros, el Grupo ha considerado el rendimiento futuro esperado del negocio en línea con la estrategia del Grupo, los planes de negocios y las oportunidades futuras de asignación de capital. El Grupo analiza las opciones estratégicas para mantener su sólido balance, incluidas las asociaciones de inversión para hacer crecer sus principales negocios.

Por otra parte, los impuestos diferidos de activo por diferencias temporarias se incrementaron en el ejercicio 2018 como consecuencia de la implantación de las NIIF 9 y 15 en 183.874 miles de euros.

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

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 383.121 miles de euros (380.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), sus conceptos no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2018.

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, tanto en el caso de España como en Australia, donde se han generado los créditos más significativos, 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 205.630 miles de euros (209.985 miles de euros en 2018) tienen los plazos de caducidad establecidos por la Ley del Impuesto sobre Sociedades según su naturaleza. Las cantidades pendientes de aplicar en 2019 corresponden, principalmente, a deducciones generadas entre 2010 y 2019 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 2018, se incrementa para ejercicios posteriores a tasas anuales del 3%.
- Mantenimiento general del actual perímetro de sociedades del Grupo Fiscal.
- Se ha recalculado específicamente la carga financiera por la deuda corporativa del Grupo en España entre 2020 y 2021, 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 505 millones de euros aproximadamente, estos ajustes reducen la capacidad de aprovechamiento de las deducciones.

El Grupo ha considerado en relación con el análisis de recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, los principales factores positivos y negativos que aplican al reconocimiento de activos por impuesto diferido. Se han considerado entre ellos:

Factores positivos identificados

- La probabilidad de recuperar los activos por impuesto diferido es mayor si la pérdida procede de un hecho aislado y no recurrente, que si es consecuencia de factores de demanda o márgenes. Este es el caso de ACS, donde la pérdida procede de un hecho aislado y no recurrente.
- Historial de beneficios recurrentes por parte del grupo fiscal.
- Existencia de nuevas oportunidades de negocios para el grupo fiscal. Existencia de una cartera sólida.
- El Grupo no es una *start-up*.
- Cumplimiento de los planes de negocio y previsión de beneficios en los próximos ejercicios.
- Una parte de los negocios que conforman el grupo fiscal no son muy complejos en cuanto a la realización de proyecciones.

Factores negativos identificados

- Cuanto mayor sea el plazo de recuperación, menor fiabilidad de la estimación.
- Los períodos de compensación muy dilatados en el tiempo no garantizan la reversión completa de los activos por impuesto diferido porque una sociedad o un grupo fiscal podría generar nuevas pérdidas en el futuro o dejar de ser una empresa en funcionamiento. En el caso del grupo fiscal español de ACS, tiene un historial de beneficios recurrente y una cartera sólida futura, por lo que este factor negativo no se da y la pérdida fue un hecho puntual operativo.

Bajo estas hipótesis, los créditos fiscales por deducciones serían aprovechados antes de producirse su caducidad. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que desviaciones negativas significativas en los mencionados beneficios frente a los estimados en la elaboración del test de deterioro, en términos globales, esto es, que no pudieran ser compensadas por desviaciones posteriores positivas dentro de los períodos de caducidad, podrían suponer riesgo de recuperabilidad de parte del crédito fiscal. En particular, conforme al test realizado, variaciones negativas del

beneficio computable en el Grupo Fiscal español, en términos globales (no puntuales), a lo largo de todo el período relevante, respecto a la media de los generados en los dos últimos ejercicios, determinarían el inicio de la caducidad parcial de las deducciones.

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, siendo significativos en las sociedades del Grupo Hochtief, tanto residentes en Alemania como en otros países, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas fiscales y diferencias temporales de gastos financieros, compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 2.014.941 miles de euros (2.000.715 miles de euros en 2018 reexpresados), y en la imposición municipal por un importe de 1.439.610 miles de euros (1.436.025 miles de euros en 2018).

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.

Durante el mes de junio de 2019 se ha recibido comunicación de inicio de actuaciones inspectoras acerca del grupo fiscal español en relación con el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, e IVA y retenciones, ejercicios 2015 y 2016. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, podrían resultar pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los administradores del Grupo ACS no estiman que, del desarrollo de estas actuaciones, se puedan derivar pasivos contingentes significativos para los resultados del Grupo.

27. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2019 y 2018 por segmentos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2019	2018
Infraestructuras	30.955.100	28.785.275
Servicios Industriales	6.530.342	6.385.054
Servicios	1.579.117	1.504.555
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	(15.686)	(16.368)
Total	39.048.873	36.658.516

El importe neto de la cifra de negocios que asciende a 39.048.873 miles de euros (36.658.516 miles de euros en 2018) comprende las obligaciones de desempeño reconocidas fundamentalmente mediante la aplicación del método de producto en los negocios de infraestructuras (construcción de obra civil, PPP, etc.), servicios (incluyendo los denominados “*construction management*”, servicios de minería, servicios de ingeniería industrial aplicada desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad, así como los servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas).

El importe neto de la cifra de negocios por tipología en el ejercicio 2019 es el siguiente:

	Construcción/PPP		Construction Management/Servicios		Otros		Total	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Infraestructuras	12.246.778	31,4%	18.448.957	47,2%	259.365	0,7%	30.955.100	79,3%
Servicios Industriales	-	-	6.530.342	16,7%	-	-	6.530.342	16,7%
Servicios	-	-	1.579.117	4,0%	-	-	1.579.117	4,0%
Corporación y Ajustes	-	-	-	-	(15.686)	(0,0%)	(15.686)	0,0%
Total	12.246.778	31,4%	26.558.416	68,0%	243.679	0,6%	39.048.873	100,0%

Durante el ejercicio 2019 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 31.650.067 miles de euros (29.142.210 miles de euros en 2018) y por compras y servicios recibidos a 22.940.374 miles de euros (20.691.822 miles de euros en 2018).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2019 y 2018 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	
	2019	2018
Estados Unidos	16.932.402	14.200.277
Australia	6.838.529	6.841.643
España	5.418.549	5.212.558
Canadá	1.628.925	1.475.323
Méjico	816.142	978.287
Hong Kong	808.931	1.008.274
Alemania	751.092	955.975
Indonesia	745.477	714.432
Perú	708.030	305.630
Reino Unido	480.313	398.790
Brasil	479.756	657.325
Nueva Zelanda	447.334	383.153
Polonia	427.918	448.767
Chile	414.426	425.438
República Checa	206.263	202.799
Resto	1.944.786	2.449.845
Total	39.048.873	36.658.516

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Infraestructuras	64.969.201	59.350.015
Servicios Industriales	9.923.939	9.844.545
Servicios	2.862.805	3.027.904
Total	77.755.945	72.222.463

El importe de la cartera de pedidos por tipología a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Construcción/PPP		Construction Management/Servicios		Otros		Total	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Infraestructuras	32.270.135	41,5%	31.326.938	40,3%	1.372.128	1,8%	64.969.201	83,6%
Servicios Industriales	-	-	9.923.939	12,8%	-	-	9.923.939	12,8%
Servicios	-	-	2.862.805	3,7%	-	-	2.862.805	3,7%
Total	32.270.135	41,5%	44.113.682	56,7%	1.372.128	1,8%	77.755.945	100,0%

La cartera de pedidos sería equivalente a aproximadamente 23 meses de actividad (23 meses en 2018).

La duración de los contratos varía en función de las diferentes áreas de actividad, siendo la duración media de los contratos para las actividades de construcción entre 1 a 5 años, mantenimiento construcción y servicios hasta 10 años y la construcción y explotación de las concesiones hasta 30 años.

En el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2019, se recogen los gastos que se han activado por 4.212 miles de euros (16.457 miles de euros en 2018) 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, las reclamaciones a las compañías de seguros, así como subvenciones de explotación recibidas.

28. Gastos

28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2019 y 2018, se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2019	2018 (*)
Consumo de mercaderías	1.491.801	1.551.220
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	20.298.405	18.905.409
Trabajos realizados por otras empresas	3.961.062	3.453.859
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	1.401	(55)
Total	25.752.669	23.910.433

(*) Datos reexpresados.

28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Sueldos y salarios	7.047.203	6.659.213
Seguridad Social	1.097.964	1.013.001
Otros gastos de personal	242.731	235.325
Provisiones	6.529	2.419
Total	8.394.427	7.909.958

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 4.471 miles de euros en el

ejercicio 2019 (2.236 miles de euros en el ejercicio 2018). 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					
	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.098	5.687	23.785	18.564	5.299	23.863
Titulados medios	6.551	3.963	10.514	7.801	3.962	11.763
Técnicos no titulados	18.942	7.040	25.982	17.357	6.390	23.747
Administrativos	4.181	4.468	8.649	4.299	4.491	8.790
Resto de personal	69.188	55.918	125.106	68.046	55.614	123.660
Total	116.960	77.076	194.036	116.067	75.756	191.823

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	Número medio de personas	
	2019	2018
Construcción	66.786	69.562
Servicios Industriales	50.747	47.477
Servicios	76.451	74.732
Corporación y otros	52	52
Total	194.036	191.823

El número medio de empleados de las sociedades con sede en España con discapacidad en el Grupo ACS en 2019 asciende a 7.166 personas (6.529 personas en 2018). Esto supone el 7,3% (6,9% en el ejercicio 2018) 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					
	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	20	16	36	22	8	30
Titulados medios	39	59	98	32	57	89
Técnicos no titulados	477	512	989	85	148	233
Administrativos	46	92	138	46	92	138
Resto de personal	2.435	3.470	5.905	2.394	3.645	6.039
Total	3.017	4.149	7.166	2.579	3.950	6.529

28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

ACS

El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la autorizaciones concedidas por las Junta Generales de Accionistas de la sociedad celebradas el 28 de abril de 2015 y 4 de mayo de 2017, y previo informe favorable de la Comisión de Retribuciones celebrada en esta

misma fecha, acordó establecer un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2018) regulado como sigue:

- a. El número de acciones objeto del Plan de Opciones será de un máximo de 12.586.580 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- b. Las personas beneficiarias son 271 directivos con opciones desde 500.000 hasta 200.000.
- c. El precio de adquisición será de 37,170 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- d. Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto y quinto años siguientes al, inclusive, 1 de julio de 2018. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán proporcionalmente ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos.
- e. Para la ejecución por cada beneficiario de las opciones que le han sido concedidas, se requerirá que la evolución operativa, financiera y en materia de sostenibilidad del Grupo ACS en el período 2018-2020 supere los parámetros medios de las principales empresas comparables del mercado y, a tal efecto, se han seleccionado las empresas cotizadas que compiten en los mismos mercados que el Grupo ACS (Europa, América y Australia), con una capitalización mayor de 1.000 millones de euros y cuyas ventas internacionales superen el 15% ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de su facturación. Para que las opciones sean ejercitables por los beneficiarios, se establecen dos criterios, uno de carácter financiero y otro no financiero, con diferentes ponderaciones:
 1. Criterio financiero con una ponderación del 85%: ROE: Se establece como objetivo superar la rentabilidad media del sector en el período 2018-2020. Si el dato de ACS supera la mediana del sector, se asignará el 100% de las opciones previstas. Si el dato de ACS no supera el percentil 25 de la muestra, la asignación será del 50%, ponderando proporcionalmente las posiciones intermedias entre el 50% y el 85%.
 2. Criterio no financiero con una ponderación del 15%: Sostenibilidad: Se establece como objetivo superar, al menos, dos años el percentil 60 en el ranking mundial que elabora anualmente RobecoSAM para el DowJones Sustainability Index.
- f. Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de las opciones serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2019 y 2018 era de 35,650 y 33,830 euros por acción, respectivamente.

La cobertura de los planes se realiza a través de entidades financieras (véase Nota 22). En relación con los planes anteriormente descritos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realiza mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad Dominante ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2019. El importe reconocido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2019 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende a 4.471 miles de euros (véase Nota 28.02) (2.236 miles de euros en 2018), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad Dominante ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el notional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el período 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 2019 a 7.968 miles de euros (13.264 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el en el ejercicio 2019 ha sido de 5.794 miles de euros (5.611 miles de euros en el ejercicio 2018). 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 2019, existían los siguientes planes de retribución en acciones para el personal directivo de Hochtief, A.G. y sus participadas:

Plan de incentivos a largo plazo 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. Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2015 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). Además, el número de SAR ejercitables dependía de que el flujo de efectivo libre ajustado se situara dentro del rango de valor previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momento (umbral de rentabilidad absoluta). El umbral de rentabilidad relativa no se tomaba en consideración si el precio medio del mercado de valores de las acciones de Hochtief excedía el precio de emisión en al menos el 10 % en los días diez consecutivos de negociación del mercado de valores siguientes al fin del periodo de carencia. Siempre que se cumplieran los objetivos, los SAR podían ejercerse en todo momento en un periodo de ejercicio de dos años tras 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, se abonaba la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. El beneficio se limitó a 31,68 euros por SAR.

Las condiciones del LTIP para las atribuciones de acciones estipulaban que, para cada atribución de acciones ejercitada en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de cuatro años, las personas con el correspondiente derecho recibían, a discreción de Hochtief, A.G., una acción de Hochtief o un importe en efectivo compensatorio igual al precio de 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 95,04 euros por atribución de acciones.

El plan se ejercitó por completo en 2019.

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. Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2016 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). Además, el número de SAR ejercitables dependía de que el flujo de efectivo libre ajustado se situara dentro del rango de valor previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momento (umbral de rentabilidad absoluta). El umbral de rentabilidad relativa no se tomaba en consideración si el precio medio del mercado de valores de las acciones de Hochtief excedía el precio de emisión en al menos el 10 % en los días diez consecutivos de negociación del mercado de valores siguientes al fin del periodo de carencia. Siempre que se cumplieran los objetivos, los SAR podían ejercerse en todo momento en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, a excepción de un breve lapso de tiempo antes de la publicación de resultados.

Cuando se ejercían los SAR, se abonaba la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. El beneficio se limitó a 41,54 euros por SAR.

Las condiciones del LTIP para las atribuciones de acciones estipulaban que, para cada atribución 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, A.G., una acción de Hochtief o un importe en efectivo compensatorio igual al precio de 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 124,62 euros por atribución de acciones.

El plan se ejercitó por completo en 2019.

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 período de ejercicio de dos años tras un período de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de Hochtief en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado del último año completo antes de la fecha de ejercicio.

La ganancia se limita a 514,62 euros por PSA.

Plan de incentivos a largo plazo 2018

El Plan de incentivos a largo plazo 2018 (LTIP 2018) se lanzó por acuerdo del Consejo de Vigilancia en 2018 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.

Las condiciones estipulan que, por cada atribución de acciones por rendimiento (PSA) ejercida en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de Hochtief en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La bonificación por rendimiento depende del indicador de rendimiento en efectivo relevante para cada empresa en el último año completo antes de la fecha de ejercicio. Para los miembros del Comité Ejecutivo y los empleados de dirección de Hochtief, A.G., la bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado.

La ganancia se limita a 533,70 euros por PSA.

Plan de incentivos a largo plazo 2019

El Plan de incentivos a largo plazo 2019 (LTIP 2019) se lanzó por acuerdo del Consejo de Vigilancia en 2019 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.

Las condiciones estipulan que, por cada atribución de acciones por rendimiento (PSA) ejercida en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de Hochtief en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La bonificación por rendimiento depende del indicador de rendimiento en efectivo relevante para cada empresa en el último año completo antes de la fecha de ejercicio. Para los miembros del Comité Ejecutivo y los empleados de dirección de Hochtief, A.G., la bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado.

La ganancia se limita a 477,12 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, A.G. 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, A.G., 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 31/12/2018	Concedidos en 2019	Vencidos en 2019	Ejercitados / liquidados en 2019	En circulación a 31/12/2019
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.	20.081	20.081	-	-	-	20.081
LTIP 2018 - atrib. acc. rend.	20.069	20.069	-	-	-	20.069
LTIP 2019 - atrib. acc. rend.	-	-	21.485	-	-	21.485

Las provisiones reconocidas para el pago fijado de los planes de retribución en acciones ascendieron, en total, a 7.968 miles de euros a fecha de cierre del balance (13.264 miles de euros en 2018). En 2019, el gasto total anotado por los planes antedichos ascendió a 5.794 miles de euros (5.611 miles de euros en 2018). El valor intrínseco de los planes ejercitables al cierre del período contable se situó en 0 miles de euros, como en el año anterior.

28.04. 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, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el ejercicio 2019 corresponde los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto un beneficio de 22.642 miles de euros (15.303 miles de euros en el ejercicio 2018) tal como se describe en la Nota 22. Adicionalmente, en el ejercicio 2018 la valoración a mercado del derivado implícito sobre el "Note" de Masmovil supuso un beneficio neto de 41.768 miles de euros y 7.523 miles de euros a la plusvalía resultante de la venta de Masmovil (véase Nota 22).

28.05. Gastos financieros

El desglose de los gastos financieros en los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Gastos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2019		2018	
Gastos financieros relativos a Deuda	315,5	63	296,1	66
Gastos financieros relativos a Avaluos y Garantías	41,6	8	40,0	9
Otros Gastos Financieros	140,1	29	115,4	25
Total	497,2	100	451,5	100

Los gastos financieros aumentan debido, principalmente, al incremento de la deuda bruta promedio como consecuencia de las inversiones en Abertis y en los activos de energía renovable durante el ejercicio comparado el ejercicio anterior, compensado por mayores ingresos financieros en comparación con el ejercicio 2018.

Los gastos financieros incluyen los gastos relativos al factoring realizado y a la titulización.

29. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado y de instrumentos financieros

En el epígrafe "Deterioro de valor de instrumentos financieros" se recoge el impacto único antes de impuestos de 1.694,6 millones de euros (2.724,7 millones de dólares australianos) relacionado con provisiones y deterioro de activos con respecto a la salida de Oriente Medio de Cimic (véase Nota 09).

Se han aplicado 230 millones de euros de las provisiones no corrientes en el ejercicio 2019 existentes para cubrir los riesgos internacionales relacionados con Oriente Medio registradas en el epígrafe “Deterioro de instrumentos financieros” (véase Notas 09 y 20).

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” en el ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Deterioro del inmovilizado	10.829	(6.849)
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	287.999	44.760
Deterioro fondo comercio de consolidación	(2.743)	(13.188)
Total	296.085	24.723

El resultado por enajenaciones del inmovilizado recoge, principalmente, el resultado generado por la venta realizada en diciembre de 2019 de los proyectos de energía fotovoltaica en funcionamiento sitios en España (véase Nota 03.09).

Adicionalmente, el Grupo ACS, a través de su filial ACS Infrastructure Development, Inc. ha procedido a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria I-595 Express, LLC en Florida (EE.UU) I 595 Toll Road, LLC, al titular del otro 50%. También destaca en el ejercicio 2019 la venta del 50% de participación en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá (véase nota 02.02.f)).

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” en el ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Deterioro de instrumentos financieros	(48)	(31.012)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.675	33.716
Total	3.627	2.704

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recogía fundamentalmente en el ejercicio 2018 las plusvalías provenientes del Grupo Hochtief por importe de 30.362 miles de euros correspondientes a las ventas de distintas participaciones financieras.

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 2019 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 913.334 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:

	2019	2018 (*)	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	962.027	915.578	5,07
Número medio ponderado de acciones en circulación	307.513.166	311.141.465	(1,17)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	3,13	2,94	6,46
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	3,13	2,94	6,46
Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	3,13	2,94	6,46
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	3,13	2,94	6,46

(*) Datos reexpresados.

	Nº de acciones	
	2019	2018
Acciones ordinarias en circulación a 1 de enero	308.221.603	310.908.134
Efecto de las acciones propias	(4.943.255)	(2.686.531)
Efecto de las acciones emitidas	10.802.365	8.012.721
Efecto de las acciones amortizadas	(10.802.365)	(8.012.721)
Acciones ordinarias en circulación a 31 de diciembre	303.278.348	308.221.603
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación a 31 de diciembre	307.513.166	311.141.465

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 período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período. El plan de opciones sobre acciones de ACS que está en vigor (véase Nota 28.03) no implica, para su ejecución, la emisión de nuevas acciones en un futuro por lo que no afectan al beneficio diluido por acción. A 31 de diciembre de 2019 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital decidida en 2020 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2019 es el mismo.

32. Hechos posteriores

Tal como se menciona en la Nota 02.02.f), durante el mes de enero de 2020, se ha alcanzado un acuerdo para la venta del 50,1% que el grupo mantenía en la sociedad Zero-E Euro Assets, S.A. así como la venta de otros proyectos de energía fotovoltaica sitios también en España que se encuentran en distintas fases de desarrollo y se espera se pongan en funcionamiento entre 2020 y 2023, sumando una potencia instalada de aproximadamente 2.000 MW. El cierre de dicha operación está sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas y se espera se produzca durante el primer semestre de 2020.

El 23 de enero de 2020 como consecuencia de la revisión estratégica llevada cabo por Cimic en lo que se refiere a su participada en Oriente Medio BIC Contracting LLC (BICC), y en el contexto del deterioro acelerado de las condiciones existentes en el mencionado mercado, Cimic ha anunciado a los mercados su decisión de no continuar con el apoyo financiero que prestaba a esta compañía, provisionando la totalidad de los riesgos contraídos con la empresa.

Esta provisión de Cimic ha producido un impacto negativo, por una sola vez, en el beneficio neto después del efecto impositivo y de minoritarios por importe de 420 millones de euros (véase Nota 09).

El 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2019. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (“dividendo opcional”), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad.

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

El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 10 de mayo de 2019 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 4.696.486 el 12 de febrero de 2020.

El precio al que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital quedó determinado en un importe bruto fijo de 0,449 euros por cada derecho.

Tras el período 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 34,37% de los derechos de asignación gratuita. Tras el período de decisión otorgado a los accionistas, en marzo de 2020 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 48.561.684,35 euros (0,449 euros por acción) que fue satisfecho el 5 de marzo de 2020.
- El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 2.899.168 acciones por un importe nominal de 1.449.584 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, sin perjuicio de que las mismas deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, es prematuro, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, realizar una estimación fiable de los posibles impactos, si bien, hasta donde nos es posible conocer, no se ha producido ninguna consecuencia que pudiera considerarse significativa, ya que estas van a depender, en gran medida, de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados, por lo que no es posible realizar una estimación fiable. En todo caso, los Administradores consideran que el posible impacto que pudiera tener este aspecto para el Grupo podría mitigarse, con los diferentes mecanismos contractuales disponibles en cada caso.

Por último, resaltar que los Administradores y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con garantías los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

El Grupo evaluará durante el ejercicio 2020, el impacto de dichos acontecimientos sobre el patrimonio y la situación financiera durante el ejercicio 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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	
	2019	2018
Venta de bienes y servicios	152.999	183.511
Compra de bienes y servicios	185	28.792
Cuentas a cobrar	545.484	1.069.038
Cuentas a pagar	117.046	147.958

Las transacciones entre partes vinculadas se realizan en condiciones habituales de mercado.

33.02. Operaciones y saldos 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 2019 son las siguientes:

Operaciones vinculadas 2019 Contratos de gestión o colaboración	Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas					Total
		Fidalsar, S.L.	Vedelobo, S.L.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total	
Miles de Euros							
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	209	-	-	-	209	209
Recepción de servicios	-	66	-	2.439	-	2.505	2.505
Gastos	-	275	-	2.439	-	2.714	2.714
Prestación de servicios	-	-	105	20	206	331	331
Venta de bienes	405	-	-	-	-	-	405
Ingresos	405	-	105	20	206	331	736

Operaciones vinculadas 2019 Otras transacciones	Otras partes vinculadas		
	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Miles de Euros			
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	496.807	-	496.807
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	1.083	1.083

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2018 fueron las siguientes:

Operaciones vinculadas 2018 Gastos e ingresos	Otras partes vinculadas				
	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Miles de Euros					
Contratos de gestión o colaboración	-	1.014	-	-	1.014
Arrendamientos	203	-	-	-	203
Recepción de servicios	66	3.512	1.820	-	5.398
Gastos	269	4.526	1.820	-	6.615
Prestación de servicios	-	-	29	212	241
Ingresos	-	-	29	212	241

Operaciones vinculadas 2018 Otras transacciones	Otras partes vinculadas		
	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Miles de Euros			
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	462.491	-	462.491
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	759	759

A 31 de diciembre de 2019, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 293.025 miles de euros (201.939 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2019 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 240.845 miles de euros (281.241 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en garantías y avales, y a 68.079 miles de euros (57.197 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en confirming con proveedores.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalser, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A. y Fapin Mobi, S.L., se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A., por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique.

En el epígrafe "Otras operaciones" se incluyen todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV.

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

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

34. Consejo de Administración y Alta Dirección

La remuneración correspondiente a los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., 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 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	4.163	4.207
Sueldos	6.370	6.247
Retribución variable en efectivo	5.324	8.682
Sistemas de retribución basados en instrumentos financieros	-	4.346
Total	15.857	23.482

Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas en 2018 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, han ascendido a 458 miles de euros (228 miles de euros en 2018). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Los importes satisfechos a los miembros del Consejo de Administración relativos a los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Sistemas de ahorro a largo plazo	4.284	4.394
Otros conceptos	33	29
Total	4.317	4.423

El efecto en el estado de resultados consolidado por los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2019	2018
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	4.021	4.206
Primas de seguros de vida	33	29

En relación con las aportaciones a los Fondos y Planes de Pensiones hay que indicar que el Consejero Delegado de ACS como miembro del Comité Ejecutivo ("*Executive Board*") de Hochtief, A.G., tiene derecho a un compromiso de pensión de dicha sociedad en forma de contrato individual que prevé un mínimo a la edad de jubilación de 65 años, tal como se explica en las Notas 20 y 34 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, en relación con los planes de pensiones de Alemania.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene ni saldos, anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Retribución salarial (fija y variable)	36.330	33.392
Planes de pensiones	1.964	1.877
Seguros de vida	52	41

El incremento de las cantidades percibidas entre ejercicios se produce por el cambio en la composición de la alta dirección. Los importes imputados al estado de resultados consolidado en el ejercicio 2019 como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2018, ascendieron a 4.014 miles de euros (2.007 miles de euros en 2018), 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.

Ningún miembro de la Alta Dirección tiene ni saldos, anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 a 852 miles de euros (454 miles de euros en 2018).

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo ACS tenía prestados avales y garantías ante terceros derivados de sus actividades por 25.109.519 miles de euros (22.631.144 miles de euros en 2018) 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. Este importe no incluye los 927.431 miles de euros que representan las cantidades que se esperan abonar a medida que se materialicen las garantías financieras de Cimic sobre ciertos pasivos de BICC y que han sido registradas en el estado de situación financiera como "Pasivos financieros relacionados con BICC".

De los 25.109.519 miles de euros, destacan los 13.633.579 miles de euros existentes en Hochtief, mayoritariamente líneas de *bonding*. 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 5.315.436 miles de euros (4.390.987 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

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.

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 recoge la provisión realizada por Cimic como parte de la revisión de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el ejercicio 2014, el Grupo consideró la necesidad de realizar una provisión por importe 675 millones de dólares australianos (equivalente a 422 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Esta provisión no ha sido utilizada ni en 2019 ni en 2018.

El Grupo ACS está sujeto en el desarrollo de sus actividades a pasivos contingentes de diversa naturaleza que se materializan en distintos pleitos o litigios contenciosos o administrativos, siendo razonable considerar que no afectarán de manera material a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo, estando provisionados en cuanto pueden suponer un efecto material adverso.

En relación con la inversión del Grupo ACS en Alazor (autopistas R3 y R5), así como las cuentas a cobrar a Alazor, están totalmente provisionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2019 y 2018.

En cuanto a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva

demanda declarativa, notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de enero de 2019, en la que invocan la cláusula segunda del Contrato de Apoyo de Accionistas para reclamar a los accionistas de Alazor y sus respectivos garantes el pago de 757 millones de euros (169 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). Tras haberse formalizado la correspondiente contestación a la demanda, el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid ha señalado audiencia previa para el 7 de septiembre de 2020.

En cuanto a la demanda ejecutiva notificada en febrero de 2014, basada en la cláusula cuarta (viii) del Contrato de Apoyo de Accionistas, debe señalarse que, tras quedar el despacho de ejecución sin efecto y ser devueltos los 278,37 millones de euros consignados en la cuenta del Juzgado (de ellos, 87,85 millones de euros correspondientes Grupo ACS), los Accionistas han reclamado 31,71 millones de euros como compensación de los daños y perjuicios ocasionados (11,32 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). A la vista de la oposición de los fondos, el Juzgado de 1ª Instancia nº 51 de Madrid ha acordado designar de oficio a un perito que dictamine sobre la efectiva producción de los daños y su evaluación.

Debe indicarse que, invocando la misma cláusula contractual que dio lugar a la citada demanda ejecutiva, los fondos han formulado una segunda demanda, esta vez declarativa, notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de mayo de 2019, por medio de la cual reclaman a los accionistas de Alazor y sus respectivos garantes el pago de 562,5 millones de euros (133 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). Tras formalizarse la correspondiente contestación a la demanda, el Juzgado de 1ª Instancia nº 26 de Madrid ha re calendarado la audiencia previa señalándola para el 16 de julio de 2020.

En relación con la inversión del Grupo ACS en Irasa (autopista R2), cabe señalar que en septiembre de 2019 se notificó a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L., la interposición por parte de los fondos acreedores de una demanda declarativa en la que, invocando la cláusula segunda del Contrato de Compromisos de Accionistas, reclamaban a los accionistas de Irasa y sus respectivos garantes el pago de un total de 551,50 millones de euros (193 millones de euros corresponderían al Grupo ACS) para atender sobrecostes de obra y expropiaciones. Tras formalizarse la contestación a la demanda, se está a la espera de que el Juzgado de 1ª Instancia nº 37 de Madrid señale fecha para la celebración de audiencia previa.

En cuanto a los procesos concursales, cabe apuntar que los concursos de acreedores **de Henarsa, Irasa, Accesos de Madrid y Alazor** se declararon todos ellos fortuitos. Las Administraciones Concursales de Henarsa y Accesos de Madrid entregaron la explotación de las autopistas R2, R3 y R5 al Estado mediante actas de fecha 28 de febrero y 9 de mayo de 2018, respectivamente, y la gestión la lleva a cabo el Ministerio de Fomento a través de la SEITTSA, en virtud de un convenio suscrito en agosto de 2017 que ha sido prorrogado hasta el año 2022.

En cuanto TP Ferro el juez adoptó la entrada en liquidación en septiembre de 2016 de manera que a finales del mismo año los Estados concedentes del contrato de concesión (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del mencionado contrato, dando por terminada la concesión y asumiendo la gestión de la infraestructura desde 2017 a través de una nueva sociedad creada por ADIF y SNCF Réseau. Tras múltiples retrasos, los Estados concluyeron en julio de 2018 que en su interpretación del contrato de concesión, TP Ferro debía pagar a los Estados Concedentes 75,61 millones de euros, como consecuencia de considerar que la resolución del contrato se debió a causas imputables a TP Ferro. Esta resolución propició el inicio de un arbitraje internacional por parte de la Administración Concursal de la sociedad TP Ferro contra los Estados Concedentes, proceso sin incidencia para el Grupo ACS en la medida en que: (i) el importe reclamado a TP Ferro es provisional, (ii) el Grupo ACS no es parte del procedimiento arbitral y no ha sido demandado por los Estados en este procedimiento litigioso; (iii) transcurridos más de tres años desde la entrada en liquidación, no se ha realizado ninguna acción contra sociedades del Grupo ACS encaminadas a reclamar cantidad alguna y (iv) el concurso de TP Ferro ha sido calificado como fortuito sin oposición de ningún acreedor.

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.

Durante el 2018 mediante diversos escritos se ha solicitado una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización por daños y perjuicios superior a 700 millones de dólares americanos, que incluye daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (concesionario, grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.). Por su parte, la República del Perú ha rechazado las reclamaciones realizadas y ha incluido una demanda reconvenzional (contrademanda) contra la sociedad concesionaria reclamando un importe superior a 700 millones de dólares americanos en concepto de daños socio-económicos y ambientales.

Tanto la reclamación presentada por la sociedad concesionaria contra la República de Perú, como la reconvencción del Estado Peruano contra la sociedad concesionaria, están consolidados en un único proceso arbitral en CIADI. En el marco del normal desarrollo del proceso, durante la primera quincena de mayo de 2019 tuvo lugar en Washington la audiencia de prueba donde se tomó testimonio a diversos testigos, se presentaron dos rondas de escritos durante junio y julio de 2019 en relación a cuestiones planteadas durante la audiencia de prueba y se presentaron escritos de conclusiones tanto de la sociedad concesionaria como del Estado de Perú el 20 de septiembre de 2019. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse durante el segundo semestre del ejercicio 2020.

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

En relación a Escal UGS, S.L. y en concreto al procedimiento de Diligencias Previas 140/2015, seguidas ante el Juzgado de Instrucción nº 4 de Vinarós, en virtud de la denuncia interpuesta por el Ministerio Fiscal, entre otros, frente a todos los integrantes del Consejo de Administración de la compañía, así como frente a la propia entidad, que también ha sido llamada al procedimiento como investigada, por un presunto delito contra el medio ambiente y los recursos naturales, en la fase de instrucción se han practicado diligencias testificales y periciales acordadas a petición del Ministerio Fiscal y de la propia Escal UGS, S.L. Tanto Escal UGS como la Abogacía del Estado presentaron a la finalización de la misma, unos escritos de descargo, solicitando el sobreseimiento del proceso. Por su parte, la Fiscalía presentó un escrito, en el que solicitaba que se continuase la causa por los trámites del Procedimiento Abreviado, por considerar que existen indicios de delito contra el medio ambiente de Escal UGS, S.L. y dos de sus directivos. Finalmente el Juzgado ha dictado con fecha 15 de octubre de 2019 un auto por el que acuerda la continuación del procedimiento por los trámites del Procedimiento Abreviado, al considerar que existen indicios de la comisión de un presunto delito contra el medio ambiente de los artículos 325 y 326 del Código Penal de Escal UGS, S.L. y dos de sus directivos.

Los Administradores del Grupo, en base a la opinión de sus asesores legales consideran que el desenlace de los mismos no producirá un efecto significativo adverso en los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios en los que se resuelvan.

Con fecha 21 de diciembre de 2017, el Tribunal Constitucional emitió sentencia por medio de 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).

Adicionalmente, el 24 de octubre de 2018 la Comisión Nacional de Mercados y la Competencia notificó a Escal UGS, S.L. el acuerdo de inicio del procedimiento de revisión de oficio de liquidaciones definitivas de las actividades reguladas del sector del gas natural con relación a los pagos efectuados a Escal UGS, S.L., con cargo a la liquidación de 2014 (reflejada en la liquidación del ejercicio 2016), relativos al almacenamiento subterráneo Castor por la retribución financiera percibida por dicha sociedad. Escal UGS, S.L. presentó alegaciones en contra de la procedencia de la revisión. Con fecha 7 de febrero se recibió propuesta de resolución en la que no atiende las alegaciones y mantiene la revisión de los acuerdos que dieron lugar a diferentes pagos a favor de Escal UGS, S.L. con ocasión de las liquidaciones definitivas de 2016 y 2017. Con fecha 8 de julio de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia ("CNMC") ha notificado a Escal UGS, S.L. la resolución de fecha 5 de julio en la que declara la nulidad de pleno derecho de las liquidaciones de 2014, 2016 y 2017, en lo relativo al reconocimiento a Escal de los importes en concepto de retribución financiera establecida en el artículo 4.3 del Real Decreto-ley 13/2014 y le notifica la obligación de reintegrar el importe global de 209,7 millones de euros.

Con fecha 26 de julio de 2019 se presentó por parte de Escal UGS, S.L. la correspondiente interposición de recurso contencioso-administrativo y solicitud de medidas cautelares. El 7 de octubre de 2019 se le notifica a la sociedad Auto en virtud del cual se acuerda que no ha lugar a la suspensión instada por Escal en el marco de las medidas cautelares. Actualmente estas actuaciones están pendiente de señalamiento para votación y fallo.

En línea con la opinión de sus abogados externos, el Grupo considera que tiene derecho legal al cobro de las cantidades reclamadas por la CNMC, que ya fueron cobradas en su día, con independencia de que el mecanismo que se utilizó por la Administración, se haya considerado actualmente que no era el adecuado.

Por otra parte, Escal UGS, S.L. solicitó el 29 de julio de 2019 que fuese declarada en concurso voluntario de acreedores, habiéndose aceptado esta petición por Auto del Juzgado Mercantil 12 de Madrid de fecha 24 de septiembre de 2019, situación en la que permanece en la actualidad (véase Nota 02.02.f)).

Con fecha 14 de marzo de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha notificado a las filiales del Grupo, Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A., Control y Montajes Industriales Cymi, S.A. y Electrén, S.A. la Resolución sobre su participación presunta en dos cárteles de España relacionados con licitaciones públicas de líneas de ferrocarril convencional y alta velocidad imponiendo sanciones por un importe total de 51 millones de euros. Cada una de las filiales mencionadas ha presentado durante el mes de mayo de 2019 los correspondientes recursos contenciosos-administrativos contra la Resolución ante la Audiencia Nacional, solicitando la suspensión cautelar del pago de las sanciones, las cuales han sido concedidas condicionadas a la presentación de aval o garantía de pago. El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos considera que existen argumentos sólidos que permitan conseguir la nulidad de la resolución.

Con fecha 1 de octubre de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha dictado Resolución en la que concluye que las filiales del Grupo, Mantenimiento y Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A., Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. y Moncobra, S.A., habrían participado presuntamente, junto con otras empresas, en un cartel en España consistente en fijación de precios y de reparto de licitaciones para la prestación de servicios de montaje y mantenimiento industrial, imponiendo sanciones económicas por un importe total de 18 millones de euros. Moncobra no ha sido sancionada económicamente al considerar que la infracción imputada está prescrita. Cada una de las filiales mencionadas ha presentado los correspondientes recursos contenciosos administrativos contra la Resolución, ante la Audiencia Nacional, solicitando la suspensión cautelar del pago de las sanciones.

En relación a los procedimientos en curso descritos anteriormente, los Administradores, con apoyo de sus asesores legales, estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en las cuentas anuales consolidadas derivados por las operaciones o los resultados de los procedimientos descritos en la presente nota.

37. Información sobre medio ambiente

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en esta materia. En la política ambiental de ACS se definen los principios generales a seguir, que son lo suficientemente flexibles para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio, y cumplir con los requisitos de la versión más reciente de la Norma ISO 14001, así como otros compromisos adquiridos por las empresas con otras normativas ambientales como el EMAS, o las relativas a la huella de carbono o huella hídrica. Dentro de esta política, se establecen los siguientes compromisos:

1. Cumplimiento de la legislación y normativa aplicable en general, así como de otros compromisos adquiridos de forma voluntaria en cada una de las oficinas, delegaciones, proyectos, obras y servicios desarrollados por el Grupo ACS.
2. Prevención de la contaminación, a partir de la evaluación de los riesgos potenciales sobre el medio ambiente en cada una de las fases del proyecto, obra o servicio, con el objetivo de diseñar procesos que permitan minimizar en lo posible el impacto ambiental.
3. Mejora continua en la gestión de su desempeño ambiental, mediante el establecimiento y seguimiento de objetivos ambientales.
4. Transparencia en la comunicación externa, mediante la publicación periódica de información sobre el desempeño ambiental a todos los grupos de interés, atendiendo a sus demandas y expectativas, ya sea por cumplimiento regulatorio o de forma voluntaria.
5. Capacitación y sensibilización, mediante actividades formativas y de concienciación a empleados, proveedores, clientes y otros grupos de interés.

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 99% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que está implantada en un 75,5% de las ventas del Grupo ACS.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, según su impacto en el entorno y los requerimientos externos, para después contrastarlos con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales en cada actividad.

Teniendo en cuenta los impactos ambientales identificados, las principales medidas medioambientales de las empresas del Grupo ACS se centrarán de forma concreta y operativa en cuatro ámbitos de actuación:

1. Energía y emisiones.
2. Economía circular.
3. Uso eficiente y responsable de los recursos hídricos.
4. Biodiversidad.

<i>Principales Indicadores de Gestión - Medio Ambiente</i>	2019	2018 (*)
Extracción Agua (m3)	26.537.292	12.733.663
Ratio: m3 de Agua / Ventas (€mn)	702,1	359,5
Emisiones directas (Scope 1) (tCO2 equiv.)	3.002.654	3.073.384
Ratio Intensidad Carbono Scope 1: Emisiones / Ventas (€mn)	79,4	87,6
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO2 equiv.)	279.435	265.501
Ratio Intensidad Carbono Scope 2: Emisiones / Ventas (€mn)	7,4	7,6
Emisiones indirectas (Scope 3) (tCO2 equiv.)	2.700.413	3.029.134
Ratio Intensidad Carbono Scope 3: Emisiones / Ventas (€mn)	71,4	86,4
Emisiones totales (tCO2 equiv.)	5.982.501	6.368.019
Ratio Intensidad Carbono total: Emisiones totales / Ventas (€mn)	158,3	181,6
Residuos no peligrosos (t)	12.403.694	17.310.934
Ratio: Toneladas de residuos / Ventas (€mn)	328,2	493,6
Residuos peligrosos (t)	130.279	42.717
Ratio: Toneladas de residuos peligrosos / Ventas (€mn)	4,4	1,5

(*) Datos 2018 recalculados conforme a alcance y criterio de los datos reportados en 2019.

La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS y de llevar a cabo los planes de acción y programas de mejora recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada grupo de sociedades, así como de la adopción de las medidas necesarias para reducir y mitigar los impactos ambientales relacionados con las actividades del Grupo.

Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2019 ascienden a 1.904 miles de euros (1.970 miles de euros en 2018).

38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2019 y 2018 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Honorarios por servicios de auditoría	10.384	13.022
Auditor principal	5.927	11.561
Otros auditores	4.457	1.461
Otros servicios de verificación	619	226
Auditor principal	619	226
Honorarios por servicios fiscales	2.800	5.483
Auditor principal	1.833	233
Otros auditores	967	5.250
Otros servicios	1.638	2.379
Auditor principal	204	719
Otros auditores	1.434	1.660
Total	15.441	21.110

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por la empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales por servicios de auditoría han ascendido a 1.809 miles de euros y por otros servicios de verificación han ascendido a 314 miles de euros.

Del cuadro anterior, el importe de otros servicios de verificación correspondientes al ejercicio 2019 incluye 314 miles de euros correspondientes a servicios prestados por la empresa auditora KPMG Auditores, S.L. Dichos servicios se corresponden con la revisión limitada de los estados financieros consolidados intermedios y al Informe sobre el SCIIF.

Por otro lado, y en relación con el auditor principal, “Otros servicios de verificación” incluye fundamentalmente revisiones limitadas de estados financieros intermedios, servicios de emisión de “*comfort letters*” y otros trabajos de *assurance* (ISAE 3000). Bajo el concepto de “servicios fiscales” se incluye fundamentalmente honorarios por servicios de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia, en impuesto de sociedades y tributación indirecta. Por último, bajo el concepto de “otros servicios” se incluyen fundamentalmente servicios legales, de consultoría y procedimientos acordados en general.

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 2019, 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 77% 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. En la Nota 25.01 se explica los criterios utilizados para la segmentación así como la reorganización realizada en el ejercicio, y su re expresión para el ejercicio comparativo, en relación con la actividad de Infraestructuras y actividad de Concesiones.

1. CORPORACIÓN

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones en telecomunicaciones fundamentalmente.

2. INFRAESTRUCTURAS

Esta área comprende las actividades de:

2.1. 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.

2.2. CONCESIONES

– 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.

– Abertis

Correspondiendo a la participación del Grupo ACS en Abertis.

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.

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
CORPORACIÓN		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	-
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%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 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%
Nexplora, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Protide, S.A. Unipersonal	C/ Orense, 34-1º 28020 Madrid - España	100,00%
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%
INFRAESTRUCTURAS - DRAGADOS		
Dragados, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Blue Clean Water, LLC.	150 Meadowlands Parkway, 2nd Fl. Seacaucus 07094. New Jersey. Estados Unidos.	76,40%
Comunidades Gestionadas, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Consorcio Constructor Hospital de Quellón, S.A.	Av. Tajamar, 183, depto P-5 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	49,99%
Consorcio Constructor Juzgado de Garantía de Osorno, S.A.	Avda. Vitacura 2939, of. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,01%
Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago. Chile.	49,99%
Consorcio Dragados Conpax Dos, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of. 2201. Las Condes. Santiago de Chile Chile	55,00%
Consorcio Dragados Conpax, 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%
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, Ltd.	701 5 th Avenue, Suite 7170 Seattle, WA 98104. Washington. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Australia PTY Ltd.	Suite 1603, Level 16, 99 Mount Street - North Sydney - 2060 - NSW Australia.	100,00%
Dragados Canadá, Inc.	150 King Street West, Suite 2103. Toronto ON. Canadá.	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	80,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Ireland Limited	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02R296. Dublin. Irlanda.	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A. de C.V.	C/Aristóteles, 77 piso 5. Polanco Chapultepec. Miguel Hidalgo. Distrito Federal-11560. México.	100,00%
Dragados UK Ltd.	Regina House 2Nd Floor, 1-5. Queen Street. EC4N 1SW-London-Reino Unido	100,00%
Dragados USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dycasa, S.A.	Avda. Leandro N. Alem. 986 Piso 4º. Buenos Aires Argentina.	66,10%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 6. 2ª Planta 28020 Madrid. España	52,50%
Geocisa UK Ltd.	Chester House, Kennington Park, 1-3 Brixton Road. Londres SW9 6DE. Reino Unido	100,00%
Geocisa USA Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Geotecnia y Cimientos del Perú, S.A.C.	C/ El Santuario, 140, Dept. 303. Callao. Lima. Perú.	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	100,00%
Gestifisa, S.A. Unipersonal	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	100,00%
gGrav-can, Inc.	150 King Street West, Suite 2103. Toronto. Toronto. Canadá.	100,00%
gGravity Engineering, S.A.	Av. del Camino de Santiago, 50. 28050. Madrid. España.	100,00%
gGravity, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl., NY 10019. Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
J.F. White Contracting Company	10 Burr Street, Framingham, MA 01701. Estados Unidos.	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence. NY 11559 Estados Unidos.	100,00%
Lining Precast, LLC .	P.O. Box 12274. Seattle, WA 98102. Estados Unidos.	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	80-57 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59. Polonia	100,00%
Muelle Melbourne & Clark, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago. Chile	50,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
PA CONEX Sp. z o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a. Polonia	100,00%
PA Wyroby Betonowe Sp. z o.o.	82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215. Polonia	100,00%
Piques y Túneles, S. A.	Avda. Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago de Chile. Chile	49,99%
Polaqua Sp. z o. o.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno (Wólka Kozodawska), Polonia.	100,00%
Prince Contracting, LLC.	10210 Highland Manor Drive, Suite 110. Tampa, FL, 33610. Estados Unidos.	100,00%
Pulice Construction, Inc.	8660 E. Hartford Drive, Suite 305, Scottsdale, AZ 85255. Estados Unidos.	100,00%
Residencial Leonesa, S.A. Unipersonal	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway, 2nd Fl. Seacaucus 07094 New Jersey. Estados Unidos.	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	76,00%
Sussex Realty, LLC.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE.UU.	100,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de Paris, 1 - 19200 Azuqueca de Henares. Guadalajara. España	100,00%
TECO Sp. z o.o.	51-501 Wroclaw ul. Swojczycka 21-41. Polonia	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Plaza Circular Nº 4, planta 5ª. 48001 Bilbao. España.	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028 - Australia	100,00%
Vias Canadá Inc.	150 King Street West, Suite 2103. Toronto ON, M5H 1J9. Canadá.	100,00%
Vias USA, Inc.	810 7th Avenue, 9th Floor. 10019 Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Vias y Construcciones, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
INFRAESTRUCTURAS - IRIDIUM (Concesiones)		
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
ACS 288 Holdings, LLC	One Alhambra Plaza suite 1200, Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS BNA GP Inc.	595 Burrard Street, Suite 2600, P.O Box 4, Vancouver, BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS BNA Holdco Inc.	a. 595 Burrard Street, Suite 2600, P.O Box 4, Vancouver, BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
ACS BNA O&M GP Inc	Suite 2600, Three Bentall Cent 595 Burrard St. P.O. Box 4 Vancouver BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Crosslinx Maintenance Inc.	550 Burrard Street, 2300, Vancouver, British Columbia. Canadá V6C 2B5	100,00%
ACS Crosslinx Partner Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS EglRT Holdings Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS Infraestructuras Perú SAC	Avenida Pardo y Aliaga N 652, oficina304A. San Isidro, Lima 27. Perú.	100,00%
ACS Infraestructuras México, S. R. L. de C. V.	C/ Oxford, 30, Colonia Ju rez, Delegación Cuauhtémoc.CP: 06600 México, Distrito Federal. México.	100,00%
ACS Infrastructure Canadá, Inc.	155 University Avenue, Suite 1800, Toronto, Ontario M5H 3B7. Canadá.	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS Link 427 Holdings Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Link 427 Partner Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS LINXS Holdings, LLC	One Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS LINXS O&M Holdings, LLC	One Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS Mosaic Transit Partners Holding Inc.	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS MTP Maintenance INC	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS MTP Partner INC	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Vancouver. 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.	86,66%
Autovía Medinaceli-Calatayud Soc. Conces. Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Dos, S.A.	José Antonio Soffia 2747 Oficina 602 Comuna de Providencia. Santiago. Chile.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia 2747 Oficina 602 Comuna de Providencia. Santiago. Chile.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Uno S.A.	Avenida Apoquindo 3001 piso 9, Comuna Las Condes. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602. Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602. Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Hospitalarias de Toledo S.L.	Av. del Camino de Santiago, 50. 28050. Madrid. España.	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra.	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes) 28002 Madrid. España.	100,00%
FTG O&M Solutions ACS GP Ltd.	Suite 2400, 745 Thurlow Street. Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. 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	Calle 93 No. 12-14, Oficina 602, Código Postal 110221. Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras	Calle 93 No. 12-14, Oficina 602, Código Postal 110221. Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
La Mancha Infrastructures and Investments, S.L.	Avenida Camino de Santiago 50, 28050. Madrid. España.	100,00%
Operadora Autovía Medinaceli Calatayud, S.L.	Avda Camino de Santiago 50, 28050 Madrid. España.	100,00%
Parking Mérida III, S.A.U.	Avenida Lusitania, 15, 1º, Puerta 7. 06800 Mérida. Badajoz. España.	100,00%
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Parking Palau de Fires, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Soc Conc Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadores	José Antonio Soffia N 2747, Oficina 602 - comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile.	100,00%

INFRAESTRUCTURAS - Hochtief

Hochtief Aktiengesellschaft	Essen, Alemania	50,43%
Beggen PropCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Builders Direct SA	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Builders Insurance Holdings S.A.	Steinfurt, Luxemburgo	50,43%
Builders Reinsurance S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Eurafrica Baugesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Insurance Broking and Risk Management Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Independent (Re)insurance Services S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
NEXPLORE Technology GmbH	Essen, Alemania	50,43%
NEXPLORE Technology Holding GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
NEXPLORE Technology Verwaltungs GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Steinfurt Multi-Asset Fund SICAV-SIF	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Steinfurt PropCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Vintage Real Estate HoldCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%

Hochtief America

Auburdale Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	50,43%
Audubon Bridge Constructors	New Roads, Estados Unidos	27,23%
Canadian Borealis Construction Inc.	Alberta, Canadá	18,63%
Canadian Turner Construction Company Ltd.	Toronto, Canadá	50,43%
CB Finco Corporation	Alberta, Canadá	30,65%
CB Resources Corporation	Alberta, Canadá	30,65%
Clark Builders Partnership	Alberta, Canadá	30,65%
E.E. Cruz and Company Inc.	Holmdel, Estados Unidos	50,43%
FECO Equipment	Denver, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Construction Corp.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Constructors Canada Ltd.	Vancouver, Canadá	50,43%
Flatiron Constructors Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Constructors Inc. - Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos.	30,26%
Flatiron Constructors Inc. Canadian Branch	Vancouver, Canadá	50,43%
Flatiron Electric Group	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Equipment Company Canada	Calgary, Canadá	50,43%
Flatiron Holding Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Parsons JV	Los Angeles, Estados Unidos	35,30%
Flatiron West Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron/Aecom LLC	Broomfield, Estados Unidos	35,30%
Flatiron/Dragados/Sukut JV	Benicia, Estados Unidos.	17,65%
Flatiron/Goodfellow Top Grade JV	Wilmington, Estados Unidos	36,56%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Flatiron/Turner Construction of New York LLC	New York, Estados Unidos	50.43%
Flatiron-Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos	35.30%
Flatiron-Lane JV	Longmont, Estados Unidos	27.74%
Flatiron-Skanska-Stacy and Witbec JV	San Marcos, Estados Unidos	20.17%
Flatiron-Zachry JV	Firestone, Estados Unidos	27.74%
HOCHTIEF Americas GmbH	Essen, Alemania	50.43%
HOCHTIEF Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	50.43%
HOCHTIEF USA Inc.	Dallas, Estados Unidos	50.43%
Lakeside Alliance	Chicago, Estados Unidos	25.72%
LightHorse Innovation Corporation	Alberta, Canadá	18.63%
Maple Red Insurance Company	Vermont, Estados Unidos	50.43%
Metacon Technology Solutions LLC	Texas, Estados Unidos	50.43%
Mideast Construction Services Inc.	New York, Estados Unidos	50.43%
OMM Inc.	Plantation, Estados Unidos	50.43%
Real PM Ltd.	Reino Unido	50.43%
Saddleback Constructors	Mission Viejo, Estados Unidos	27.23%
Services Products Buildings Inc.	Ohio, Estados Unidos	50.43%
The Lathrop Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	50.43%
The Turner Corporation	Dallas, Estados Unidos	50.43%
Tompkins Builders Inc.	Washington, Estados Unidos	50.43%
Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen & Proving Grounds)	Maryland, Estados Unidos	25.72%
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)	Distrío de Columbia, Estados Unidos	37.82%
Trans Hudson Brokerage, LLC	Delaware, Estados Unidos	50.43%
Turner – Martin Harris (Las Vegas Convention and Visitors Authority)	Las Vegas, Estados Unidos	32.78%
Turner (East Asia) Pte. Ltd.	Singapur	50.43%
Turner AECOM-Hunt NFL JV (NFL Stadium)	Inglewood, Estados Unidos	25.22%
Turner Canada Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	50.43%
Turner Canada LLC	New York, Estados Unidos	50.43%
Turner Clayco Memorial Stadium JV (UIUC Memorial Stadium)	Chicago, Estados Unidos	25.72%
Turner Clayco Willis Tower JV (Willis Tower)	Chicago, Estados Unidos	25.72%
Turner Construction Company	New York, Estados Unidos	50.43%
Turner Construction Company of Ohio LLC	Ohio, Estados Unidos	50.43%
Turner Construction/Sano-Rubin Construction Services (St. Peter's Health Ambulatory Center)	Albany, Estados Unidos	30.26%
Turner Consulting (Thailand) Ltd.	Tailandia	25.22%
Turner Consulting and Management Services Private Ltd. (TCMS)	India	50.43%
Turner International (East Asia) Ltd.	Hongkong	50.43%
Turner International (Hong Kong) Ltd.	Hongkong	50.43%
Turner International (UK) Ltd.	Londres, Reino Unido	50.43%
Turner International Consulting (Thailand) Ltd.	Tailandia	25.22%
Turner International Industries Inc.	New York, Estados Unidos	50.43%
Turner International LLC	New York, Estados Unidos	50.43%
Turner International Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	50.43%
Turner International Professional Services Ltd. (Ireland)	Irlanda	50.43%
Turner International Professional Services, S. de R.L. de C.V.	México	49.93%
Turner International Proje Yonetimi Ltd. Sti.	Turquía	50.43%
Turner International Pte. Ltd.	Singapur	50.43%
Turner International Support Services, S. de R.L. de C.V.	México	49.93%
Turner JLN JV (Lyndhurst Elementary)	Baltimore, Estados Unidos	35.30%
Turner Logistics Canada Ltd.	Toronto, Canadá	50.43%
Turner Logistics LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645, Estados Unidos	50.43%
Turner Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	50.43%
Turner Partnership Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	50.43%
Turner Project Management India Pvt. Ltd.	India	50.43%
Turner Regency (Lakewood City Schools)	New York, Estados Unidos	25.72%
Turner Sabinal JV (SAISD 2010 Bond Program)	New York, Estados Unidos	40.35%
Turner Sanorubin JV (Health Alliance)	Albany, Estados Unidos	25.72%
Turner Southeast Europe d.o.o Beograd	Belgrado, Serbia	50.43%
Turner Surety & Insurance Brokerage Inc.	New Jersey, Estados Unidos	50.43%
Turner Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	50.43%
Turner/Commercial/Mahogany Triventre (Exelon Baltimore)	Baltimore, Estados Unidos	24.71%
Turner/Con-Real (Terrell High School Academy)	Texas, Estados Unidos	29.25%
Turner/Con-Real (University of Arkansas)	Texas, Estados Unidos	25.72%
Turner/JGM JV (Proposition Q)	New York, Estados Unidos	33.79%
Turner/Ozanne (First Energy Stadium Modernization/Huntington Park Garage)	Ohio, Estados Unidos	38.33%
Turner/Ozanne/VAA (Cleveland Convention Center Hotel)	Ohio, Estados Unidos	25.72%
Turner/VAA (Kent State University Science Center)	Ohio, Estados Unidos	37.82%
Turner-Flatiron JV (Denver International Airport)	Colorado, Estados Unidos	50.43%
Turner-Kiewit JV (GOAA South Airport)	Florida, Estados Unidos	30.26%
Turner-McKissack JV (HHC – FEMA Coney Island Hospital Campus Renovation)	New York, Estados Unidos	30.26%
Turner-PCL JV (LAX Midfield)	New York, Estados Unidos	25.22%
Turner-PCL JV (San Diego Airport)	San Diego, Estados Unidos	25.22%
Turner-SG Contracting (Hartfield Jackson)	Georgia, Estados Unidos	37.82%
Turner-Welty JV (Duke Energy Corp.)	North Carolina, Estados Unidos	30.26%
Universal Construction Company Inc.	Alabama, Estados Unidos	50.43%
West Coast Rail Constructors	San Marco, Estados Unidos	32.78%

Hochtief Asia Pacifico

512 Wickham Street Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36.72%
512 Wickham Street Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36.72%
A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36.72%
A.C.N. 151 868 601 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36.72%
Access Arterial NRU Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36.72%
Access Arterial SERU Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36.72%
Arus Tenang Sdn. Bhd.	Malasia	36.72%
Ausindo Holdings Pte. Ltd.	Singapur	36.72%
BCJHG Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36.72%
BCJHG Trust	Victoria, Australia	36.72%
Boggo Road Project Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36.72%
Boggo Road Project Trust	Queensland, Australia	36.72%
Broad Construction Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36.72%
Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36.72%
Broad Construction Services (WA) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36.72%
Broad Group Holdings Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36.72%
CIMIC Admin Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36.72%
CIMIC Finance (USA) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36.72%
CIMIC Finance Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36.72%
CIMIC Group Investments No. 2 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36.72%
CIMIC Group Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36.72%
CIMIC Group Ltd.	Victoria, Australia	36.72%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
CIMIC Residential Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
CMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
CMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
CPB Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,72%
CPB Contractors Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
CPB Contractors UGL Engineering JV	Victoria, Australia	36,72%
Curara Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,72%
D.M.B. Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Dais Vic Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Devine Bacchus Marsh Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Constructions Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Funds Pty. Ltd.	Victoria, Australia	21,66%
Devine Funds Unit Trust	Queensland, Australia	21,66%
Devine Homes Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Projects (VIC) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Queensland No. 10 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine SA Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Springwood No. 1 Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	21,66%
Devine Springwood No. 2 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Devine Springwood No. 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
DoubleOne 3 Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
DoubleOne 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
EIC Activities Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
EIC Activities Pty. Ltd. (NZ)	Nueva Zelanda	36,72%
Fleetco Canada Rentals Ltd.	Canada	36,72%
Fleetco Chile S.p.a.	Chile	36,72%
Fleetco Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Management Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals 2017 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals AN Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals CT Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals Enzo Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Fleetco Rentals HD Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals Magni Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals Omega Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals OO Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals RR Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Rentals UG Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Fleetco Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Giddens Investment Ltd.	Hongkong	36,72%
Hamilton Harbour Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	29,37%
Hamilton Harbour Unit Trust (Devine Hamilton Unit Trust)	Victoria, Australia	29,37%
HOCHTIEF Asia Pacific GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Australia Holdings Ltd.	Sydney, Australia	50,43%
Hunter Valley Earthmoving Co. Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
HWE Cockatoo Pty. Ltd.	Northern Territory, Australia	36,72%
HWE Mining Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Inspection Testing & Certification Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,72%
Jarra Wood Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,72%
JH ServiceCo Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
JHAS Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
JHI Investment Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Kings Square Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Kings Square Developments Unit Trust	Queensland, Australia	36,72%
Legacy JHI Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Leighton (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,72%
Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Ltd.	Hongkong	36,72%
Leighton Asia Ltd.	Hongkong	36,72%
Leighton Asia Southern Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
Leighton Companies Management Group LLC	Emiratos Arabes Unidos	17,99%
Leighton Contractors (Asia) Ltd.	Hongkong	36,72%
Leighton Contractors (China) Ltd.	Hongkong	36,72%
Leighton Contractors (Indo-China) Ltd.	Hongkong	36,72%
Leighton Contractors (Laos) Sole Co. Ltd.	Laos	36,72%
Leighton Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,72%
Leighton Contractors (Philippines) Inc.	Filipinas	14,69%
Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd.	Camboya	36,72%
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Ltd.	Vietnam	36,72%
Leighton Contractors Inc.	Estados Unidos	36,72%
Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Leighton Contractors Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,72%
Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd.	Sri Lanka	36,72%
Leighton Contractors Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
Leighton Engineering Sdn. Bhd.	Malasia	36,72%
Leighton Equity Incentive Plan Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd.	Hongkong	36,72%
Leighton Group Property Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Leighton Harbour Trust	Queensland, Australia	36,72%
Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Leighton Holdings Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,72%
Leighton India Contractors Pvt. Ltd.	India	36,72%
Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Leighton International Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	36,72%
Leighton International Mauritius Holdings Ltd. No. 4	Mauricio	36,72%
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 4	Mauricio	36,72%
Leighton JV	Hongkong	36,72%
Leighton Middle East and Africa (Holding) Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	36,72%
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
Leighton Offshore Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
Leighton Offshore Sdn. Bhd.	Malasia	36,72%
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
Leighton Portfolio Services Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	36,72%
Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd.	China	36,72%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Leighton Properties (Brisbane) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Leighton Properties (VIC) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Leighton Properties (WA) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Leighton Properties Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Leighton Services UAE Co. LLC	Emiratos Arabes Unidos	36,72%
Leighton U.S.A. Inc.	Estados Unidos	36,72%
Leighton-LNS JV	Hongkong	29,37%
LH Holdings Co. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
LMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
LMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
LNWR Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
LNWR Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Majwe Mining (Proprietary) Ltd.	Botswana	25,70%
MTCT Services Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,72%
Newest Metro Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Nexus Point Solutions Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Oil Sands Employment Ltd.	Canadá	36,72%
Olympic Dam Maintenance Pty. Ltd.	South Australia, Australia	36,72%
Opal Insurance (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
Optima Activities Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Pacific Partnerships Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Pacific Partnerships Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Pacific Partnerships Investments Trust	Victoria, Australia	36,72%
Pacific Partnerships Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Pacific Partnerships Services NZ Ltd.	Nueva Zelandia	36,72%
Pioneer Homes Australia Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
PT Leighton Contractors Indonesia	Indonesia	34,88%
PT Thiess Contractors Indonesia	Indonesia	36,35%
RailFleet Maintenance Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Regional Trading Ltd.	Hongkong	36,72%
Riverstone Rise Gladstone Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust	Queensland, Australia	21,66%
Sedgman Asia Ltd.	Hongkong	36,72%
Sedgman Botswana (Pty.) Ltd.	Botswana	36,72%
Sedgman Canada Ltd.	Canadá	36,72%
Sedgman Chile S.p.a.	Chile	36,72%
Sedgman Consulting Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Sedgman CPB JV (SCJV)	Queensland, Australia	36,72%
Sedgman Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Sedgman Engineering Technology (Beijing) Co. Ltd.	China	36,72%
Sedgman International Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Sedgman LLC	Mongolia	36,72%
Sedgman Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	36,72%
Sedgman Mozambique Ltda.	Mozambique	36,72%
Sedgman Operations Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Sedgman Operations Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Sedgman Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Sedgman SAS (Columbia)	Colombia	36,72%
Sedgman South Africa (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	36,72%
Sedgman South Africa Holdings (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	36,72%
Sedgman USA Inc.	Estados Unidos	36,72%
Silverton Group Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,72%
Sustaining Works Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Talcliff Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Tambala Pty. Ltd.	Mauricio	36,72%
Tasconnect Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Thai Leighton Ltd.	Tailandia	36,72%
Thiess (Mauritius) Pty. Ltd.	Mauricio	36,72%
Thiess Africa Investments Pty. Ltd.	Sudáfrica	36,72%
Thiess Botswana (Proprietary) Ltd.	Botswana	36,72%
Thiess Chile SPA	Chile	36,72%
Thiess Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,72%
Thiess Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,72%
Thiess Contractors Canada Ltd.	Canadá	36,72%
Thiess Contractors Canada Oil Sands No. 1 Ltd.	Canadá	36,72%
Thiess India Pvt. Ltd.	India	36,72%
Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Thiess Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Thiess Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,72%
Thiess Khishig Arvin JV LLC	Mongolia	29,37%
Thiess Minecs India Pvt. Ltd.	India	33,04%
Thiess Mining Maintenance Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Thiess Mongolia LLC	Mongolia	36,72%
Thiess Mozambique Ltda.	Mozambique	36,72%
Thiess NZ Ltd.	Nueva Zelandia	36,72%
Thiess Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
Thiess South Africa Pty. Ltd.	Sudáfrica	36,72%
Think Consulting Group Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
Townsville City Project Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	29,37%
Townsville City Project Trust	Queensland, Australia	29,37%
Trafalgar EB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Trafalgar EB Unit Trust	Queensland, Australia	21,66%
Tribune SB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,66%
Tribune SB Unit Trust	Queensland, Australia	21,66%
UGL (Asia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,72%
UGL (NZ) Ltd.	Nueva Zelandia	36,72%
UGL (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,72%
UGL Canada Inc.	Canadá	36,72%
UGL Engineering Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
UGL Engineering Pvt. Ltd.	India	36,72%
UGL Operations and Maintenance (Services) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
UGL Operations and Maintenance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
UGL Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,72%
UGL Rail (North Queensland) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,72%
UGL Rail Fleet Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
UGL Rail Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
UGL Rail Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
UGL Resources (Contracting) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
UGL Resources (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,72%
UGL Unipart Rail Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	25,70%
UGL Utilities Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
United Goninan Construction Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
United Group Infrastructure (NZ) Ltd.	Nueva Zelandia	36,72%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
United Group Infrastructure (Services) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
United Group International Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
United Group Investment Partnership	Estados Unidos	36,72%
United Group Melbourne Transport Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
United Group Water Projects (Victoria) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
United Group Water Projects Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
United KG (No. 1) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
United KG (No. 2) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
United KG Construction Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	36,72%
United KG Engineering Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,72%
United KG Maintenance Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,72%
Wai Ming M&E Ltd.	Hong Kong	36,72%
Western Port Highway Trust	Victoria, Australia	36,72%
Wood Buffalo Employment Ltd.	Canadá	36,72%

Hochtief Europa

A.L.E.X.-Bau GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Constructora Cheves S.A.C.	Lima, Peru	32,78%
Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Deutsche Baumanagement GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Dicentra Copernicus Roads Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF (UK) Construction Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	50,43%
HOCHTIEF Bau und Betrieb GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF BePo Hessen GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Boreal Health Partner Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Canada Holding 4 Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Canada Holding 5 Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Construction Austria GmbH & Co. KG	Viena, Austria	50,43%
HOCHTIEF Construction Chilena Ltda.	Santiago de Chile, Chile	50,43%
HOCHTIEF Construction Management Middle East GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF CZ a.s.	Praga, República Checa	50,43%
HOCHTIEF Development Czech Republic s.r.o.	Praga, República Checa	50,43%
HOCHTIEF Development Hungary Kft.	Budapest, Hungría	50,43%
HOCHTIEF Development Poland Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
HOCHTIEF Engineering GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Infrastructure GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF LINXS Holding LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
HOCHTIEF OBK Vermietungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Offshore Crewing GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Operators Holding	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
HOCHTIEF ÖPP Projektgesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Polska S.A.	Varsovia, Polonia	50,43%
HOCHTIEF PPP Europa GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF PPP Operations GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Braunschweig GmbH	Braunschweig, Alemania	50,43%
HOCHTIEF PPP Solutions (Ireland) Ltd.	Dublin, Irlanda	50,43%
HOCHTIEF PPP Solutions (UK) Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	50,43%
HOCHTIEF PPP Solutions Chile Tres Ltda.	Santiago de Chile, Chile	50,43%
HOCHTIEF PPP Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF PPP Solutions Netherlands B.V.	Vianen, Países Bajos	50,43%
HOCHTIEF PPP Solutions North America Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
HOCHTIEF PPP Transport Westeuropa GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Presidio Holding LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
HOCHTIEF Projektentwicklung „Helfmann Park“ GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Projektentwicklung GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Solutions AG	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Solutions Middle East Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	24,71%
HOCHTIEF Solutions Real Estate GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Solutions Saudi Arabia LLC	Al-Khobar, Arabia Saudí	28,57%
HOCHTIEF SSLG Partner Inc.	Montreal, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Trade Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF U.S. Holdings LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
HOCHTIEF ViCon GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF ViCon Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	24,71%
HTP Immo GmbH	Essen, Alemania	50,43%
I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH	Essen, Alemania	50,43%
LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Maximiliansplatz 13 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Perlo Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
Project Development Poland 3 B.V.	Amsterdam, Países Bajos	50,43%
Project SP1 Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
Projektgesellschaft Börsentor Frankfurt GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Projektgesellschaft Konrad-Adenauer-Ufer Köln GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	35,30%
SCE Chile Holding GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
synexs GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Tivoli Garden GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Tivoli Office GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
TRINAC GmbH	Essen, Alemania	50,43%
TRINAC Polska Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%

SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo 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 n° 11A, OFC203 - Bogotá. Colombia.	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad. Guatemala	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	100,00%
Actividades y Servicios, S.A.	Araoz, 1051. Caba. Argentina.	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Ahin PV Solar, S.L.U.	Calle Antonio Mauro, 9 bajo derecha. 28014 Madrid. España.	100,00%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Couita. Lotissement At Tawfiq hangar 10 Casablanca. Marruecos	75,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin 15 P.I. San Marcos 28906 Getafe. Madrid. España.	100,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Alfrani, S.L.	Avenida de Manoteras n° 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Algarmo S.R.L.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	100,00%
Aliaz 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.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033. Madrid. España.	100,00%
API Movilidad, S.A.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033. Madrid. España.	100,00%
Argencobra, S.A.	Araoz, 1051. Caba. Argentina.	100,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España	100,00%
Audeli, S.A.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033. 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 Exploración y Producción, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. México DF. México.	100,00%
Avanzia Ingeniería, S. A. de C. V.	C/José Luis Lagrange, 103 - Miguel Hidalgo. México.	100,00%
Avanzia Instalaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Operaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Recursos Administrativos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia S.A de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Sistemas, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	100,00%
Avanzia Soluciones y Movilidad, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. México.	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Bonete Fotovoltaica 1, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016. Madrid. España.	100,00%
Bonete Fotovoltaica 2, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016. Madrid. España.	100,00%
Bonete Fotovoltaica 3, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016. Madrid. España.	100,00%
Brisa Esparsa - Energias Renováveis Unipessoal, Lda.	Rua Rui Teles Palhinha, 4, Leião 2740-278 Porto Salvo.. Oeiras. Portugal.	74,54%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º Los Morales Polanco. México.	75,00%
Central Solar Termoeléctrica Cáceres, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
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 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 Perú, S.A.	Av. Víctor Andrés Belaunde 395. San Isidro.Lima.Perú.	74,54%
CME Southern Africa do Sul	Sudáfrica	74,54%
Cobra Asia Pacific PTy Ltda	Level 1, 181 Bay Street Brighton Vic 3186, Australia.	100,00%
Cobra Azerbaijan LLC	AZ 1065, Yasamal district, Murtuza Muxtarov St. 203 "A", ap 37.. Bakú. Azerbaiyán.	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi. Bolivia	100,00%
Cobra Brasil Construções, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia, S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cobra Chile Servicios S.A.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Cobra Cote D'Ivoire Sarl	Rue Cannebiere Residence Santa Maria, Lot 96 section CE P 416 Cocody Danga. Abidjan. Costa de Marfil.	100,00%
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 Gestión Infraestructuras Internacional, S.L.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, LLC	Yeda. Arabia Saudita.	100,00%
Cobra Industrial Japan, Co Ltd.	Hulic, New shinbashi, 602 2 -11 - 10, shinbashi, minato-ku. Tokio.Japon	100,00%
Cobra Industrial Services Pty	15 alice Lane 9 floor. Morningside Gauteng 2196 Johannesburg. 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 Msa Ltd.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Cobra Oil & Gas, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 8 1º dcha. 28016. Madrid. España.	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Cobra Proyectos Singulares, S.A.	Araoz, 1051. Caba. Argentina	100,00%
Cobra Railways UK Limited	Vintage Yard 59-63 Bermondsey Street. Londres. Reino Unido.	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo 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 Tedagua Contracting LLC	P.O. Box 2991 PC 112 Ruwi. Al-Duqm. Omán.	100,00%
Cobra Thermosolar Plants, Inc.	7380 West Sahara Avenue, Suite 160 Las Vegas, Nevada, 89117. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Wind Intenacional, Ltd	Johnston Carmichael. Dirección: Cashroom, Commerce House, South Street, Elgin IV30 1JE. Escocia	100,00%
Codehon Instalaciones y Servicios S de RL	Colonia Tres Caminos, Boulevard Suyapa, Edificio Florencia 4to Nivel, Cubículo 407, Tegucigalpa, Honduras	100,00%
Cogeneración Cadereyta S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani n° 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	100,00%
Comercial y Servicios Larco Medellin S.A.	Calle 93 n° 11A, OFC203 Bogotá. Colombia.	100,00%
Concesionaria Angostura Siguas, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Consorcio Especializado Medio Ambiente, S.A.de C.V	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Consorcio Makim	Calle Bolivar, 270 INT. 501 Urb.Leuro. Lima. Perú.	100,00%
Consorcio Ofiteco Geoandina	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogota. 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.Bogota. Colombia.	50,00%
Consorcio Tráfico Urbano de Medellín	Cra 12 N° 96-81 Of 203. Bogotá. Colombia.	100,00%
Consorcio Tunel del Mar	Cra.12 N° 96-81 Of. 203.Colombia. Bogotá.	50,00%
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Construcciones de las Conducciones, S.A.U. (Cotronic)	Avda. de Manóteras, 26 28050 Madrid. España.	100,00%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35-5º oficina 515-517. Madrid. España	100,00%
Constructora Las Pampas de Siguas, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033 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%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Conyblox Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	65,00%
Conyceto Pty Ltd.	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	78,00%
Cosersa, S.A.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033. Madrid. España.	100,00%
Cuyabenopetro, S.A.	Av. Pampite S/N y Simón Valenzuela, Edificio Yoo, Piso 5, Oficina 517 Quito, Ecuador	98,00%
Cymi Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Cymi Canadá, INC.	160 Elgin Street, Suite 2600.Ottawa, Ontario, Canadá K1P1C3.	100,00%
Cymi Construções e Paticipações, S.A.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 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 Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Industrial INC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi Mejico Sc, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º. Los Morales.. México DF. México.	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	Avda Manóteras 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Cymi Tech Soluções e Sistemas Ltda	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymimasa, S.A.	Avda República de El Salvador 1084.. Quito. Ecuador.	100,00%
Dankocom Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	52,00%
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%
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades calle B, s/n. 09550 Villarcayo. Burgos. España.	100,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	100,00%
Dirdam Luz S.L	C/Vía de los Poblados 9-11.28033. Madrid. España.	55,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Claude Debussylaan 24. 1082 MD Amsterdam. Holanda.	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3947 Al Khobar 31942. Arabia Saudi.	100,00%
Dragados Industrial , S.A.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Dragados Industrial Algerie S.P.A.	12 Rue Hocine Beladjel 5º état-16500 Argelia.	100,00%
Dragados Industrial Canadá, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riwerway, Suite 1700.77056 Texas. Houston. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 México DF. México.	100,00%
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col.Los Morales 11510 México D.F. México.	51,00%
Dyctel infraestructura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Ecisa Sice Spa	Av. De Vitacura, 2670. Oficina 702.Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electren UK Limited	Regina House 1-5 Queen Street.Londres. Reino Unido.	100,00%
Electren USA Inc.	500 Fifth Avenue, 38th floor.Nueva York 10110. Estados Unidos.	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	100,00%
Electricidad Eleia, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 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 México, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C Piso 14D. Veronica Anzures . D.F. 11300. México.	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 de Suria, S.L.	Embajador Vich, 3 3ºQ. Valencia. España.	100,00%
Energía Faeton, S.L.	Embajador Vich, 3 3ºQ. Valencia. 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 Spinola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Energía y Servicios Dinsa I, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Energía y Servicios Dinsa II, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Energía y Servicios Dinsa III, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Energías Renovables Andorranas, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 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%
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.	100,00%
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España	84,78%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	100,00%
ESB-Energia e Sustentabilidade do Brasil, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 1735. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etra Bonal, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Etra Deutschland GmbH	Königsallee 92 a, D-4012 Düsseldorf. Düsseldorf. Alemania.	100,00%
Etra France S.A.S.	114 Bis Sur Michel Ange. Paris. Francia.	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, Sala 1619. 20020-080 Centro.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etracontrol, S.L.	Av. Manóteras, 28.28050 Madrid. España.	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pab. G. P.I. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	100,00%
Fides Acerca Facility Services, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Fides Facility Services, S.A.	Amador Merino Reyna,267 Oficina 902. Distrito de San Isidro. Lima Perú.	100,00%
Fides Facility Services, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Fides Hispalia Servicios Generales, S.L.	Astronomia, 1. 41015 Sevilla. España	100,00%
Firefly Investments 261	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	78,00%
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 Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Gercobra GMBH, S.L.	Am Treptower Park 75, 12435 Berlin. Alemania	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	C/ Solítica, s/n 38840 La Guancha. 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 Spinola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Grafic Planet Digital, S.A.U.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Grazigystix Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	65,00%
Grupo Cobra East Africa Limited	Loita street.P.O. Box 9539. Nairobi. Kenia.	100,00%
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	100,00%
Grupo Imesapi S.L.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033. Madrid. España.	100,00%
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD	Khobar -31952 P.O. Box 204. Arabia Saudi	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%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manóteras, 28. Madrid. España	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Hiez Hornidurak, Instalazioak eta Zerbitzuak, S.A.	Ctra. Bilbao-Plentzia, 17 Parque A.E.Asuaran, edif.Artxanda.48950 Asua-Erandio. Bizkaia. España.	100,00%
Humiclíma Barbados, Ltd	Palm Court, 28 Pine Road. Belleville. St Michael. Barbados.	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Avda. Guyacanes s/n. Bavaro. República Dominicana	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Gran Vía Asima,29. Palma de Mallorca. España.	100,00%
Humiclíma Haití, S.A.	Avda. Guyacanes s/n. Bavaro. República Dominicana (Oficina Humiclíma Caribe)	99,98%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Humiclíma Jamaica Limited	Shoop #17 & 18 The Soopping Village Half Moon, Rose Hall, Montego Bay, Jamaica	100,00%
Humiclíma México, S.A. de C.V.	Carretera Federal Cancún-Tulum, Edificio Terramar Loc. 22,23 y 24 Playa del Carmen, Quintana Roo, 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 Lucía.	100,00%
Humiclíma USA Inc	255 Alhambra Circle, suite 320, Coral Gables, Florida 33134, Estados Unidos.	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda. Teniente General Gutierrez Mellado, 9. 30008 Murcia, España	79,63%
Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Explorac&Produc S.A.S.	93 11A Capital Park, Bogotá, Colombia.	52,58%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	87,63%
Iberoamericana Hidrocarb CQ Explorac & Produc, S.A.C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	52,58%
Ictio Manzanares Solar, S.L.U.	Calle Antonio Mauro, 9 bajo derecha . 28014, Madrid	100,00%
Ictio Solar Andromeda, S.L.U.	Calle Antonio Mauro, 9 bajo derecha . 28014, Madrid	100,00%
Ictio Solar Auriga, S.L.U.	Calle Antonio Mauro, 9 bajo derecha . 28014, Madrid	100,00%
Ictio Solar Berenice, S.L.U.	Calle Antonio Mauro, 9 bajo derecha . 28014, Madrid	100,00%
Ictio Solar, S.L.U.	Calle Antonio Mauro, 9 bajo derecha . 28014, Madrid	100,00%
Ictio Toledo Solar, S.L.U.	Calle Antonio Mauro, 9 bajo derecha . 28014, Madrid	100,00%
Imapex S.A de C.V	José Luis Lagrange, 103. Ciudad de Mexico, México.	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, S.A.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033, 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. (Intradef)	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid, España.	100,00%
Ingweguard Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton, Johannesburgo, Sudáfrica.	60,00%
Initec Energia Ireland, LTD.	Great Island CCGT Project, Great Island, Campile - New Ross - CO, Wexford, Irlanda.	100,00%
Initec Energia Maroc, SARLAU	445, Boulevard Abdeloumen, 3Ème Ètage N° 11 20100, Casablanca, Marruecos.	100,00%
Initec Energia, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid, España.	100,00%
Injar, S.A.	Calle Caramarica, Esq calle Mendoza , Poligono el Sebadal, Santa Cruz de Tenerife, España.	100,00%
Innovantis, S.A.	Av. Rua Vlamir Lenni N°179 andar 6º, Maputo, Mozambique.	74,54%
Instalacion y mantenimiento de dispositivos, S.A.	Calle Pradillo 48-50. 28002 Madrid, España.	100,00%
Instalaciones de Construcción Cobra, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	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 Spinola I, S.L.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016, Madrid, España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Spinola II, S.L.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016, Madrid, España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Spinola III, S.L.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016, Madrid, España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Uribe-Cobra, S.A. de C.V	José Luis Lagrange, 103 piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo, México D.F. México.	51,00%
Instalaciones y Servicios Uribe-Cobra Panama, ISUC Panama, S.A.	Calle 50, 23. Ciudad de Panamá, Panamá.	51,00%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid, España.	100,00%
Internacional de Pipelines, DAIP, S.L.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033 Madrid, España.	100,00%
Istoguard Pty Ltd	323 Lynnwood Road, Menlo Park, Gauteng 0081, Pretoria, Sudáfrica.	60,00%
Kinkandine Offshore Windfarm Limited	20 Castle Terrace, Edimburgo, Reino Unido (Escocia).	100,00%
Logro Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid 28016, España.	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Agaete Esquina Arbejales s/n. 35010 Las Palmas de Gran Canaria, España	100,00%
Maessa France SASU	115, rue Saint Dominique.75007 Paris . Francia.	100,00%
Maessa Naval, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016, Madrid, España.	100,00%
Maessa Telecomunicaciones Ingeniería Instalaciones y Servicios S.A.	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza, España	99,40%
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%
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, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid, España.	100,00%
Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid, España	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Calle Vía de los Poblados .9. 28033. Madrid, España.	100,00%
Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid, España.	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, n°231, 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 Puertollano, S.A.	Crta. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano, Ciudad Real, España	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Avda Gran Vía de L'Hospitalet 8-10 5 Planta.08902 L'Hospitalet de Llobregat, Barcelona, España.	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico nº1 8ª planta of. 84A, Edificio Hamilton, 38002 Santa Cruz de Tenerife, España.	100,00%
MASE Internacional, CRL	PO Box 364966, San Juan, Puerto Rico.	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404, Piso 15.1502, Colonia Juarez, Delegación Cuauhtemoc, 06600 México D.F. México.	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	General Mariano Escobedo 510, piso 6 ofcna 602, México DF	99,99%
Midasco, LLC.	7121 Dorsey Run Road Elkridge, Maryland 21075-6884, Estados Unidos.	100,00%
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	José Luis Lagrange, 103. México D.F.. México.	69,45%
Moncobra Constructie si Instalare, S.R.L.	Strada Henry Ford nr 29, 200745 Craiova, Rumania	100,00%
Moncobra Dom	3296 Bld Marquisat de Houelbourg- Zl de Jarry97122 Baie Mahault, Guadalupe	100,00%
Moncobra Perú	Calle Amador Merino Reyna Nro 267 - Interior 902 - San Isidro - Lima, Perú	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid, España	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga, España	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés, Asturias, España	50,00%
Moyano Maroc SRALU	269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1, Casablanca, Marruecos.	100,00%
Moyano Telsa Sistemas Radiantes y de Telecomunicaciones, S.A.	C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz, Madrid, España.	100,00%
MPC Engenharia - Brasil	Rua Marechal camara 160.. Rio de Janeiro, Brasil.	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n, Murcia, España	100,00%
New Generation Systems, S.R.L.	139, rue Simone Signoret - Tourmezy II, 34070 Motpellier . Francia	74,54%
OCP Perú	Av. Víctor Andres Belaunde N° 887 - Carmen de la Legua, Callao, Perú.	100,00%
Odelga Medical Engineering GmbH	Frankgasse 4 Top 20, 1090.. Viena, Austria.	100,00%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
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.. Méjico.	34,72%
OKS, Lda.	Rua Rui Teles palhinha n.º4.Leiãõ. Portugal.	74,54%
Opade Organización y Promoción de Actividades Deportivas, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Optic1 Powerlines (PTY) LTD	60 Amelia Lane Lanseria Corporate Estate, EXT 46 Lanseria 999. Sudáfrica.	74,54%
Parque Cortado Alto, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. 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%
Parque Eólico Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	60,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	64,28%
Parque Eólico Valdehiero, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	64,28%
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%
Petrolíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	Calle 6 206, Pozarica de Hidalgo. Méjico.	34,72%
Pilot Offshore Renewables Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	60,00%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Procme Madeira S.A	Cam Novo Santana 4. 9020-102. Funchal. Portugal.	74,54%
Procme Southern Africa do Sul	PO BOX 151, Lanseria 1748. Joahnesburgo. Sudáfrica.	74,54%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiãõ 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Railways Infraestructuras Instalac y Servicios LLC	Alameer Sultan Street North, Alnaeem dist. (4), Ahmed Al-Hamoody Street Building no. (8) Jeddah. Arabia Saudí	100,00%
Recursos Administrativos Especializados Avanzia, S.A. C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. Méjico.	100,00%
Recursos Eólicos de México, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. Méjico.	100,00%
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Méjico D.F. Méjico	99,80%
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. Méjico.	100,00%
Renovables Spinola I, S.L.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Renovables Spinola II, S.L.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Renovables Spinola III, S.L.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. Méjico.	100,00%
Restel, SAS	Grenoble City Business Center. Grenoble. Francia.	74,54%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Roura Cevasa México, S.A. de C.V	Calle Oxford, 30, Colonia Juarez, CP 06600, Cuauhtemoc. Ciudad de México. Méjico.	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Salam Sice Tech Solutions, Llc.	Salam Tower West Bay P.O. Box 15224 Doha. Qatar.	49,00%
Sarl Maintenance Cobra Algeria	Rue de Zacar hydra, 21. Argelia	100,00%
Sarl Ofiteco Argelia	Rue du Sahel, 14. Hydra.Argel. Argelia.	49,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Francisco de Miranda, con Av. Eugenio Mendoza, Edf. Sede Gerencial La Castellana, Piso 8, Oficina 8A, La Castellana. Caracas. Venezuela.	100,00%
Semi Chile Spa	Avenida Los Leones 220, Oficina 703. Comunidad de Providencia, Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Semi El Salvador Limitada de Capital Variable	Final 85 Av. Norte número 912, Colonia Escalón, San Salvador.. San Salvador. El Salvador.	100,00%
Semi Ingeniería, S.r.L.	C/ Juan Ballenilla N° 35. Zona Industrial Herrera, Santo Domingo Oeste. República Dominicana	100,00%
Semi Israel	Totzeret ha haretz 5.. Tel Aviv. Israel.	100,00%
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed. Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	100,00%
SEMI Panamá, S.A.	Edificio Domino, oficina 5. Via España. Panamá.	100,00%
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.	Calle General Recavarren 111, Oficina 303. Miraflores, Lima. Perú.	100,00%
Semi Procoin Solar Spa	Calle Apoquindo N° 3001 Piso 9, Region Metropolitana.Santiago De Chile. Chile.	65,00%
Semi Saudí	SEMI Saudi Ground Floor office No: 02 (AL-MARWAH- DIST/7 - Amer Bin Abi Reabeh St.). Jeddah. Arabia Saudí	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.	C/ Juan Ballenilla N° 35. Zona Industrial Herrera, Santo Domingo Oeste. República Dominicana	70,00%
Seratype	Wori Trade Centre 3 Rd Floor Cnr of West South Road. Johannesburg. Sudáfrica.	52,00%
Sermico Colombia S.A.S	Calle 100 n°19 61 OF1010. Bogotá D.C. Bogotá. Colombia.	100,00%
Sermico 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%
Sermico Perú S.A.C	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	100,00%
Sermico, 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 México DF. Méjico.	99,99%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	61,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Ptge Torrent de L'Estadell 1 17 Barcelona. España	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. Méjico.	99,80%
Servicios Integrales de Mantenimiento, S.A.	Calle 50 Edificio F&F Tower Piso 23. Oficiana 23-C. Ciudad de Panamá. Panamá.	100,00%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160.Río de Janeiro. Brasil.	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
SICE Ardan projects	4, Hagavish Street. Netanya 42101. Netanya. Israel.	51,00%
Sice Canadá, Inc.	100 King Street West, Suite 1600.Toronto On M5X 1G5. Canadá.	100,00%
Sice Energía, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
SICE Nordics AB	C/o Hellström Advokatbyrå KB. Box 7305. 103 90. Estocolmo. Suecia.	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.Timisjora. Rumanía.	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica	100,00%
Sice Tecnologia y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sice Vaan	206 Plot n° 15. Sector 10 Dwarka.. Nueva Delhi. India.	51,00%
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.	Calle Via de los Poblados .9. 28033.. 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 Manoterias n° 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Sociedad Ibéric de Construcciones Eléctricas en Chile, Spa	Cl Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc México D.F.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia.	100,00%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos.	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Soluciones Eléctricas Auxiliares, S.A.	Calle 50 Edificio F&F Tower Piso 23. Oficina 23-C. Ciudad de Panamá. Panamá.	100,00%
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Soluciones logísticas Auxiliares, S.A.	Calle Bella Vista, Edificio Commercial Park, Apartamento D24. Panamá.	100,00%
Spcobra Instalações e Serviços, Ltda.	Avenida Artur de Queirós, 915, Casa Branca, Santo Andre. Brasil	99,99%
Sumipar, S.A.	Carretera de la Santa Creu de Calafell 47 Portal B. 08830 Sant Boi de Llobregat. Barcelona. España.	100,00%
Taxway, S.A.	Juncal 1327 D Piso 3, departamento 303.. Uruguay.	100,00%
Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Técnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	100,00%
Tedagua México, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	100,00%
Tedagua Singapore Pte.Ltd.	3 Anson Road 27-01 Springleaf Tower. Singapur 079909. Singapur. 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.	C/Vía de los Poblados 9-11.28033. Madrid. España.	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	100,00%
Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Trigeneración Extremeña, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Venelin Colombia SAS	Calle 107 A N°. 8-22 Bogotá. D.C. Colombia	100,00%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Vetra MPG Holdings 2, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. Méjico.	100,00%
Vetra MPG Holdings, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. Méjico.	100,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Guerrers, 39. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	100,00%
Vieyra Energía Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España.	51,00%
Zero-E Currencies, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016.. Madrid. España.	100,00%
Zero-E Dollar Assets, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Zero-E Spanish PV 2	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid. España.	100,00%
Zero-E Sustainable Solutions, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. Madrid. España.	100,00%

SERVICIOS

ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España.	100,00%
Accent Social, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España. Barcelona. España.	100,00%
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%
Atende Servicios Integrados, S. L.	Avda. República Argentina, 21-Bº 3ª planta Oficina 9 CP 41011 Sevilla. España.	100,00%
Avio Soluciones Integradas, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050 Madrid. España.	100,00%
Call-In Homecare Limited	84 Willowbrae Road. Edimburgh (Lothian). Reino Unido.	100,00%
Care Relief Team Limited	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Clece Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Clece Seguridad S.A.U.	Avda. de Manoterías, 46, Bis 1ª Pl. Mod. C 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece Vitam S.A.	Av. Manoterías, 46 Bis 1ª Planta. 28050.. Madrid. España.	100,00%
Clece Vitam, S.A. (Portugal)	Concelho de Oeiras, Lisboa. Lisboa. Portugal.	100,00%
Clece, S.A.	Avda. Manoterías, 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A. (Portugal)	Concelho de Oeiras.Lisboa. Portugal.	100,00%
Dale Care Ltd.	Hope Street, 13. Crook. Reino Unido.	100,00%
Diamond Quality Care Services Limited	Pound Court, Pound Street, Newbury, England, RG14 6AA. Berkshire. Reino Unido.	100,00%
Eleva2 Comercializadora S.L.	Avenida de Manoterías, 46 Bis 2 Planta 2. 28050 Madrid. España.	100,00%
Enequip Serveis Integrals S.L.	C/ Calcat, 6 1ª Planta Edificio Tolero 07011 - Palma de Mallorca España	100,00%
Familia Concilia Servicios para el Hogar S.L.	Avda. Manoterías, 46 Bis.28050 - Madrid. España.	100,00%
Hartwig Care Ltd.	Ella Mews, 5. Londres. Reino Unido.	100,00%
HazelHead Home Care Limited	21 Braidwood Road, Braidwood, Carluke, LANARKSHIRE, Scontland ML8 5PD. Braidwood, Carluke. Reino Unido.	100,00%
Heath Lodge Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Helping Hands of Harrogate Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Homecarers (Liverpool) Limited	8 Childwall Valley Road. Liverpool. Reino Unido.	80,00%
Ideal Complex Care, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Inserlimp Soluciones S.L.	C/ Cabeza Mesada 5 Pta. 4ª Dcha. 28031. Madrid. 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/ Cabeza Mesada 5 Pta. 4ª Dcha. 28031. Madrid. España.	100,00%
Integra Manteniment Gestio i Serveis Integrats Centre Especial D'Ocupacio Illes Balears, S.L. Unipersonal	Pare Frances Molina, 33 CP 07003. Palma de Mallorca 07008 Illes Balears. 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.	Polígono Industrial PISA C/ Industria, 1 -Edif. Metropoli I Pta.2ª Mod 15-16 CP 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. Abenarabi, 28, Torre Damasco, oficina 3, CP 30008.. Murcia. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Cortes Valencianas, 45B 1ª 46015 Valencia.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Cabeza Mesada 5 Pta. 4ª Dcha. 28031. Madrid. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura Centro Especial de Empleo, S.L.U.	C/ Luis Alvarez Lencero, 3 Edif. Eurodom 5.Badajoz 06011. Extremadura. España.	100,00%
Klemark Espectaculos Teatrales, S.A.	Avda. Landabari, 4, Leioa, Vizcaya. España.	51,00%
Koala Soluciones Educativas, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérida, 1. Manresa. Barcelona. España	100,00%
Lirecan Servicios Integrales, S.A.	C/ Ignacio Ellacuria Beascochea, 23-26 Planta 2, Playa del Hombre.Telde. Las Palmas. España.	100,00%
Mentor receptora de alarmas, S.A.	Avda. Vía Láctea, 1 Pta.B dcha San Fernando de Henares CP 28830. Madrid. España.	95,00%
Multiserveis Nдавant, S.L.	C/Josep Ferrater i Mora, 2-4 Barcelona. España.	100,00%
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manoterías 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 Manoterías, 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 Manoterías,46 Bis, 2ª Planta 28050 Madrid. España	100,00%

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Universal Care Services (UK) Limited	3Rd Floor Quest House 125-135 Staines Road TW 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Zaintzen, S.A.U.	Landabari Zeharbidea 3 Zbekia, 4ª Pisua G.48940 Leioa (Bizkaia). España.	100,00%
Zenit Logistics S.A.	Avda. de Manoteras, 46 Bis.28050 Madrid. España.	100,00%

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
CONSTRUCCION - DRAGADOS			
Yesa	Cl. Rene Petit, 25 - Yesa - España	33,33%	15.776
Metro de Sevilla	Av. San Francisco Javier, 15 - Sevilla - España	50,00%	54.550
Estructura Sagrera Ave	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona - España	33,50%	21.866
Ave Portocamba-Cerdedelo	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña - España	80,00%	25.266
Consorcio Constructor Metro Lima	Av. de la República de Colombia 791 - Lima - Perú	35,00%	182.344
Hospital Universitario de Toledo	Av. Europa, 18 - Alcobendas - España	33,33%	55.491
Consorcio Hospitalario Lima	Av. Benavides, 768, piso 9 - Miraflores - Lima - Perú	49,90%	34.705
Syncrolift	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona - España	58,50%	10.425
Terminal Potasas	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona - España	55,00%	41.912
HS2 Euston Station	Cl. Moorgate, 155 - Londres - Reino Unido	50,00%	11.355
Txagorritxu	Cl. San Antonio, 15 - Vitoria - España	45,00%	19.238
Mantenimiento Lote 2 Noroeste	Cl. Federico Echevarría, 1 - León - España	17,00%	18.281
Lote 7 Ram	Cl. Julián Camarillo, 6 - Madrid - España	35,00%	11.153
Hospital de Guadalajara	Av. del Camino de Santiago, 50 - Madrid - España	50,00%	18.360
El Reguerón	Cl. General Pardiñas, 15 - Madrid - España	33,33%	24.476
Vilaseca	Cl. Orense 11 - Madrid - España	80,00%	10.961
Embalse de Almudeva	Cl. Antonio Valcarreres, 1 - Zaragoza - España	26,00%	14.634
MIV Lote Norte	Cl. Francisco Gervás, 14 - 1ªA - Madrid - España	100,00%	16.757
MIV Centro	Av. del Camino de Santiago, 50 - Madrid - España	29,00%	16.080
MIV Noreste	Cl. Viriato 47 - 3ª - Barcelona - España	5,00%	26.987
Renovación Vía L1 Sagrera-Torres i Bages	Av. del Camino de Santiago, 50 - Madrid - España	50,00%	12.387
Mediodía-Recoletos	Cl. Almendralejo, 5 - Sevilla - España	50,00%	26.678
Techint - Dycasa Subte H	Hipólito Bouchard 557 - Piso 17 - Buenos Aires - Argentina.	40,00%	16.589
Dycasa - Green PASA Ruta 40	Acceso Este Lateral Sur Nº 6247 - Provincia de Mendoza - Guaymallén - Argentina	37,50%	20.491
Supercimiento - Dycasa - Chediack RN7	Capitán General Ramón Freire 2265 - Buenos Aires - Argentina.	33,33%	26.081
N25 New Ross	BAM Civil, Kill, Co Kildare. Irlanda.	50,00%	11.367
M11 Enniscorthy	BAM Civil, Kill, Co Kildare. Irlanda.	50,00%	35.404
CPB Dragados Samsung	Level 18, 177 Pacific Hwy, North Sydney NSW 2060. Australia.	30,00%	777.962
Ottawa LRT Constructors	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3 - Canadá	40,00%	24.760
SSL Construction SENC	2015 Rue Peel, Montreal Quebec H3A 1T8 - Canadá	25,00%	77.631
Crosslinx Transit Solutions - Constructors	4711 Yonge St, Suite 1500, Toronto M2N 7E4 - Canadá	25,00%	209.765
Ottawa Combined Sewage Storage Tunnel	150 Isabella St, unit 212, Ottawa, ON, K1S 1V7 - Canadá	65,00%	30.345
Link 427	1 Royal Gate Boulevard, Unit G, Woodbridge, ON L4L 8Z7 - Canadá	50,00%	45.104
EDT GEC Civil SEP	1095 Rue Valets L'Anicienne-Lorette QC G2E 4M7 - Canadá	35,00%	15.578
Ottawa LRT Constructors OLRT Phase II	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3 - Canadá	33,33%	10.880
SNC-DRAGADOS-PENNECON G.P.	1133 Topsail Road, Mount Pearl, Newfoundland, A1N 5G2 - Canadá	40,00%	127.734
NouvLR s.e.n.c.	1140 boulevard de Maissonneuve, Montreal, Quebec H3A 1M8 - Canadá	24,00%	160.491
Mosaic Transit Constructors GP	150 King Street West, Suite 2103, Toronto M5H 1J9 - Canadá	33,33%	25.243
BNA Constructors Canada GP	150 King Street West, Suite 2103, Toronto M5H 1J9 - Canadá	40,00%	79.888
Aecon-Flatiron-Dragados-EBC Partnership	1055 Dunsmuir Street, Suite 2124, Vancouver, BC V7X1G4 - Canadá	27,50%	63.127
Centennial Expansion Partners	851 Centennial Road, Vancouver, BC V6A 1A3 - Canadá	60,00%	25.030
GCT Constructors	597 5th Avenue 4th Floor, NY, NY 10017	100,00%	113.485
Unionport Constructors	998 Brush Avenue, Bronx, NY 10465	55,00%	47.877
Chesapeake Tunnel	2377 Ferry Road, Virginia Beach, VA 23455	100,00%	126.252
Potomac Yard Railstation	421 E Route 59, Nanuet, NY 10954	40,00%	20.215
I-16 at I-95 Interchange	20 Martin Court, Savannah, GA 31419	100,00%	15.954
SH-288 Toll Lanes	5075 Westheimer Suite 690 Houston, TX 77058	50,00%	214.578
I2/169C Interchange	2636 South Loop West Freeway, 3rd floor, Houston, TX 77054	100,00%	10.624
Skanska/Picone 26th ward .V	75-20 Astoria Boulevard Suite 200 Queens NY 11370	35,00%	26.916
3rd Track Constructors	900 Merchants Concourse, westbury, NY 11590	50,00%	358.122
Flatiron Dragados	500 N. Shoreline Blvd, Suite 500, Corpus Christi, TX 78401	50,00%	216.233
Dragados / Flatiron	1610 Arden Way, Suite 175, Sacramento, CA 95815	50,00%	213.544
Balfour/Fluor/Flatiron-West/Dragados-USA	5901 W. Century Blvd., Los Angeles, CA 90045	20,00%	245.560
Dragados/Flatiron West/Sukut	12750 Calaveras Rd, Suite B, Fremont, CA 94539	40,00%	22.585
Isabella Lake Dam	2959 Eve Avenue - Lake Isabelle, CA 93240	35,00%	79.042
Hampton Roads	240 Corporate Blvd., Norfolk, VA 23502	42,00%	123.236

CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

CRSH1 - Sydhavnen	CRSH1 - Sydhavnen, Copenhagen, Denmark	50,00%	124.672
Zuidasdok	Zuidasdok, Amsterdam, Netherlands	42,50%	101.380
ARGE BAUARGE A6 West	ARGE BAUARGE A6 West, Heilbronn, Germany	60,00%	100.173
ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz	ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz, Gloggnitz, Austria	40,00%	82.795
Arge A7 Hamburg-Bordesholm	Arge A7 Hamburg-Bordesholm, Hamburg, Germany	70,00%	69.671
Arge BMG Berlin	Arge BMG Berlin, Berlin, Germany	50,00%	44.695
ARGE Fuhle 101	ARGE Fuhle 101, Hamburg, Germany	50,00%	29.757
FHB Plateau GmbH	FHB Plateau GmbH, Hamburg, Germany	50,00%	26.275
Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt	Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt, Stuttgart, Germany	40,00%	24.006
ARGE Tunnel Trimberg	ARGE Tunnel Trimberg, Wehretal, Germany	50,00%	21.774
ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4	ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4, St. Paul in Lavanttal, Austria	50,00%	19.350
Arge Tunnel Rastatt	Arge Tunnel Rastatt, Ötigheim, Germany	50,00%	19.029
Cityringen: Branch-off to Nordhavnen	Cityringen: Branch-off to Nordhavnen, Kopenhagen, Denmark	40,00%	17.060
Arge Ersatzneubau K30	Arge Ersatzneubau K30, Hamburg, Germany	75,00%	16.926
ARGE VE41 Hp Marienhof	ARGE VE41 Hp Marienhof, München, Germany	50,00%	15.716
Praha - Letiště - Depo + komunikace	Praha - Letiště - Depo + komunikace, Praha, Czech rep.	50,00%	11.078
Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse	Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse, Bremerhaven, Germany	33,00%	10.448

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
SERVICIOS INDUSTRIALES			
ute suc san jose suc tedagua	Calle Alem Leandro, 855. Buenos Aires. Argentina	50,00%	12.677
consorcio coar epc	Avenida Republica de Colombia. Lima. Perú	50,00%	13.362
ute mantenimiento ave energía	Avenida de Brasil, 6 . 28016. Madrid	45,55%	16.169
consorcio grupo cobra norte	Amador Merino Reyna, 267. Lima. Perú	100,00%	19.009
consorcio agua para gamboa	Obarrio, edificio. PH Sortis Business, 16. 20000. Bella Vista. Panama	50,00%	28.498
ute tadeas	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016. Madrid	72,50%	34.102
avanzia initec Valle de México	Calle Jose Luis Lagrange . 103 - 11510. Colonia Veronica Anzures. Meico	1,00%	26.232
alara cobra scl ua&tc	Calle amador merino reyna, 267. edificio parque plaza de san isidro. Lima. Perú	80,00%	354.567
consorcio cih hispano sueca	edificio f and f tower, 50. panama.	80,00%	52.249
Ute Devas I	Calle General Peron 36 28020 Madrid	33,28%	19.185
Ute Devas li	Calle General Peron 36 28020 Madrid	33,28%	19.089
Ute Parques Singulares Lote 2	Calle Embajadores 320 28053 Madrid	50,00%	14.098
Ute Luz Madrid Oeste	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid).	85,01%	24.524
Ute Luz Madrid Centro	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid).	85,01%	25.702

Miles de Euros

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Structural Model, S.A.
 Sice Vaan
 Osipass, S.A. de C.V.
 Energía Faeton, S.L.
 Energía de Sutia, S.L.
 Real PM Limited
 Turner AECOM-Hunt JCIHOFV a JV
 Walsh/Turner JV
 Curara Pty Ltd
 Dais Vic Pty Ltd
 Njanmak Pty Ltd
 Tasconnect Finance Pty Limited
 Building Infrastructure Contracting LLC (Qatar)
 Shaped Nz Gp Limited
 Shaped Nz Hold Gp Limited
 Shaped Nz Hold Lp
 Shaped Nz Lp
 PTA Radio
 Sedgman CPB Joint Venture (SCJV)
 Chimarrao Transmissora de Energia, S.A.
 GS Oil and Gas SAPI de CV
 Mentor receptora de alarmas, S.A.
 Imapex S.A de C.V
 Fleetco Rentals Enzo Pty Ltd
 Wai Ming M&E Ltd.
 Access Arterial Nru Finance Pty Limited
 Access Arterial Seru Finance Pty Limited
 Wellington Gateway Partnership No. 1 Limited
 Wellington Gateway General Partner No. 2 Limited
 Wellington Gateway Partnership No. 2 Limited
 Canberra Metro Trust
 Pulse Partners Holding Pty Ltd
 Pulse Partners Holding Trust
 Pulse Partners Trust
 Pulse Partnerships Pty Ltd
 Cpb Bam Ghella Ugl Joint Venture
 Diamond Quality Care Services Limited
 Construcciones de las Conducciones, S.A.U. (Cotronic)
 SICE Nordics AB
 HazelHead Home Care Limited
 gGrav-can, Inc.
 Cymi Mejico Sc, S.A. de C.V.
 Martin Harris-Turner JV
 Turner Paschen Aviation Partners
 Sermicro Colombia, S.A.S
 Cobra Industrial Services, LLC
 Maessa Naval, S.L.U.
 Procme Madeira S. A.
 Odelga Medical Engineering GmbH
 Cymi Brasil, S.L.
 Energía y Servicios Dinsa I, S.L.
 Energía y Servicios Dinsa II, S.L.

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Energía y Servicios Dinsa III, S.L.
 Consorcio Constructor Juzgado de Garantía de Osorno, S.A.
 Etra Deutschland GmbH
 La Mancha Infrastructures and Investments, S.L.
 Brisa Esparsa - Energias Renováveis Unipessoal, Lda.
 Cobra Gestión Infraestructuras Internacional, S.L.U.
 ESB-Energia e Sustentabilidade do Brasil, S.A.
 Ictio Toledo Solar, S.L.U.
 Ictio Solar, S.L.U.
 Ictio Solar Auriga, S.L.U.
 Ictio Manzanares Solar, S.L.U.
 Ahin PV Solar, S.L.U.
 Ictio Solar Andromeda, S.L.U.
 Ictio Solar Berenice, S.L.U.
 Fleetco Rentals Magni Pty Ltd
 Canberra Metro Trust
 Shaped Nz Gp Limited
 Shaped Nz Hold Lp
 Wellington Gateway General Partner No. 2 Limited
 Wellington Gateway Partnership No. 2 Limited
 Pulse Partners Trust
 Pulse Partnerships Pty Ltd
 Sydney Metro - City and South West
 Hochtief Kpb Ennepe-Ruhr-Kreis GmbH
 Hochtief Kpb Rhein-Erft-Kreis GmbH
 Hochtief Labore Kassel Bewirtschaftungs GmbH
 Hochtief Labore Kassel GmbH
 Hochtief Pp Südosthessen Bewirtschaftungs GmbH
 Hochtief Pp Südosthessen Vermietungs GmbH
 Hochtief Ppp Lifecycle 1 GmbH
 Hochtief Ppp Lifecycle 2 GmbH
 Flatiron/Lane I-405
 Hochtief Tech Us Inc.
 Nexlore Australia Pty. Ltd.
 Nexlore Hong Kong Ltd.

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

Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.
 Dora 2002, S.A.
 C.I.E.R. S.L.
 Guapore Transmissora de Energia, S.A.
 Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.
 FHB Beteiligungs GmbH
 Projektgesellschaft EOS GmbH & Co. KG
 Capitol Building Services LLC
 Turner Development Corporation
 Facilities Management Solutions LLC
 White-Turner JV
 Turner-Marhnos S A P I De CV
 Turner/HGR (Tyler Junior College)
 Lathrop / D.A.G. JV
 Turner/Omega/Howard
 Tompkins/ Mid-American

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Turner Thompson Davis
 Momentum Trains Finance Pty Limited
 Ashmore Developments Pty Limited
 Lcip Co-Investment Unit Trust
 China State - Leighton Joint Venture
 City West Property Holdings Pty Limited
 City West Property Investments (No. 1) Pty Limited
 City West Property Investments (No. 2) Pty Limited
 City West Property Investments (No. 3) Pty Limited
 City West Property Investments (No. 4) Pty Limited
 City West Property Investments (No. 5) Pty Limited
 City West Property Investments (No. 6) Pty Limited
 Sice Hellas Sistemas Tecnológicos SURL
 Soc Industrial Construc Eléctricas Siceandina, S.A.
 Ofiteco WLL
 Esperanza Transmissora de Energia, S.A.
 Infraestructuras y Radiales, S.A.
 Circunvalación Alicante, S.A.
 Makiber Kenya Limited
 Debod PV Plant SAE
 Debod Wind Farm
 ACS Neah Partner Inc.
 Capital City Link General Partnership
 Hochtief Canada Holding 2 Inc.
 Hochtief Neah Partner Inc.
 Westendduo Gmbh & Co. Kg
 Capital City Link General Partnership
 Hochtief Llbb Gmbh & Co. Kg
 Leighton M&E Limited
 Pulse Partners Finance Pty Limited
 Bkp Electrical Ltd
 Viridian Noosa Pty Ltd
 Viridian Noosa Trust
 Flatiron-Aecon Jv - Peace River
 Clece Airport Services Ltd.
 Mas Vell Sun Energy, S.L.
 Mimeca C.A.
 Sermacon Joel C.A.
 C. A. Weinfer de Suministro de Personal
 Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A
 Odoyá Transmissora de Energia, S.A.
 Concesionaria Jauru Transmissora de Energía
 POLAQUA Wostok Sp. z.o.o.
 Alghamin Cobra Tedagua Sojitz Power & Water LLC
 Building Infrastructure Contracting LLC (Qatar)
 Thiess Hochtief JV
 Thiess Macdow JV
 Projekt Messeallee Essen GmbH & Co. KG
 Moltendra Grundstücks- und Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG
 Stadthaus am Anger Verwaltungs GmbH
 Cymi Investment USA, S.L.
 Maetel Romania, SRL
 CME Africa
 Cme Madeira, S.A.

ANEXO III**VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Imesapi Llc.
Constructora Vespucio Norte, S.A.
Consortio Constructor ICIL - ICAFAL - Dragados, S.A
Autovía del Camp del Turia, S.A.
Dragados Offshore Mexico Estudios Integrales, S.A. de C.V.
Dragados Offshore Mexico Analisis y Soluciones, S.A. de C.V.
Dragados Offshore Mexico Operac y Construc, S.A. de C.V.
Imesapi Colombia, SAS
Hidráulica de Mendre, S.A.
Hidráulica San José, S.A.
H.E.A Instalações, Ltda.
Maetel Chile, Ltda.
Escal UGS, S.L.
Devine Colton Avenue Pty Ltd
Devine Woodforde Pty Ltd
Moorookyle Devine Pty Ltd
LCIP Co-Investment Unit Trust
Cip Project General Partner Limited
Cornerstone Infrastructure Partners Lp
Momentum Trains Trust
Ngarda Civil And Mining Pty Limited1
Sedgman Civmec JV1
Broad – Aspen Ltd.
CFL – National Income Securities
Hochtief Development Austria Gmbh
Hochtief Ppp Schulpartner Gmbh & Co. Kg
Domart Sp. Z o.o.
Hochtief Development Schweiz AG
Hochtief Ppp Schulpartner Verwaltungs Gmbh
Homeart Sp. Z o.o.
Mélyépitö Budapest Kft.
Constructora Vespucio Norte, S.A.
ABG BEIVivo GmbH & Co. KG
EGI Handelsreich GmbH



ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2019

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

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 2019, 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 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 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio 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

Véanse Notas 03.16, 12 y 27 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Una gran parte de los ingresos del Grupo ACS, corresponden a contratos por servicios de construcción y servicios industriales en los que se reconocen los ingresos por el método de grado de avance o grado de realización del contrato.</p> <p>El reconocimiento de los ingresos y los resultados de estos contratos requiere, por tanto, un elevado grado de juicio por parte de la dirección y los administradores y un control de las estimaciones realizadas y de las desviaciones que se pudieran producir a lo largo de la duración de los mismos. Las estimaciones tienen en cuenta todos los costes e ingresos relacionados con los contratos, incluyendo cualquier coste adicional a los inicialmente presupuestados, los riesgos o reclamaciones que se encuentren en disputa, así como los ingresos que se encuentren en proceso de negociación o reclamación a clientes.</p> <p>Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones y a que cambios en las mismas podrían dar lugar a diferencias materiales en los ingresos registrados, se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">– Evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de reconocimiento de ingresos por el método de grado de avance y con el proceso de planificación presupuestaria, evaluando la metodología y seguimiento de las hipótesis utilizadas en la realización de los presupuestos de los contratos;– A partir de determinados criterios cuantitativos y cualitativos, seleccionamos una muestra de contratos de construcción y servicios industriales para evaluar las estimaciones más significativas y complejas llevadas a cabo en el reconocimiento de ingresos. Hemos obtenido la documentación soporte de dichas estimaciones y de la evidencia de los juicios realizados, en su caso, por la dirección y los administradores;– Análisis comparativo del resultado de los contratos finalizados con el resultado presupuestado, analizando la evolución histórica y el control realizado por el Grupo y el juicio aplicado, evaluando si, en general, representan una visión equilibrada de los riesgos de los contratos;– Análisis para una selección de contratos de sus cláusulas clave; identificando mecanismos contractuales relevantes, tales como penalizaciones y bonificaciones, y evaluando si estas cláusulas se han reflejado adecuadamente en los importes reconocidos en los estados financieros;



	<ul style="list-style-type: none">- Evaluación de la razonabilidad y el juicio aplicado por la dirección y los administradores en la evaluación de la obra ejecutada pendiente de certificar, en trámite de aprobación por parte del cliente, reconocida como ingreso al cierre del ejercicio, actualizando la situación de las negociaciones con los clientes de los principales expedientes y comprobando la razonabilidad y consistencia de la documentación que sustenta la probabilidad de su recuperación, considerando nuestras propias expectativas basadas en el conocimiento del cliente y nuestra experiencia en el sector así como en los países donde opera el Grupo;- Evaluación de si las provisiones reconocidas al cierre del ejercicio relativas a cada uno de los contratos reflejan de manera razonable las principales obligaciones y el nivel de riesgo de los contratos, evaluando el juicio realizado por el Grupo en dichas estimaciones;- Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.
--	--

Registro y valoración de las obligaciones y las pérdidas por deterioro de valor de activos en relación con BICC

Véanse Notas 09 y 10.02 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Tras la realización por parte del Grupo de la revisión estratégica de su inversión en BIC Contracting LLC («BICC»), CIMIC tomó la decisión de no continuar prestando apoyo financiero a BICC e iniciar un proceso de venta de esta filial. Dichas decisiones han ocasionado el registro de provisiones y deterioros del valor de los activos de BICC por importe de 1.695 millones de euros. El Grupo ha valorado las implicaciones de estas decisiones, reconociendo fundamentalmente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Deterioros de valor de los préstamos otorgados a BICC por CIMIC y valorando a cero la opción de compra que CIMIC tiene en BICC. - Provisiones por las garantías que CIMIC otorgó a determinadas entidades financieras sobre los compromisos financieros de BICC. <p>La evaluación de la necesidad del registro de deterioros en préstamos y otros activos así como de provisiones relativas a garantías otorgadas y la evaluación del valor razonable de la opción de compra que CIMIC tiene en BICC, requiere la realización de juicios significativos por parte de los administradores y la dirección en relación con la cuantificación de sus efectos, el ejercicio en que debe realizarse el registro contable y la información que deben reflejar las cuentas anuales consolidadas, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Análisis de las comunicaciones realizadas a los mercados por CIMIC, Hochtief y ACS en relación con las decisiones tomadas sobre BICC. - Evaluación de las estimaciones y juicios de valor realizados por el Grupo en la valoración del: <ul style="list-style-type: none"> • Deterioro de valor asociado a los préstamos otorgados a BICC y a la opción de compra existente sobre la inversión. • Registro de provisiones por obligaciones en virtud de las garantías financieras otorgadas por CIMIC a las entidades financieras prestamistas de BICC. - Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido
 Véanse Notas 03.19 y 26.05 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>A 31 de diciembre de 2019, el epígrafe “activos por impuesto diferido” del estado de situación financiera consolidado incluye 679 y 550 millones de euros, correspondientes a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones) del grupo fiscal español y al efecto impositivo de las diferencias temporarias surgidas en la participada CIMIC relativas a las pérdidas registradas como consecuencia de la decisión de no continuar prestando apoyo financiero a BICC Contracting LLC (BICC) e iniciar un proceso de venta de esta filial.</p> <p>El reconocimiento de activos por impuesto diferido implica un elevado grado de juicio por parte de la dirección y los administradores respecto a la evaluación de la probabilidad y suficiencia de las ganancias fiscales futuras, las reversiones futuras de las diferencias temporarias imponibles existentes y las oportunidades de planificación fiscal existentes.</p> <p>Debido a lo significativo de estos saldos de activos por impuesto diferido y a la incertidumbre asociada a su recuperabilidad, se han considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la evaluación del diseño e implementación de los controles sobre el reconocimiento y la valoración de los activos por impuesto diferido; - la evaluación de las hipótesis clave utilizadas para estimar las ganancias fiscales futuras del Grupo; - Comparamos dichas hipótesis clave con datos procedentes de fuentes externas tales como previsiones económicas, y los propios datos históricos del Grupo; - Recurrimos a nuestros especialistas fiscales para realizar una evaluación de las estrategias de planificación fiscal y para evaluar la idoneidad del enfoque del Grupo en los casos en los que el tratamiento fiscal puede ser incierto; - Evaluamos la suficiencia de las ganancias fiscales futuras para compensar los activos por impuesto diferido y los plazos estimados para ello, así como su coherencia con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo; - Asimismo, en relación con los impuestos anticipados asociados a las pérdidas registradas en CIMIC por BICC, hemos obtenido el informe realizado por un experto independiente relativo al registro y recuperabilidad del impuesto anticipado correspondiente; - Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Asignación definitiva del precio de compra de ABERTIS

Véase Nota 09 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>A 31 de diciembre de 2019 el Grupo mantiene una inversión en Abertis Holdco, S.A. contabilizada por el método de la participación dentro del epígrafe del estado de situación financiera consolidado "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación", por un importe de 3.417.754 miles de euros. El Grupo ha realizado en el ejercicio 2019 la asignación definitiva del precio de compra (PPA) de Abertis.</p> <p>El registro del PPA definitivo constituye un ejercicio complejo que requiere la aplicación de juicios de valor en la identificación y determinación del valor razonable definitivo de los activos y pasivos adquiridos. La valoración realizada a tal efecto ha sido realizada por un experto contratado por el Grupo.</p> <p>Consideramos este proceso de asignación definitiva del precio de compra una cuestión clave de auditoría por el juicio inherente que implica la realización de estimaciones de valor razonable.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de asignación definitiva del precio de compra. - Evaluación y discusión con la dirección del proceso seguido para la identificación y el registro de los activos y pasivos adquiridos, la obtención del informe de valoración realizado por el experto independiente contratado por el Grupo, la evaluación de la metodología y de las hipótesis claves utilizadas en el mismo para determinar los valores razonables definitivos de los activos y pasivos adquiridos y su identificación, involucrando para ello a nuestros especialistas en valoración. - Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 32 de la memoria adjunta, en la que los administradores hacen mención al hecho posterior en relación con la situación de crisis sanitaria ocasionada por el brote de Coronavirus (COVID-19), indican que, a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, no se han producido consecuencias significativas que afecten al Grupo y que no es posible realizar una estimación de los posibles impactos futuros que pudiera ocasionar. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.



Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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.

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.

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 26 de marzo de 2020.

Periodo de contratación_____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Manuel Martín Barbón
Inscrito en el R.O.A.C. nº 16239

26 de marzo de 2020



KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/03262

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....