

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

Cuentas Anuales Consolidadas  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2018 e Informe  
de Gestión consolidado, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

## Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo

### Descripción

El Grupo reconoce sus ingresos aplicando el criterio de cumplimiento de las obligaciones a lo largo del tiempo en sus contratos a largo plazo, tanto en la División de Construcción como en la División de Servicios Industriales.

Este método de reconocimiento de ingresos ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría ya que afecta a la valoración de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (OEPC), que al 31 de diciembre de 2018 asciende a 3.610 millones de euros, y a un importe muy relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada, y requiere la realización de estimaciones muy significativas por parte de la Dirección del Grupo, relativas principalmente a la medición de la producción ejecutada en el periodo, a la evaluación de la probabilidad de reconocimiento de modificados y otras contraprestaciones variables asociadas al contrato principal, al importe de gastos pendientes de incurrir y al resultado previsto al final del contrato; todas ellas en el marco de los criterios establecidos por la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" que el Grupo ha aplicado por primera vez con efecto 1 de enero de 2018 (véase Nota 03.24).

Estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras de construcción o contratos de servicios industriales y, posteriormente, son revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados. En este sentido, se requiere un importante seguimiento de los presupuestos de obra, variaciones contractuales y reclamaciones o daños causados que les afectan.

Adicionalmente, entre dichos juicios y estimaciones, según se indica en la Nota 12, destacan específicamente los asociados al proyecto denominado Gorgon LNG Jetty y Marine Structure ("Gorgon"), proyecto de un consorcio en el que forma parte una filial del Grupo (CIMIC) y en el que, durante su ejecución, se realizaron importantes modificaciones en el contrato, las cuales están siendo negociadas desde 2015. En este sentido, la OEPC registrada en ejercicios anteriores y para la que, conforme al marco normativo vigente, se ha evaluado que no es altamente probable una reversión significativa, asciende a 712 millones de euros. En el ejercicio 2016 las partes iniciaron un procedimiento de arbitraje privado que no ha finalizado a la fecha.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de reconocimiento de ingresos en contratos en los que el cumplimiento de las obligaciones se produce a largo plazo y, en los principales componentes significativos del Grupo, se han efectuado pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente. Adicionalmente, se han realizado pruebas analíticas sustantivas relativas a la evolución de los márgenes de obra.

Por otra parte, hemos realizado un análisis de una selección de proyectos, basado en factores cualitativos y cuantitativos, para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por el Grupo, para lo que nos hemos reunido con personal técnico del Grupo y, en particular, con los responsables y jefes de obra de los principales proyectos analizados. Asimismo, hemos revisado la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior con los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción individualmente relevantes, hemos involucrado a nuestros especialistas internos en proyectos de infraestructuras para ayudarnos en el proceso de evaluación de la razonabilidad de las asunciones e hipótesis usadas por el Grupo al actualizar los estimados de costes, así como la coherencia del grado de avance con las unidades de obra ejecutadas.

En relación con la obra ejecutada pendiente de certificar y sobre una selección de contratos basada en factores cualitativos y cuantitativos hemos analizado la razonabilidad de las posiciones más significativas. Hemos analizado que el reconocimiento de los ingresos en trabajos en curso sea adecuado para su reconocimiento contable considerando el marco aplicable. Para ello, así como para obtener evidencia sobre recuperación de los derechos de cobro derivados de modificados y otras contraprestaciones variables, hemos evaluado la evidencia proporcionada por la Dirección, incluyendo, entre otras, opiniones legales y correspondencia con clientes.

## Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo

### Descripción

Adicionalmente a este procedimiento, CIMIC inició un procedimiento judicial contra el cliente en Estados Unidos de América reclamando los importes derivados del proyecto.

Asimismo, existe un procedimiento de arbitraje contra el socio del consorcio para tratar de recuperar los importes pendientes. El arbitraje sigue su curso de acuerdo con los procesos contractuales; se han designado los árbitros, se han dado las órdenes para llevar a cabo el procedimiento de arbitraje, y está previsto que las sesiones den comienzo en 2020, después de lo cual se emitirá el laudo arbitral.

Dada la importancia de dichos juicios y estimaciones en relación al reconocimiento de ingresos y estimación de los importes recuperables, hemos considerado estos aspectos como una cuestión clave de nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

En relación con el proyecto Gorgon, los procedimientos han consistido en:

- evaluar la razonabilidad de las asunciones realizadas por la Dirección en relación con la probabilidad y plazo de recuperación de la OEPC con base en el estado de las negociaciones, el proceso de arbitraje y las demandas legales, así como otra documentación soporte;
- obtener información de la Dirección y de sus abogados internos en relación con el estado actual de las negociaciones;
- revisar la documentación presentada en el proceso arbitral y obtener información de la Dirección y de sus abogados internos y externos en relación con el estado actual del arbitraje; y
- obtener información de los abogados internos sobre el estado del procedimiento judicial iniciado en Estados Unidos de América.

Por último, hemos verificado que la memoria consolidada adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable (notas 03.16 y 12 de la memoria consolidada adjunta).

## Adquisición del Grupo Abertis Infraestructuras realizada durante el ejercicio

### Descripción

Tal y como se describe en las notas 02.02.f) y 9 de la memoria consolidada, durante el ejercicio el Grupo ha adquirido una participación significativa en Abertis Infraestructuras, S.A., habiendo efectuado un desembolso inicial de 3.455 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2018 dicha participación figura registrada en el epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del estado de situación financiera consolidado adjunto por un importe de 3.644 millones de euros.

Como consecuencia de ello, el Grupo, contando con el asesoramiento de un experto independiente, ha realizado una asignación provisional del precio de adquisición. En este contexto, la determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos ha exigido el empleo tanto de técnicas de valoración como la estimación de descuentos de flujos de caja futuros, entre otros, que requieren de la realización de juicios y estimaciones significativas respecto de las hipótesis consideradas. Por tales motivos hemos considerado esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la auditoría del coste de adquisición de la asociada conforme al marco normativo aplicable.

Asimismo, hemos obtenido el análisis realizado por el Grupo, conjuntamente con un experto independiente, para la asignación del precio de compra, verificando la corrección aritmética de los cálculos realizados y la razonabilidad de las principales hipótesis consideradas en el mismo. Para ello, hemos analizado la coherencia de las previsiones de flujos de efectivo futuros con los planes de negocio utilizados en el marco de la adquisición, así como con la información histórica de los activos adquiridos.

Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por el Grupo en el análisis realizado y las principales estimaciones consideradas, tasas de descuento, vidas útiles de los activos y efectos fiscales, entre otras.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las notas 02.02.f) y 9 de la memoria consolidada adjunta en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

## Valoración de activos por impuesto diferido

### Descripción

Como se indica en la nota 26.05 de la memoria consolidada adjunta, el activo por impuesto diferido del estado de situación financiera consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2018 incluye 690 millones de euros correspondientes a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones) recuperables en el contexto del grupo fiscal español encabezado por la Sociedad dominante.

Al cierre del ejercicio, la Dirección del Grupo prepara modelos financieros para evaluar la necesidad de considerar correcciones valorativas a los activos por impuesto diferido registrados, considerando los últimos planes de negocio aprobados para los distintos negocios.

Identificamos esta cuestión como clave en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación realizada sobre la valoración de los activos por impuesto diferido.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los mencionados modelos financieros, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos por los distintos negocios en comparación con los proyectados en los modelos del ejercicio anterior y la normativa fiscal aplicable donde los activos por impuesto diferido se encuentran registrados, así como la razonabilidad de las proyecciones de los ejercicios futuros.

Por último, hemos evaluado si la nota 26.05 de la memoria consolidada adjunta contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

## Otra información: Informe de gestión consolidado

La *Otra información* comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado o, en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

### Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante de fecha 28 de marzo de 2019.

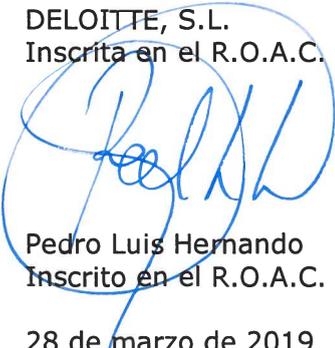
---

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, es decir, para el ejercicio 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1991, considerando el contenido del artículo 17 apartado 8 del Reglamento (UE) Nº 537/2014 sobre requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pedro Luis Hernando  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.339

28 de marzo de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00354

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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

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

**INDICE****Página**

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

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

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

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

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

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

### ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

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

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

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

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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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

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

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

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

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

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

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

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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

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

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

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

## 01. Actividad del Grupo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***02.01. Bases de presentación***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Moneda funcional**

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **c) Entidades dependientes**

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, la participación de terceros en:

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

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

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

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

#### d) Acuerdos conjuntos

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

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

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

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

#### e) Entidades asociadas

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

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

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

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

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

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

#### f) Variaciones del perímetro de consolidación

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

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

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

##### *Abertis*

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

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

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

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

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

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

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

#### *Saeta Yield*

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

Durante el ejercicio 2017 destacaron las siguientes operaciones:

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

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

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

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

### 03. Normas de valoración

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

#### 03.01. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 03.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

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

#### 03.02.01 Gastos de desarrollo

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

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

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

#### 03.02.02 Concesiones administrativas

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

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

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

#### 03.02.03 Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

#### 03.02.04 Resto de inmovilizado intangible

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

#### 03.03. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Activo intangible**

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

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

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

## Activo financiero

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

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

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

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

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

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

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

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

### **03.05. Inversiones inmobiliarias**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **03.07. Existencias**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Pérdida esperada e insolvencias de clientes*

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

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

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

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

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

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

#### *Baja de activos financieros*

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

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

#### *Jerarquías del valor razonable*

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

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

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

#### **Activos no corrientes mantenidos para la venta**

##### **Ejercicio 2018**

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

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018 y hayan mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo

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

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

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

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

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

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

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018 asciende a 382.650 miles de euros (162.219 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), de los cuales 248.840 miles de euros (48.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en energías renovables, 88.238 miles de euros (49.604 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en líneas de transmisión y otros por 45.572 miles de euros (63.997 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 258.290 miles de euros (122.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

## Ejercicio 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Actividades interrumpidas

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

#### 03.10. Patrimonio neto

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

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

##### 03.10.01 Capital social

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

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

##### 03.10.02 Acciones propias

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

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

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

##### 03.10.03 Opciones sobre acciones

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

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

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

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

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

### **03.11. Subvenciones oficiales**

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

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

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

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

### **03.12. Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 03.12.02 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

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

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

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

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

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

### 03.12.04 Obligaciones por prestación por retiro

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

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

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

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

#### b) Otros compromisos laborales

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

### 03.12.05 Indemnizaciones por cese

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

### 03.13. Provisiones

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

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

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

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

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

#### Provisiones para indemnizaciones al personal

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

#### Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

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

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

### **Provisiones para terminación de obra**

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

### **Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental**

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

### **Otras provisiones**

Fundamentalmente se recogen las provisiones de costes de garantías.

#### ***03.14. Política de gestión de riesgos***

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

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

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

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

#### ***03.15. Derivados financieros***

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

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

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

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

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

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

Los requisitos cualitativos que debería cumplir son los siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 03.16.01. Actividad de Construcción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 03.17. Reconocimiento de gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **03.20. Beneficio por acción**

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

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

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

### 03.21. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

Todos los tipos de cambio son en euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

### 03.23. Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Entidades dependientes

### *Ingresos de construcción*

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

### *Ingresos por servicios*

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

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

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

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

### *Conclusión*

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

## Empresas asociadas / Negocios conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NIIF 16: Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

## 04. Inmovilizado intangible

### 04.01. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se asignó a las principales unidades generadoras de efectivo que eran Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas. El importe del fondo de comercio asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico asciende a la cantidad de 1.102 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Américas tiene asignados 287 millones de euros. En el ejercicio 2018, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad de los mismos.

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

En cuanto al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Asia Pacífico de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 11,6%, que representa una horquilla de aproximadamente 330 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 1%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 48% respecto a los flujos proyectados.

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

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

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

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

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

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G. mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 743.140 miles de euros (743.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo del área de Construcción y Servicios Industriales según el siguiente detalle:

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

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

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

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

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

- Dragados Construcción:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2019 a 2023 del 0,8 %.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2019-2023 del 6,6% y margen terminal del 6,6%.
  - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,3% en el último año de proyección.
  - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2018.
  - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,90%.
  - Tasa de descuento del 8,12%.
  
- Servicios Industriales:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2019 a 2023 del 0,8 %.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2019-2023 del 10,1% y margen terminal del 10,1%.
  - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 2,0% en el último año de proyección.
  - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2018.
  - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,90%.
  - Tasa de descuento del 8,12%.

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

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

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

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

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados y el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G., están muy atomizados. Así, en el caso de Industrial, el total del fondo de comercio en el estado de situación financiera asciende a 43.845 miles de euros (60.394 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), que corresponde a 11 sociedades de esta área de actividad, siendo los más significativos los relativos a la adquisiciones de Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A. por 12.351 miles de euros (12.351 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. por 11.709 miles de euros (11.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

En el área de Servicios, el importe total asciende a 129.510 miles de euros (129.844 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), correspondiente a 18 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra del 25% de Clece por importe de 115.902 miles de euros.

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua 2.747 miles de euros (5.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), Pulice 54.014 miles de euros (51.555 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), John P. Picone 47.220 miles de euros (45.071 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Schiavone 52.149 miles de euros (49.775 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). A excepción del fondo de comercio de Midasco Llc que ha sido deteriorado en 2018 por 10.910 miles de euros y del fondo de comercio de Pol-Aqua que ha sido deteriorado

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

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

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

#### 04.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

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

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

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

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

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

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

## 05. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 06. Inmovilizaciones en proyectos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 07. Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

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

## 08. Acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### - *Construcción / Corporación y ajustes*

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

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

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

### - *Servicios Industriales*

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

### **Asociadas materiales**

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

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

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

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

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

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

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

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

## Acuerdos conjuntos

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

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

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

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

## 10. Activos financieros

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

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2018	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
<b>Activos Financieros No Corrientes</b>	<b>1.196.878</b>	<b>169.084</b>	<b>402</b>	<b>1.027.392</b>
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
<b>Activos Financieros Corrientes</b>	<b>1.463.855</b>	<b>567.120</b>	<b>154.681</b>	<b>742.054</b>
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	310.416	310.416	-	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	180.725	-	-	180.725
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	2.073	-	-	2.073
Créditos a empresas a corto plazo	196.715	716	-	195.999
Valores representativos de deuda a corto plazo	253.380	95.978	154.681	2.721
Otros activos financieros a corto plazo	463.768	153.620	-	310.148
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	56.778	6.390	-	50.388

### 10.01. Instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

#### 10.02. Créditos a empresas Asociadas

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

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

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

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

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

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

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

### 10.03. Otros créditos

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

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

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

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

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

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

#### **10.04. Valores representativos de deuda**

A 31 de diciembre de 2018 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento, procedentes de Hochtief por importe de 203.310 miles de euros (199.683 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Dragados por importe de 47.105 miles de euros.

#### **10.05. Otros activos financieros**

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

##### *Iberdrola*

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

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

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

## Masmovil

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

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

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

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

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

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

### Correcciones de valor por deterioro

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

## 11. Existencias

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

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

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

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

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

## 12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

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

Provisiones para clientes de dudoso cobro	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Total
<b>Saldo a 01 de enero de 2017</b>	<b>(742.596)</b>	<b>(79.638)</b>	<b>(4.021)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(830.752)</b>
Dotaciones	(11.929)	(7.668)	(862)	-	(20.459)
Reversiones / Excesos	37.272	3	1.885	-	39.160
Variaciones de perímetro y otros	36.923	908	(7)	-	37.824
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(680.330)</b>	<b>(86.395)</b>	<b>(3.005)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(774.227)</b>
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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(257.828)</b>	<b>(96.619)</b>	<b>(2.915)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(361.859)</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 13. Otros activos corrientes

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

### 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

### 15. Patrimonio neto

#### 15.01. Capital

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 8 de mayo de 2018 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 441 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 299 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2018 y en caso de producirse una segunda ejecución en

el primer trimestre de 2019, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 4 de mayo de 2017 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 382 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 240 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2017 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2018, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

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

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Hochtief, A.G. en la Bolsa de Frankfurt (Alemania), Dragados y Construcciones

Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina), Cimic Group Limited y Devine Limited en la Bolsa de Australia.

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

### 15.02. Prima de emisión

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

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

### 15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas

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

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

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

#### 15.03.01 Reservas de la Sociedad Dominante

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

#### Reserva legal

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

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

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

## Reservas voluntarias

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

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

## Reserva por capital amortizado

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

## Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

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

### 15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

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

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

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

### 15.04. Acciones propias

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2018, 6.442.991 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 2,0% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 221.505 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2017, el Grupo poseía 3.756.460 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 1,2% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.775 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2018 fue de 34,21 euros por acción (33,45 euros por acción en el ejercicio 2017).

#### 15.05. Dividendo a cuenta

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha tomado la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 8 de mayo de 2018. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad.

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

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

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

#### 15.06. Ajustes por cambios de valor

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

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

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

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo.

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

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

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

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

#### 15.07. Intereses minoritarios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 16. Subvenciones

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

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

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

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

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

### 17.01. Obligaciones y otros valores negociables

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

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

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

- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2020, con un cupón del 3,875% anual y un valor en libros a 31 de diciembre de 2018 de 771.280 miles de euros (769.914 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- Durante el ejercicio 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. renovó el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (“Notes”) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2018 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 283.050 miles de euros (415.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en el ejercicio 2018 el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 31 de diciembre de 2018 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 138.700 miles de euros (68.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- La emisión por Cimic de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años (vencimiento en noviembre de 2022) a un tipo fijo del 5,95% anual, y un valor en libros de 174.792 miles de euros (168.169 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).
- En el ejercicio 2010 Cimic emitió un bono de 350 millones de dólares americanos con un contravalor actual de 99.859 miles de euros (96.075 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). De este bono solo queda el tramo que vence en 2020 con un tipo de interés de 5,78% ya que el tramo que ascendía a 137.975 miles de euros venció en el ejercicio 2017.

Los vencimientos en el año 2018 han sido los siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

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

## 17.02. Préstamos y líneas de crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Financiación de proyectos

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

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

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

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

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

## 19. Otros pasivos financieros

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

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

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

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

## 20. Provisiones

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

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

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

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

### Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

(\*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

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

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

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

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

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

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

### Planes de prestación definida

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

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

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

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

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

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

## Activos afectos al plan

### Alemania

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

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

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

### EE.UU.

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

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

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

## Reino Unido

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

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

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

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

## Hipótesis actuariales

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

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

\* Media ponderada

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo.

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

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

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

### Composición de activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	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
<b>Total</b>	<b>486.224</b>	<b>196.014</b>	<b>682.238</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

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

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

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

### Análisis de sensibilidad

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

#### Riesgo de tipos de interés

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

#### Riesgo de inflación

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

#### Riesgo de longevidad

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

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

Impacto sobre las obligaciones de prestación definida:

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

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

## Flujos de caja futuros

### Pagos de prestaciones

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

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

### Aportaciones a planes de prestación definida

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

### Planes de aportación definida

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

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

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

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

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

### Provisiones para impuestos

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

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

### Provisiones para responsabilidades

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

#### *Provisiones para litigios*

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

#### *Provisiones medioambientales*

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

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

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

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

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

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

División	Miles de Euros
Construcción	366.038
Servicios Industriales	251.336
Servicios	22.292
Corporación	342.596
<b>Total</b>	<b>982.262</b>

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

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

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

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

## 21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

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

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

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

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

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

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

### Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

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

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

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

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

Efecto en resultado antes de impuestos:

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

Efecto en patrimonio antes de impuestos:

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

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

A 31 de diciembre 2018

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

A 31 de diciembre 2017

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

## Riesgo de liquidez

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

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

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

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

- Hochtief ha emitido un bono por importe de 500 millones de euros con vencimiento en julio de 2025 para financiar la aportación de capital de Abertis y ha ampliado en un año (hasta 2023) el vencimiento de su facilidad crediticia sindicada de 1.700 millones de euros.
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha asignado a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2.
- La emisión de Bonos Verdes por ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., por importe de 750 millones de euros que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.
- En el marco de la adquisición de Abertis, durante el presente ejercicio ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado contratos de préstamos con diferentes entidades por importe de 750 millones de euros con diversos vencimientos en 2023 (entre 28 de junio y 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euríbor.
- Con fecha 20 de diciembre de 2018, Dragados, S.A. ha formalizado una nueva operación sindicada por un importe total de 323.800 miles de euros, el cual se divide en un tramo A como préstamo por importe de 161.900 miles de euros, y en un Tramo B como línea de crédito por el mismo importe que el Tramo A. Al cierre del ejercicio 2018, Dragados, S.A. no ha dispuesto cantidad alguna de ninguno de los dos tramos. El

principal del préstamo y la línea de crédito devengarán un interés referenciado al Euribor, teniendo como vencimiento el 20 de diciembre de 2023.

Con estas operaciones el Grupo ACS ha mejorado la liquidez de su actividad, lo que unido a la generación de recursos de sus actividades, le permiten financiar adecuadamente sus operaciones en 2019.

Dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 (véase nota 10) que asciende a 1.463.855 miles de euros (1.559.076 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), la cantidad de 198.716 miles de euros (290.446 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo ACS, como medida de precaución, en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 y por un plazo de cinco años autorizó al Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., aumentar el capital social, así como la emisión de valores de renta fija, simple, canjeable o convertibles, etc., de acuerdo con lo detallado en la Nota 15.01.

Asimismo, de acuerdo con los Estatutos Sociales de Hochtief, el Comité Ejecutivo de esta sociedad está autorizado, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración de la misma para aumentar el capital social mediante la emisión de nuevas acciones, en efectivo o en especie, en una o varias emisiones hasta un total de 65.752 miles de euros hasta el 9 de mayo de 2022.

### Riesgo de crédito

Está fundamentalmente motivado por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir, en la medida de lo posible, su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos en el estado de resultados consolidado del ejercicio. El riesgo de crédito ha sido históricamente muy limitado.

Adicionalmente, el Grupo ACS está expuesto al riesgo de posibles incumplimientos de sus contrapartes en las operaciones con derivados financieros y en la colocación de la tesorería. La Dirección Corporativa del Grupo ACS establece criterios de selección de las contrapartes en función de la calidad crediticia de las entidades financieras que se traduce en una cartera de entidades de elevada calidad y solvencia.

La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
<b>Sector Público</b>	<b>40.352</b>	<b>23.832</b>	<b>173.192</b>	<b>237.376</b>
Estado	13.285	11.864	55.089	<b>80.238</b>
Comunidades Autónomas	2.391	857	1.225	<b>4.472</b>
Ayuntamientos	9.030	4.378	5.533	<b>18.941</b>
Organismos autónomos y Empresas Públicas	15.647	6.732	111.345	<b>133.724</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>112.357</b>	<b>33.859</b>	<b>38.988</b>	<b>185.205</b>
<b>Total</b>	<b>152.710</b>	<b>57.691</b>	<b>212.179</b>	<b>422.580</b>

	Miles de Euros			
	31/12/2017			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
<b>Sector Público</b>	<b>30.384</b>	<b>35.605</b>	<b>155.928</b>	<b>221.917</b>
Estado	14.503	25.295	106.876	<b>146.674</b>
Comunidades Autónomas	2.683	2.589	1.389	<b>6.661</b>
Ayuntamientos	9.333	2.812	7.859	<b>20.005</b>
Organismos autónomos y Empresas Públicas	3.864	4.909	39.804	<b>48.577</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>97.768</b>	<b>50.396</b>	<b>89.509</b>	<b>237.673</b>
<b>Total</b>	<b>128.152</b>	<b>86.002</b>	<b>245.437</b>	<b>459.591</b>

En opinión de los Administradores, los anteriores saldos vencidos, en especial los relacionados con organismos públicos, sobre los que existen derechos a intimar intereses, no supondrán quebrantos significativos para el Grupo.

### Exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas

El Grupo ACS se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de acciones de empresas cotizadas.

Dicha exposición en concreto se materializa en contratos de derivados vinculados con sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 22). Estos equity swaps eliminan la incertidumbre respecto al precio de ejercicio de los sistemas retributivos; no obstante, al no ser considerados derivados de cobertura contable, su valor de mercado tiene impacto en el estado de resultados consolidado (positivo en el caso de revalorización de las acciones hasta el valor del strike ofrecido a los beneficiarios y negativo en caso contrario).

Asimismo, en relación a la exposición a la evolución del precio de las acciones de Hochtief, A.G., Masmovil e Iberdrola, S.A., en el ejercicio 2016 se eliminó la exposición a Iberdrola, S.A. debido al "prepaid forward sale" y al vencimiento del put spread tal como se ha indicado en la Nota 10.05. En el caso de Hochtief y Masmovil, la exposición se centra fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro que supone la evolución de la cotización de las acciones (véanse Notas 04.01, 09, 10.01, 10.05 y 28.03) ya que no existe financiación directamente asociada a las mismas.

Cabe señalar que variaciones en el precio de las acciones de las sociedades cotizadas, en relación a las cuales el Grupo ACS mantiene instrumentos derivados, inversiones financieras, etc. tendrían un impacto en el estado de resultados consolidado del mismo.

### Gestión de capital

Los objetivos del Grupo ACS en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta con recurso:
  - + Deuda bancaria a largo plazo
  - + Deuda bancaria a corto plazo
  - + Emisión de bonos y obligaciones
  - Efectivo y otros activos financieros corrientes
- + Deuda por financiación de proyectos.

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2018 y 2017, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Deuda / (caja) con recurso</b>	<b>(120.040)</b>	<b>(41.919)</b>
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 17.2)	3.254.785	2.803.351
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 17.2)	854.835	1.484.918
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 17.1)	3.998.484	3.198.016
Otros pasivos financieros (Nota 19)	202.399	358.541
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(8.430.543)	(7.886.745)
<b>Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 18)</b>	<b>116.756</b>	<b>194.957</b>
<b>Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta)</b>	<b>(3.284)</b>	<b>153.038</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 15)</b>	<b>6.055.705</b>	<b>5.164.029</b>

### Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados a valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 03.08.06 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>799.351</b>	<b>478.685</b>	<b>204.629</b>	<b>116.037</b>
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	-
<b>Pasivos</b>	<b>127.018</b>	<b>-</b>	<b>127.018</b>	<b>-</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	45.051	-	45.051	-
Corrientes	81.967	-	81.967	-

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.081.429</b>	<b>397.386</b>	<b>533.802</b>	<b>150.241</b>
Instrumentos de patrimonio	375.021	230.258	39.636	105.127
Valores representativos de deuda	261.134	167.128	94.006	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	52.251	-	7.137	45.114
Corrientes	393.023	-	393.023	-
<b>Pasivos</b>	<b>115.795</b>	<b>-</b>	<b>115.795</b>	<b>-</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	48.292	-	48.292	-
Corrientes	67.503	-	67.503	-

Dentro del nivel 2 de Jerarquía de Medición del Valor Razonable se encuentran todos los derivados financieros del Grupo ACS, además de otros activos y pasivos financieros, que no cotizan en mercados organizados. Su valoración se realiza internamente y con periodicidad trimestral, mediante técnicas habituales de valoración en mercados financieros, contrastadas según los casos, con valoraciones recibidas de las contrapartidas.

En este sentido, en función de la naturaleza del derivado, destaca la utilización de las siguientes metodologías:

- Para las coberturas de tipo de interés se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y aplicándola al calendario de flujos futuros de cobros y pagos.
- Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado pero calificados “no de cobertura”, se valoran utilizando metodología de “Black-Scholes”, aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita, coste del repo, tipos de interés de mercado o dividendos estimados.
- Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que la intención del Grupo es mantenerlo hasta su vencimiento, bien sea porque el derivado forma parte de una financiación o bien porque su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cada cierre.

Por lo que concierne a los activos que se agrupan bajo la categoría de “Valores representativos de deuda” dentro del nivel 2, señalar que dichos activos se corresponden fundamentalmente a excedentes de liquidez que se destinan a la formalización de valores de renta fija con vencimiento superior a tres meses desde la fecha de adquisición, que son altamente líquidos y de elevada rotación. Los citados valores se encuentran registrados principalmente en las divisiones de Hochtief por un importe de 35.039 miles de euros (32.555 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Dragados por un importe de 47.105 (53.501 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Respecto a los instrumentos de patrimonio que están clasificados en el nivel 3 y cuyo valor razonable asciende a 69.147 miles de euros (105.127 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a activos financieros disponibles para la venta que no están cotizados, los cuales fueron designados en el momento inicial con cambios en el estado de resultados consolidados. Los principales activos proceden de Hochtief por importe de 64.984 miles de euros (63.991 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que se han valorado mediante el método de descuento de flujos de caja utilizando los tipos de interés de mercado al cierre del ejercicio. El resto de las participaciones están dispersas en varias participaciones minoritarias en activos concesionales fuera de España con importes que van desde los 10 miles de euros a los 1.879 miles de euros (269 miles de euros a los 18.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) individualmente consideradas y fundamentalmente contabilizados a su coste histórico. Dadas la escasa materialidad de dichos activos sobre los estados financieros consolidados y su impacto en el estado de resultados consolidado, no se han considerado necesarios análisis de sensibilidad en las valoraciones realizadas.

La variación de los instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2018	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2018
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio	150.241	2.769	-	(36.973)	116.037
<b>Pasivos</b> – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2017 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2017	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2017
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio	159.585	16.496	62	(25.902)	150.241
<b>Pasivos</b> – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

No se han producido transferencias de activos financieros valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 durante el ejercicio 2018. No obstante, como consecuencia de la venta del “Note” que el Grupo ACS poseía en Masmovil y que se clasificaba dentro del nivel 2 al cierre del ejercicio 2017, las acciones recibidas han sido clasificadas en el nivel de jerarquía 1. En el ejercicio 2017 no se realizaron transferencias de activos financieros valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2.

La variación en el valor razonable del Nivel 3 en el ejercicio 2017 se debía fundamentalmente a los cambios en el perímetro de consolidación y al incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto.

## 22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Ejercicio 2018	Miles de Euros							
	Valor nacional	2019	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	2.113.729	69.562	-	1.200.735	47.358	725.000	71.074	(44.469)
Tipo de cambio	956.482	98.074	303.662	256	-	-	554.490	19.805
Precio	4.616	-	-	-	-	-	4.616	3.184
No calificados de cobertura	965.614	235.266	262.504	-	-	467.844	-	11.147
<b>Total</b>	<b>4.040.441</b>	<b>402.902</b>	<b>566.166</b>	<b>1.200.991</b>	<b>47.358</b>	<b>1.192.844</b>	<b>630.180</b>	<b>(10.333)</b>

Ejercicio 2017	Miles de Euros							
	Valor nacional	2018	2019	2020	2021	2022	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.422.420	56.502	13.951	-	1.200.945	78.048	72.974	(45.881)
Tipo de cambio	391.737	334.697	56.598	442	-	-	-	3.988
Precio	4.616	4.616	-	-	-	-	-	4.616
No calificados de cobertura	1.590.825	696.859	247.012	185.589	203.435	208.623	49.307	366.756
<b>Total</b>	<b>3.409.598</b>	<b>1.092.674</b>	<b>317.561</b>	<b>186.031</b>	<b>1.404.380</b>	<b>286.671</b>	<b>122.281</b>	<b>329.479</b>

El valor nominal asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nacional	2019	2020	2021	2022	2023	Siguientes
Tipo de interés	191.412	-	-	-	-	-	191.412

El valor nominal asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2017, fue el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nacional	2018	2019	2020	2021	2022	Siguientes
Tipo de interés	52.150	-	-	-	-	-	52.150

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	Miles de Euros			
	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés	-	44.469	-	45.881
Tipo de cambio	21.130	1.325	7.593	3.605
Precio	3.184	-	4.616	-
No calificados de cobertura	92.371	81.224	433.065	66.309
<b>Total</b>	<b>116.685</b>	<b>127.018</b>	<b>445.274</b>	<b>115.795</b>

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

### **Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)**

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés ("swap") a medida que se contrata y dispone de dicha deuda.

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés ("swaps"), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y las relativas a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017 (véanse Notas 17 y 18).

En relación con los préstamos sindicados existen coberturas por 1.950.000 miles de euros sobre el préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otros préstamos a largo plazo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Tienen diferentes contratos de permuta de tipo de interés por los mismos importes de los préstamos subyacentes y mismos vencimientos.

### **Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)**

El riesgo de tipo de cambio se produce fundamentalmente en aquellas obras en las que los pagos y/o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

En el ejercicio 2018 se han realizado nuevas operaciones de cobertura para mitigar riesgos de tipo de cambio en proyectos del área de Norteamérica donde se tendrán que hacer frente a pagos en moneda distinta a la correspondiente a los cobros y con vencimiento en 2025.

También destacan por su importancia los derivados contratados procedentes de Hochtief por importe nominal de 303.106 miles de euros, con vencimiento entre 2019 y 2021 (310.496 miles de euros en 2017, con vencimiento entre 2018 y 2020).

Adicionalmente, existen derivados contratados por Servicios Industriales correspondientes a seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 93.898 miles de euros en 2018 y con vencimientos en 2019 y 2020 (80.280 miles de euros en 2017 y con vencimiento en 2018 y 2019).

### **Instrumentos derivados que no califican como de cobertura**

Los activos y pasivos por instrumentos financieros no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura.

El importe más relevante de este epígrafe correspondía a 31 de diciembre de 2017 a una opción de conversión sobre el importe nominal fijo del "Note" de 200 millones de euros que tiene con Masmovil para ser intercambiado por un número igualmente fijo, 24 millones de acciones que tenía con Masmovil Ibercom, S.A. Se trataba de una opción americana que, como depende del momento en el que el Grupo ACS ejerza la conversión, se encontraba registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se ha realizado con cambios en el estado de

resultados consolidado hasta su venta en noviembre de 2018. El valor de dicho derivado implícito ascendía a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 10.03) registrado en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha con un efecto positivo en el estado de resultados consolidado de igual importe registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En 2018, como consecuencia de la aplicación por primera vez de la NIIF 9, la valoración del instrumento financiero de Masmovil se consideró como un activo financiero valorado a valor razonable con cambios en resultados (véase Nota 10.05) registrado en el epígrafe “Otros activos financieros” del estado de situación financiera consolidado hasta su venta en noviembre de 2018.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 235.300 miles de euros (485.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 17), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos que se registran a valor razonable con cambios de valor en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2018 a 39.459 miles de euros (59.266 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. En relación con esta financiación, para que el Grupo pueda garantizar la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, realizó en el primer trimestre de 2016 un contrato de adquisición de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con los mismos vencimientos que los bonos canjeables en acciones de Iberdrola. Estas opciones de compra americana se realizaron a un precio de referencia de valor de 6,02 euros por acción ejercitable, a opción de ACS, en el periodo comprendido entre la firma del “prepaid forward” y el vencimiento de cada una de las emisiones de bonos (cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre de 2019) sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado se hizo con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola. El valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2018 a 41.346 miles de euros (80.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto conjunto en el estado de resultados consolidado de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el ejercicio 2018 y 2017 no ha sido significativo (véase Nota 28.05).

En el segundo semestre de 2018, se ha establecido un nuevo plan de opciones sobre acciones de ACS, que como los anteriores, esta externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (37,17 euros/acción). Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En los contratos con las entidades financieras, éstas no asumen el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El valor razonable de los derivados relacionados con acciones de ACS a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 41.682 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” (19.635 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” y 4.374 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes”) del estado de situación financiera consolidado adjunto. Durante el primer semestre de 2017 finalizó el plan de “stock options” sobre acciones de ACS con su ejecución (véase Nota 28.03) al entrar en valor el mismo. Como consecuencia de ello, esto supuso un ingreso en el estado de resultados consolidado de 24.413 miles de euros correspondiente a la reversión del pasivo registrado a 31 de diciembre de 2016 por este plan de opciones.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 10.05) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 235.836 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (485.894 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

El Grupo tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la NIIF 13.

### 23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 1.642.327 miles de euros en 2018 (1.448.432 miles de euros en 2017) (véase Nota 12) y el importe de la obra certificada por adelantado 986.834 miles de euros en 2018 (1.085.121 miles de euros en 2017).

El Grupo tiene suscritos con diversas entidades financieras contratos de líneas de “confirming” y similares para facilitar el pago anticipado a sus proveedores, de acuerdo con los cuales, el proveedor puede realizar su derecho de cobro frente a las empresas o entidades del Grupo, obteniendo el importe facturado deducidos los costes financieros de descuento y comisiones aplicadas por las citadas entidades y, en algunos casos, importes retenidos en concepto de garantía. El importe total de las líneas contratadas asciende a 1.746.636 miles de euros (1.659.116 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), siendo el saldo dispuesto de 751.647 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (612.207 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Los citados contratos no modifican las principales condiciones de pago de los mismos (tipo de interés, plazo o importe), por lo que se mantienen clasificados como pasivos comerciales.

#### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a nivel nacional:

	2018	2017
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	66	65
Ratio de operaciones pagadas	65	66
Ratio de operaciones pendientes de pago	67	64
	Miles de Euros	
Total pagos realizados	3.248.352	2.403.985
Total pagos pendientes	1.423.922	1.494.087

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Proveedores”, del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Se entenderá por “Periodo medio de pago a proveedores” como el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación. Dicho “Periodo medio de pago a proveedores” se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago y, en el denominador, el importe total de pagos realizados. Se entenderá por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes. Se entenderá por número de días pendientes de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.

Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, el Grupo comenzará a computar el plazo desde la fecha de recepción de los productos o prestación de los servicios. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se ha tomado la fecha de recepción de la factura.

## 24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Cobros por anticipado	34.457	41.226
Proveedores de inmovilizado	7.917	8.779
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	-	141.284
Depósitos y fianzas recibidos	2.281	760
Otros	413.624	271.775
<b>Total</b>	<b>458.279</b>	<b>463.824</b>

No se ha registrado una provisión por el importe del dividendo activo a pagar como consecuencia de la decisión de la Sociedad Dominante de aprobar el dividendo el 9 de enero de 2019 (Véase Nota 15.05).

## 25. Segmentos

### 25.01. Criterios de segmentación

La estructura del Grupo ACS refleja su enfoque de los diferentes negocios por líneas o áreas de actividades. La información por segmentos basado en las diferentes líneas de negocio recoge la información de acuerdo con la organización interna del Grupo, de acuerdo con los órganos involucrados en el seguimiento de las operaciones y en la toma de decisiones.

#### 25.01.01 Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

**Construcción:** esta área comprende las actividades de Dragados, Hochtief (incluyendo Cimic y su participación en Abertis) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por Cimic, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

**Servicios Industriales:** el área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial.

**Servicios:** esta área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España.

**Corporación:** comprende la actividad corporativa desarrollada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Se incluye su participación directa en Abertis.

## 25.01.02 Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.

### 25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La estructura de esta información está diseñada de acuerdo con la gestión efectiva de las diferentes divisiones que componen el Grupo ACS. Cada división dispone de unos recursos propios en función de las entidades que realizan la actividad correspondiente y, por lo tanto, dispone de los activos necesarios para el desarrollo de la misma.

Cada uno de los segmentos de negocio responde principalmente a una estructura legal, en la cual las sociedades dependen de forma mercantil de una sociedad holding representativa de cada actividad. Por lo tanto, cada entidad legal dispone de los activos y recursos necesarios para el desarrollo de su actividad de forma autónoma.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, antes de la imputación de gastos a filiales en el estado de resultados.

### 25.02.01 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2018

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>28.785.275</b>	<b>1.504.555</b>	<b>6.385.054</b>	<b>(16.368)</b>	<b>36.658.516</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(52.453)	-	730	-	(51.723)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.566	-	3.116	(21.139)	(16.457)
Aprovisionamientos	(20.419.478)	(130.650)	(3.503.964)	102.048	(23.952.044)
Otros ingresos de explotación	275.397	20.452	18.850	(69.098)	245.601
Gastos de personal	(5.189.384)	(1.258.448)	(1.423.097)	(39.029)	(7.909.958)
Otros gastos de explotación	(1.880.884)	(57.846)	(839.765)	(18.573)	(2.797.068)
Dotación amortización del inmovilizado	(507.695)	(23.501)	(40.618)	(1.012)	(572.826)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	469	194	579	-	1.242
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	12.797	(3.812)	(9.460)	4	(471)
Otros resultados	(86.738)	(3.145)	(76.110)	-	(165.993)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>938.872</b>	<b>47.799</b>	<b>515.315</b>	<b>(63.167)</b>	<b>1.438.819</b>
Ingresos financieros	89.906	8.969	40.273	15.691	154.839
Gastos financieros	(226.776)	(13.061)	(109.763)	(62.553)	(412.153)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3.364	-	(6)	62.905	66.263
Diferencias de cambio	(21.790)	-	10.626	(14)	(11.178)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	30.789	3.179	10.828	(16.898)	27.898
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(124.507)</b>	<b>(913)</b>	<b>(48.042)</b>	<b>(869)</b>	<b>(174.331)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	270.593	-	(11.028)	126.427	385.992
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.084.958</b>	<b>46.886</b>	<b>456.245</b>	<b>62.391</b>	<b>1.650.480</b>
Impuesto sobre beneficios	(278.725)	(7.628)	(124.990)	21.159	(390.184)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>806.233</b>	<b>39.258</b>	<b>331.255</b>	<b>83.550</b>	<b>1.260.296</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>806.233</b>	<b>39.258</b>	<b>331.255</b>	<b>83.550</b>	<b>1.260.296</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(336.838)	(1.999)	(6.438)	-	(345.275)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>469.395</b>	<b>37.259</b>	<b>324.817</b>	<b>83.550</b>	<b>915.021</b>

## 25.02.02 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2017

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>27.221.221</b>	<b>1.445.657</b>	<b>6.259.813</b>	<b>(28.478)</b>	<b>34.898.213</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(81.459)	(1)	(137)	-	(81.597)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.041	-	1.090	(18.404)	(14.273)
Aprovisionamientos	(19.075.035)	(126.335)	(3.484.675)	41.992	(22.644.053)
Otros ingresos de explotación	269.976	16.851	26.428	7.371	320.626
Gastos de personal	(5.123.500)	(1.209.801)	(1.315.248)	(39.612)	(7.688.161)
Otros gastos de explotación	(1.734.941)	(55.160)	(862.047)	(13.218)	(2.665.366)
Dotación amortización del inmovilizado	(547.193)	(23.549)	(39.591)	(885)	(611.218)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	468	188	235	-	891
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	12.516	(2.398)	(25.461)	-	(15.343)
Otros resultados	(72.015)	(1.386)	(97.086)	(5)	(170.492)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>873.079</b>	<b>44.066</b>	<b>463.321</b>	<b>(51.239)</b>	<b>1.329.227</b>
Ingresos financieros	131.351	10.779	46.112	14.755	202.997
Gastos financieros	(273.982)	(17.885)	(104.648)	(89.701)	(486.216)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(7.289)	-	-	251.226	243.937
Diferencias de cambio	(5.793)	(567)	1.027	17	(5.316)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	46.235	8.776	23.433	(83.910)	(5.466)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(109.478)</b>	<b>1.103</b>	<b>(34.076)</b>	<b>92.387</b>	<b>(50.064)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	133.450	-	4.052	9	137.511
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>897.051</b>	<b>45.169</b>	<b>433.297</b>	<b>41.157</b>	<b>1.416.674</b>
Impuesto sobre beneficios	(248.720)	(6.127)	(93.294)	18.268	(329.873)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>648.331</b>	<b>39.042</b>	<b>340.003</b>	<b>59.425</b>	<b>1.086.801</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>648.331</b>	<b>39.042</b>	<b>340.003</b>	<b>59.425</b>	<b>1.086.801</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(261.599)	(1.706)	(21.477)	(9)	(284.791)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>386.732</b>	<b>37.336</b>	<b>318.526</b>	<b>59.416</b>	<b>802.010</b>

## 25.02.03 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2018

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.613.476</b>	<b>1.024.481</b>	<b>1.187.594</b>	<b>2.501.254</b>	<b>13.326.805</b>
Inmovilizado intangible	3.462.545	242.606	98.115	237.854	4.041.120
Fondo de comercio	2.667.071	129.510	43.845	237.316	3.077.742
Otro inmovilizado intangible	795.474	113.096	54.270	538	963.378
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.380.085	91.597	151.756	7.282	1.630.720
Inmovilizaciones en proyectos	150.693	-	38.711	2	189.406
Activos financieros no corrientes	3.155.748	622.182	576.076	1.552.309	5.906.315
Otros activos no corrientes	464.405	68.096	322.936	703.807	1.559.244
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.532.426</b>	<b>448.082</b>	<b>6.753.706</b>	<b>234.339</b>	<b>20.968.553</b>
Existencias	769.131	909	96.725	(244)	866.521
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.546.609	200.660	3.521.352	105.794	10.374.415
Otros activos financieros corrientes	1.004.723	189.901	183.622	85.609	1.463.855
Deudores por instrumentos financieros	11.543	-	300	41.347	53.190
Otros activos corrientes	171.657	2.146	34.878	1.525	210.206
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.020.703	54.466	1.890.980	308	6.966.457
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8.060	-	1.025.849	-	1.033.909
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.145.902</b>	<b>1.472.563</b>	<b>7.941.300</b>	<b>2.735.593</b>	<b>34.295.358</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.016.357</b>	<b>851.300</b>	<b>862.170</b>	<b>(674.122)</b>	<b>6.055.705</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.443.251	845.399	773.628	(673.977)	4.388.301
Intereses minoritarios	1.573.106	5.901	88.542	(145)	1.667.404
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.964.244</b>	<b>273.091</b>	<b>1.276.323</b>	<b>2.942.381</b>	<b>8.456.039</b>
Subvenciones	327	1.932	968	-	3.227
Pasivos financieros no corrientes	2.666.393	220.716	925.748	2.439.086	6.251.943
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.458.096	220.716	890.877	2.446.084	6.015.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	92.581	-	8.097	-	100.678
Otros pasivos financieros	115.716	-	26.774	(6.998)	135.492
Acreeedores por instrumentos financieros	22.343	-	2.839	19.869	45.051
Otros pasivos no corrientes	1.275.181	50.443	346.768	483.426	2.155.818
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>13.165.301</b>	<b>348.172</b>	<b>5.802.807</b>	<b>467.334</b>	<b>19.783.614</b>
Pasivos financieros corrientes	1.079.772	98.491	413.263	583.789	2.175.315
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	950.563	97.446	375.140	669.181	2.092.330
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	14.782	-	1.295	1	16.078
Otros pasivos financieros	114.427	1.045	36.828	(85.393)	66.907
Acreeedores por instrumentos financieros	796	-	30	81.141	81.967
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.707.828	229.937	4.648.858	(98.736)	15.487.887
Otros pasivos corrientes	1.376.905	19.744	204.059	(98.860)	1.501.848
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	536.597	-	536.597
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>22.145.902</b>	<b>1.472.563</b>	<b>7.941.300</b>	<b>2.735.593</b>	<b>34.295.358</b>

## 25.02.04 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2017

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.673.742</b>	<b>1.089.014</b>	<b>1.528.457</b>	<b>414.436</b>	<b>10.705.649</b>
Inmovilizado intangible	3.525.259	248.253	120.651	238.172	4.132.335
Fondo de comercio	2.651.192	129.844	60.394	237.316	3.078.746
Otro inmovilizado intangible	874.067	118.409	60.257	856	1.053.589
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.346.773	74.466	143.219	7.655	1.572.113
Inmovilizaciones en proyectos	202.289	-	61.369	108	263.766
Activos financieros no corrientes	2.136.143	702.476	966.097	(621.242)	3.183.474
Otros activos no corrientes	463.278	63.819	237.121	789.743	1.553.961
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.559.047</b>	<b>533.026</b>	<b>5.583.763</b>	<b>957.990</b>	<b>20.633.826</b>
Existencias	916.699	517	106.760	(3.795)	1.020.181
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.129.143	220.057	3.393.124	10.619	10.752.943
Otros activos financieros corrientes	730.213	226.297	72.699	529.867	1.559.076
Deudores por instrumentos financieros	5.790	-	-	387.233	393.023
Otros activos corrientes	155.538	1.484	19.598	1.391	178.011
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.594.265	84.671	1.607.708	32.674	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta	27.399	-	383.874	1	411.274
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.232.789</b>	<b>1.622.040</b>	<b>7.112.220</b>	<b>1.372.426</b>	<b>31.339.475</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.121.769</b>	<b>842.990</b>	<b>1.041.650</b>	<b>(1.842.380)</b>	<b>5.164.029</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.792.074	836.761	956.280	(1.842.235)	3.742.880
Intereses minoritarios	1.329.695	6.229	85.370	(145)	1.421.149
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.109.244</b>	<b>229.657</b>	<b>758.264</b>	<b>2.265.018</b>	<b>7.362.183</b>
Subvenciones	711	2.128	1.168	-	4.007
Pasivos financieros no corrientes	2.803.404	181.253	483.934	1.692.080	5.160.671
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.552.112	181.253	381.992	1.694.792	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	133.060	-	14.070	-	147.130
Otros pasivos financieros	118.232	-	87.872	(2.712)	203.392
Acreedores por instrumentos financieros	32.983	-	6.930	8.379	48.292
Otros pasivos no corrientes	1.272.146	46.276	266.232	564.559	2.149.213
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.001.776</b>	<b>549.393</b>	<b>5.312.306</b>	<b>949.788</b>	<b>18.813.263</b>
Pasivos financieros corrientes	1.103.692	294.523	594.916	885.981	2.879.112
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	797.109	149.959	583.979	1.145.089	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	46.040	-	1.786	1	47.827
Otros pasivos financieros	260.543	144.564	9.151	(259.109)	155.149
Acreedores por instrumentos financieros	3.863	-	-	63.640	67.503
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.830.188	232.421	4.292.763	(76.286)	14.279.086
Otros pasivos corrientes	1.064.033	22.449	203.974	76.453	1.366.909
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	220.653	-	220.653
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.232.789</b>	<b>1.622.040</b>	<b>7.112.220</b>	<b>1.372.426</b>	<b>31.339.475</b>

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2018 y 2017 en la actividad de Construcción se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Nacional</b>	<b>1.453.357</b>	<b>1.280.264</b>
Dragados	1.401.494	1.227.560
Hochtief	24	137
Concesiones	51.839	52.567
<b>Internacional</b>	<b>27.331.919</b>	<b>25.940.957</b>
Dragados	3.390.330	3.270.565
Hochtief	23.882.266	22.630.814
Concesiones	59.322	39.578
<b>Total</b>	<b>28.785.275</b>	<b>27.221.221</b>

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2018 y 2017 en la actividad de Servicios Industriales se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Redes	661.376	558.143
Instalaciones Especializadas	2.211.404	1.897.628
Proyectos Integrados	2.573.477	2.888.234
Sistemas de Control	920.734	889.003
Energía Renovable: Generación	23.419	33.560
Eliminaciones	(5.355)	(6.755)
<b>Total</b>	<b>6.385.054</b>	<b>6.259.813</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 4.015.939 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2018 y 4.446.841 miles de euros en 2017, que representan 62,9% y un 71,0% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Servicios se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Servicios Integrales	1.504.555	1.445.657
<b>Total</b>	<b>1.504.555</b>	<b>1.445.657</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios, 98.101 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2018 y 84.535 miles de euros en 2017, representando un 6,5% y un 5,8% respectivamente.

El criterio de asignación de la cifra de negocios se realiza en función de la distribución geográfica de los clientes.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2018			2017		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	28.781.720	3.555	<b>28.785.275</b>	27.211.604	9.617	<b>27.221.221</b>
Servicios	1.501.606	2.949	<b>1.504.555</b>	1.443.285	2.372	<b>1.445.657</b>
Servicios Industriales	6.375.190	9.864	<b>6.385.054</b>	6.243.324	16.489	<b>6.259.813</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(16.368)	<b>(16.368)</b>	-	(28.478)	<b>(28.478)</b>
<b>Total</b>	<b>36.658.516</b>	-	<b>36.658.516</b>	<b>34.898.213</b>	-	<b>34.898.213</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2018	2017
Construcción	806.233	648.331
Servicios	39.258	39.042
Servicios Industriales	331.255	340.003
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>1.176.746</b>	<b>1.027.376</b>
(+/-) Resultados no asignados	83.550	59.425
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	390.184	329.873
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.650.480</b>	<b>1.416.674</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2018	2017
Mercado nacional	5.212.558	4.427.347
Mercado internacional	31.445.958	30.470.866
a) Unión Europea	2.410.329	2.476.227
a.1) Zona Euro	1.291.100	1.373.884
a.2) Zona no Euro	1.119.229	1.102.343
b) Resto	29.035.629	27.994.639
<b>Total</b>	<b>36.658.516</b>	<b>34.898.213</b>

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con su distribución geográfica:

	Miles de Euros			
	España		Resto del mundo	
	2018	2017	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios	5.212.558	4.427.347	31.445.958	30.470.866
Activos del segmento	10.551.594	8.646.250	23.743.764	22.693.225
Total inversiones / (desinversiones) netas	3.137.936	(31.674)	(1.718.380)	333.556

Los activos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 desglosados por áreas geográficas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Europa</b>	<b>15.366.087</b>	<b>12.243.304</b>
España	10.551.594	8.646.250
Alemania	3.754.380	2.726.464
Resto Europa	1.060.113	870.590
<b>Resto áreas geográficas</b>	<b>18.929.271</b>	<b>19.096.171</b>
América	10.754.145	10.197.924
Asia	481.401	59.093
Australasia	7.487.794	8.531.613
África	205.931	307.541
<b>Total</b>	<b>34.295.358</b>	<b>31.339.475</b>

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Construcción	511.122	440.792
Servicios	38.527	26.722
Servicios Industriales	86.316	89.797
Corporación y Ajustes	508	1.855
<b>Total</b>	<b>636.473</b>	<b>559.166</b>

## 26. Situación fiscal

### 26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99 que incluye, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país, bien individualmente, bien bajo regímenes de grupos de sociedades.

### 26.02. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades de las operaciones continuadas, resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España, y el gasto corriente registrado, así como la determinación del tipo medio efectivo.

	Miles de Euros	
	2018	2017
Resultado consolidado antes de impuestos	1.650.480	1.416.674
Beneficios netos integrados por el método de participación	(385.992)	(137.511)
Diferencias permanentes	(85.717)	30.850
Resultado fiscal	1.178.771	1.310.013
Impuesto al tipo del 25%	294.693	327.503
Deducciones por incentivos	(10.024)	(8.094)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	69.470	13.099
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos	354.139	332.508
Tipo efectivo sin método de participación	28,01%	25,99%

Las diferencias permanentes de 2018 y 2017 se deben, fundamentalmente, a determinadas plusvalías obtenidas en la venta de sociedades filiales y participadas donde existe un derecho a exención, y, en sentido opuesto, gastos y pérdidas no deducibles fiscalmente.

Las deducciones por incentivos fiscales incluyen, básicamente, tanto la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios generada en ejercicios anteriores y que se encuentran pendientes de aplicación, como la derivada de la actividad de I+D+i realizada en España y en otros países.

El efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales respecto al tipo impositivo de referencia del 25% se debe a que el tipo nominal español, empleado para el cálculo de este cuadro, es inferior a la media de tipos nominales de los países relevantes en los que el Grupo opera.

### 26.03. Composición del Gasto por Impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Gasto / (ingreso) corriente por impuestos (Nota 26.02)	354.139	332.508
Gasto / (ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	5.798	9.576
(Ingreso) por aplicación de activos por impuesto diferido de ejercicios anteriores	(10.542)	(6.312)
Gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos	23.238	18.704
Gasto / (ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	2.955	4.539
Gasto / (ingreso) por otros ajustes al impuesto del ejercicio	14.596	(29.142)
<b>Saldo final gasto / (ingreso) por impuestos sobre Sociedades</b>	<b>390.184</b>	<b>329.873</b>

El gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos se origina, principalmente, por el criterio asumido, por motivos de prudencia, de no reconocer el activo fiscal asociado a las pérdidas fiscales y a la diferencia temporal por gastos financieros no deducibles incurridas, fundamentalmente, por las sociedades del Grupo residentes en Alemania.

### 26.04. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los efectos impositivos reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado un cargo de 6.647 miles de euros en 2018 (cargo de 33.297 miles de euros en 2017). Estos importes corresponden a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, con un cargo de 5.103 miles de euros en 2018 (abono de 14.638 miles de euros en 2017), los derivados de flujos de efectivo, con un cargo de 7.973 miles de euros en 2018 (cargo de 2.208 miles de euros en 2017), pérdidas actuariales, con un abono de 6.474 miles de euros en 2018 (cargo de 45.586 miles de euros en 2017), y diferencia de conversión, con un cargo de 45 miles de euros en 2018 (cargo de 141 miles de euros en 2017).

## 26.05. Impuestos diferidos

La composición del saldo de dichos activos, así como de los pasivos, también por diferencias temporales, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Activos por impuesto diferido con origen en:</b>		
Diferencia entre valoración contable y fiscal de activos	513.041	349.262
Otras provisiones	298.401	266.334
Gastos por pensiones	121.036	119.302
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	20.272	14.966
Combinaciones de negocio	826	3.502
Pérdidas de establecimientos en el exterior	99.668	121.621
Gastos financieros no deducibles	61.272	68.916
Otros	221.283	196.378
<b>Total</b>	<b>1.335.799</b>	<b>1.140.281</b>
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(690.721)	(541.209)
<b>Total</b>	<b>645.078</b>	<b>599.072</b>
Activos por pérdidas fiscales	639.989	693.806
Activos por deducciones en cuota	210.682	208.832
<b>Total Activos por impuesto diferido</b>	<b>1.495.749</b>	<b>1.501.710</b>

<b>Pasivos por impuesto diferido con origen en:</b>		
Activos no corrientes contabilizados por importe superior a su base fiscal	354.196	348.067
Activos corrientes con distinto criterio en reconocimiento de ingresos fiscal y contable	417.942	373.975
Otros	299.720	297.539
<b>Total</b>	<b>1.071.858</b>	<b>1.019.581</b>
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(690.721)	(541.209)
<b>Total Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>381.137</b>	<b>478.372</b>

A 31 de diciembre de 2018 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 690.721 miles de euros (541.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). La compensación se ha realizado a nivel de la misma sociedad o grupo fiscal y la mayor parte de la compensación se origina en el Grupo Hochtief.

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2017	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2018
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
<b>Activos</b>	<b>2.042.919</b>	<b>(35.373)</b>	<b>6.474</b>	<b>(2.580)</b>	<b>(5.103)</b>	<b>(1.876)</b>	-	<b>(1.865)</b>	<b>2.186.470</b>
Por diferencias temporales	1.140.281	17.831	6.474	(2.580)	(5.103)	(3.113)	-	(1.865)	1.335.799
Por pérdidas fiscales	693.806	(55.053)	-	-	-	1.236	-	-	639.989
Por deducciones en cuota	208.832	1.849	-	-	-	1	-	-	210.682
<b>Pasivos</b>	<b>1.019.581</b>	<b>50.214</b>	-	<b>3.454</b>	-	<b>(771)</b>	-	<b>(620)</b>	<b>1.071.858</b>
Por diferencias temporales	1.019.581	50.214	-	3.454	-	(771)	-	(620)	1.071.858

	Miles de Euros								Saldo a 31 de diciembre de 2017
	Saldo a 01 de enero de 2017	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
<b>Activos</b>	<b>2.323.879</b>	<b>(244.912)</b>	<b>(45.586)</b>	<b>12.969</b>	<b>3</b>	<b>1.694</b>	<b>-</b>	<b>(5.128)</b>	<b>2.042.919</b>
Por diferencias temporales	1.364.175	(190.289)	(45.586)	12.969	3	4.137	-	(5.128)	1.140.281
Por pérdidas fiscales	731.155	(34.907)	-	-	-	(2.442)	-	-	693.806
Por deducciones en cuota	228.549	(19.716)	-	-	-	(1)	-	-	208.832
<b>Pasivos</b>	<b>1.188.177</b>	<b>(165.837)</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>929</b>	<b>(3.681)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>1.019.581</b>
Por diferencias temporales	1.188.177	(165.837)	-	(11)	929	(3.681)	4	-	1.019.581

Cabe destacar que los créditos por pérdidas fiscales y deducciones en cuota del impuesto correspondientes al Grupo Fiscal español de ACS ascienden a 690.190 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (694.090 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, es previsible que dichos activos sean recuperados.

Por otra parte, los impuestos diferidos de activo por diferencias temporarias se han incrementado como consecuencia de la implantación de las NIIF 9 y 15 en 183.874 miles de euros.

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 381.137 miles de euros (1.019.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 antes de la compensación), sus conceptos no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2017.

Con arreglo a la normativa vigente, los activos por impuesto diferido generados por diferencias temporales no están sujetos a plazos de caducidad.

Asimismo, en cuanto a los activos generados por pérdidas fiscales, su aplicación está sujeta a distintas condiciones y plazos establecidos por las distintas normativas nacionales aplicables; en particular, en el caso de España, donde se ha generado el crédito más significativo, no existe plazo legal de caducidad.

Por su parte, las deducciones sobre la cuota pendientes de tomar, correspondientes al Grupo Fiscal español, recogidas en el activo del estado de situación financiera consolidado, por un importe de 209.985 miles de euros (208.123 miles de euros en 2017) tienen los plazos de caducidad establecidos por la Ley del Impuesto sobre Sociedades según su naturaleza. Las cantidades pendientes de aplicar en 2018 corresponden, principalmente, a deducciones generadas entre 2010 y 2018 por reinversión de plusvalías, y por gastos de I+D+i, cuyos plazos legales de caducidad son de 15 y 18 años respectivamente.

Para valorar la recuperabilidad de estos créditos por deducciones sujetos a plazo legal de caducidad, se ha elaborado, un test cuyas hipótesis clave, consistentes con las aplicadas en años anteriores, han sido las siguientes:

- Beneficio antes de impuestos de las áreas de negocio en España, en términos computables de base imponible, que, respecto al obtenido en 2017, se incrementa para ejercicios posteriores a tasas anuales del 3%.
- Mantenimiento general del actual perímetro de sociedades del Grupo Fiscal.
- Se ha recalculado específicamente la carga financiera por la deuda corporativa del Grupo en España entre 2019 y 2020, atendiendo a la nueva composición de dicha deuda, y se ha estimado para años posteriores una reducción a una tasa media anual del 2%.

- Se ha considerado que en los próximos 10 años se revertirán diferencias temporales que reducirán la base imponible del impuesto por pérdidas de participadas y sucursales, gastos financieros y otros por 517 millones de euros aproximadamente, estos ajustes reducen la capacidad de aprovechamiento de las deducciones.

Bajo estas hipótesis, los créditos fiscales por deducciones serían aprovechados antes de producirse su caducidad. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que desviaciones negativas significativas en los mencionados beneficios frente a los estimados en la elaboración del test de deterioro, en términos globales, esto es, que no pudieran ser compensadas por desviaciones posteriores positivas dentro de los períodos de caducidad, podrían suponer riesgo de recuperabilidad de parte del crédito fiscal. En particular, conforme al test realizado, variaciones negativas del beneficio computable en el Grupo Fiscal español, en términos globales (no puntuales), a lo largo de todo el período relevante, respecto a la media de los generados en los dos últimos ejercicios, determinarían el inicio de la caducidad parcial de las deducciones.

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, siendo significativos en las sociedades del Grupo Hochtief, tanto residentes en Alemania como en otros países, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas fiscales y diferencias temporales de gastos financieros, compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 2.000.827 miles de euros (1.667.652 miles de euros en 2017), y en la imposición municipal por un importe de 1.436.025 miles de euros (1.182.408 miles de euros en 2017).

#### 26.06. Inspección fiscal

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación, pudieran dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar no tendrán un efecto significativo en los resultados del Grupo.

## 27. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2018 y 2017 por segmentos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Construcción	28.785.275	27.221.221
Servicios Industriales	6.385.054	6.259.813
Servicios	1.504.555	1.445.657
Corporación y otros	(16.368)	(28.478)
<b>Total</b>	<b>36.658.516</b>	<b>34.898.213</b>

La duración de los contratos varía en función de las diferentes áreas de actividad, siendo la duración media de los contratos para las actividades de construcción entre 1 a 5 años, mantenimiento construcción y servicios hasta 10 años y la construcción y explotación de las concesiones hasta 30 años.

Durante el ejercicio 2018 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 29.142.210 miles de euros (28.175.151 miles de euros en 2017) y por compras y servicios recibidos a 20.705.320 miles de euros (20.537.575 miles de euros en 2017).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2018 y 2017 correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2018	2017
Estados Unidos	14.200.277	13.331.255
Australia	6.841.643	7.013.067
España	5.212.558	4.427.347
Canadá	1.475.323	1.206.035
Hong Kong	1.008.274	1.419.681
Méjico	978.287	945.864
Alemania	955.975	922.654
Indonesia	714.432	481.341
Brasil	657.325	444.600
Polonia	448.767	492.803
Chile	425.438	402.688
Reino Unido	398.790	345.619
Nueva Zelanda	383.153	14.300
Perú	305.630	334.227
India	211.472	152.902
Arabia Saudita	204.095	613.711
República Checa	202.799	213.765
Argentina	186.974	175.397
Resto	1.847.305	1.960.957
<b>Total</b>	<b>36.658.516</b>	<b>34.898.213</b>

A 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Construcción	59.350.015	55.529.171
Servicios Industriales	9.844.545	9.285.750
Servicios	3.027.904	2.266.693
<b>Total</b>	<b>72.222.463</b>	<b>67.081.614</b>

La cartera de pedidos sería equivalente a aproximadamente 23 meses de actividad (22 meses en 2017)

En el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2018, se recogen los gastos que se han activado por 16.457 miles de euros (14.273 miles de euros en 2017) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e intangible en proyectos principalmente.

Así mismo, como “Otros ingresos de explotación” el Grupo recoge principalmente los suplidos facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción, la actividad en Polonia a través de consorcios (el funcionamiento de estos o “acuerdos conjuntos” en dicho país supone la refacturación a los socios del porcentaje atribuible a los mismos a su porcentaje de participación) así como subvenciones de explotación recibidas.

## 28. Gastos

### 28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2018 y 2017, se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Consumo de mercaderías	1.551.220	1.053.030
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	18.947.020	17.560.930
Trabajos realizados por otras empresas	3.453.859	4.029.882
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(55)	211
<b>Total</b>	<b>23.952.044</b>	<b>22.644.053</b>

## 28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	6.659.213	6.482.532
Seguridad Social	1.013.001	958.240
Otros gastos de personal	235.325	243.433
Provisiones	2.419	3.956
<b>Total</b>	<b>7.909.958</b>	<b>7.688.161</b>

La imputación en el estado de resultados consolidado del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es de 2.236 miles de euros en el ejercicio 2018 (3.059 miles de euros en el ejercicio 2017). Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Sueldos y salarios".

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales es el siguiente:

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.564	5.299	<b>23.863</b>	17.533	4.938	<b>22.471</b>
Titulados medios	7.801	3.962	<b>11.763</b>	6.571	3.815	<b>10.386</b>
Técnicos no titulados	17.357	6.390	<b>23.747</b>	15.547	5.770	<b>21.317</b>
Administrativos	4.299	4.491	<b>8.790</b>	4.433	4.579	<b>9.012</b>
Resto de personal	68.046	55.614	<b>123.660</b>	63.821	54.520	<b>118.341</b>
<b>Total</b>	<b>116.067</b>	<b>75.756</b>	<b>191.823</b>	<b>107.905</b>	<b>73.622</b>	<b>181.527</b>

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	Número medio de personas	
	2018	2017
Construcción	69.562	67.543
Servicios Industriales	47.477	41.085
Servicios	74.732	72.846
Corporación y otros	52	53
<b>Total</b>	<b>191.823</b>	<b>181.527</b>

El número medio de empleados de las sociedades con sede en España con discapacidad en el Grupo ACS en 2018 asciende a 6.529 personas (6.041 personas en 2017). Esto supone el 6,7% (6,4% en el ejercicio 2017) de la plantilla media nacional del Grupo ACS.

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales con discapacidad mayor o igual al 33% en España es el siguiente:

	Número medio de personas con discapacidad >33% en España					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	22	8	30	17	9	26
Titulados medios	32	57	89	28	51	79
Técnicos no titulados	85	148	233	76	124	200
Administrativos	46	92	138	50	91	141
Resto de personal	2.394	3.645	6.039	2.152	3.443	5.595
<b>Total</b>	<b>2.579</b>	<b>3.950</b>	<b>6.529</b>	<b>2.323</b>	<b>3.718</b>	<b>6.041</b>

### 28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

#### ACS

El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la autorizaciones concedidas por las Junta Generales de Accionistas de la sociedad celebradas el 28 de abril de 2015 y 4 de mayo de 2017, y previo informe favorable de la Comisión de Retribuciones celebrada en esta misma fecha, acordó establecer un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2018) regulado como sigue:

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones será de un máximo de 12.586.580 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- Las personas beneficiarias son 271 directivos con opciones desde 500.000 hasta 200.000.
- El precio de adquisición será de 37,170 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto y quinto años siguientes al, inclusive, 1 de julio de 2018. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán proporcionalmente ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos.
- Para la ejecución por cada beneficiario de las opciones que le han sido concedidas, se requerirá que la evolución operativa, financiera y en materia de sostenibilidad del Grupo ACS en el periodo 2018-2020 supere los parámetros medios de las principales empresas comparables del mercado y, a tal efecto, se han seleccionado las empresas cotizadas que compiten en los mismos mercados que el Grupo ACS (Europa, América y Australia), con una capitalización mayor de 1.000 millones de euros y cuyas ventas internacionales superen el 15% ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de su facturación. Para que las opciones sean ejercitables por los beneficiarios, se establecen dos criterios, uno de carácter financiero y otro no financiero, con diferentes ponderaciones:
  - Criterio financiero con una ponderación del 85%: ROE: Se establece como objetivo superar la rentabilidad media del sector en el periodo 2018-2020. Si el dato de ACS supera la mediana del sector, se asignará el 100% de las opciones previstas. Si el dato de ACS no supera el percentil 25 de la muestra, la asignación será del 50%, ponderando proporcionalmente las posiciones intermedias entre el 50% y el 85%.
  - Criterio no financiero con una ponderación del 15%: Sostenibilidad: Se establece como objetivo superar, al menos, dos años el percentil 60 en el ranking mundial que elabora anualmente RobecoSAM para el DowJones Sustainability Index.
- Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de las opciones serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.

Durante el ejercicio 2017 venció el plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (Plan de Opciones 2014) de un máximo de 6.293.291 acciones con un precio de adquisición de 33,8992 euros por acción. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan de Opciones sobre Acciones 2014 fueron ejecutadas dentro del ejercicio 2017 con un precio medio de mercado ponderado para los beneficiarios del mismo de 33,9851 euros por acción. La retribución de dicho plan correspondiente a los consejeros ascendió a 78 miles de euros mientras que la retribución correspondiente a los directivos ascendió a 179 miles de euros en el ejercicio 2017. La cobertura del plan se realizaba a través de una entidad financiera (véase Nota 22).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2018 y 2017 era de 33,830 y 32,620 euros por acción respectivamente.

La cobertura de los planes se realiza a través de entidades financieras (véase Nota 22). En relación con los planes anteriormente descritos, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realiza mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad Dominante ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2018. El importe reconocido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2018 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende a 2.236 miles de euros (véase Nota 28.02) (3.059 miles de euros en 2017), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad Dominante ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el notional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black-Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

## HOCHTIEF

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de Alta Dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2018 a 13.264 miles de euros (12.365 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el en el ejercicio 2018 ha sido de 5.611 miles de euros (5.299 miles de euros en el ejercicio 2017). Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

En 2018, existían los siguientes planes de retribución en acciones para el personal directivo de Hochtief, A.G. y sus participadas:

### Plan de incentivos a largo plazo 2012

El Plan de incentivos a largo plazo 2012 (LTIP 2012) se lanzó por acuerdo del Consejo de Vigilancia en 2012 y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas.

Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2012 también las atribuye.

El ejercicio de los SAR estaba supeditado a que, al menos durante los diez días consecutivos de negociación bursátil previos a la fecha de ejercicio, el precio medio de cierre de las acciones de Hochtief (calculado según la media aritmética) fuera superior respecto del precio de emisión en comparación con el nivel medio del índice MDAX al cierre durante ese mismo periodo de diez días frente al índice de base (umbral de rentabilidad relativa), y a que, además, el rendimiento de los activos netos (RONA) previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momentos fuera, por lo menos, del 15% (umbral de rentabilidad absoluta). El umbral de rentabilidad relativo no se tomaba en consideración si el precio medio de mercado de valores de las acciones de Hochtief excedía el precio de emisión en al menos el 10% en los días diez consecutivos de negociación del mercado de valores siguientes al fin del periodo de carencia. Siempre que se cumplieran los objetivos, los SAR podían ejercerse en todo momento transcurrido un periodo de carencia de cuatro años, a excepción de un breve lapso de tiempo antes de la publicación de resultados. Cuando se ejercían los SAR, la entidad emisora abonaba la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. El beneficio máximo se establecía en 25,27 euros por SAR.

Las condiciones del LTIP para las adjudicaciones de acciones estipulaban que para cada adjudicación de acciones ejercitada en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de cuatro años, las personas con el correspondiente derecho recibían, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, una acción de Hochtief o un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. El beneficio se limitó a 75,81 euros por atribución de acciones.

El plan se ejercitó por completo en 2018.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2014**

El Plan de incentivos a largo plazo 2014 (LTIP 2014) se lanzó por acuerdo del Consejo de Vigilancia en 2014 y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo.

Las condiciones del plan diferían de las del LTIP 2012 en un único aspecto:

El objetivo de rendimiento del RONA se sustituyó por un objetivo de rendimiento del flujo de efectivo libre ajustado. El número de SAR ejercitables dependía de que el flujo de efectivo libre ajustado se sitúe dentro del rango de valor previsto. Todos los ejercicios se establecían dicho rango en el plan de negocio.

El beneficio se limitó a 30,98 euros por SAR y a 92,93 euros por atribución de acciones.

El plan se ejercitó igualmente por completo en 2018.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2015**

El Plan de incentivos a largo plazo 2015 (LTIP 2015) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2014.

El beneficio se limita a 31,68 euros por SAR y a 95,04 euros por atribución de acciones.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2016**

El Plan de incentivos a largo plazo 2016 (LTIP 2016) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2015 únicamente en la medida en que el período de carencia se redujo de cuatro a tres años y el plazo total de los planes acordemente a seis (SAR) y cinco años (atribución de acciones).

El beneficio se limita a 41,54 euros por SAR y a 124,62 euros por atribución de acciones.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2017**

El Plan de incentivos a largo plazo 2017 (LTIP 2017) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo y a algunos empleados de dirección. El plan se basa en la atribución de acciones por rendimiento (PSA).

Las condiciones estipulan que por cada atribución de acciones por rendimiento (PSA) ejercida en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de Hochtief en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado del último año completo antes de la fecha de ejercicio.

La ganancia se limita a 514,62 euros por PSA.

#### **Plan de incentivos a largo plazo 2018**

El Plan de incentivos a largo plazo 2018 (LTIP 2018) se lanzó en 2018 por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo y a algunos empleados de dirección. El plan se basa en la atribución de acciones por rendimiento (PSA).

Las condiciones estipulan que por cada atribución de acciones por rendimiento (PSA) ejercida en un periodo de dos años tras un periodo de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de HOCHTIEF en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La cantidad de la bonificación por rendimiento depende del indicador de rendimiento en efectivo relevante para cada empresa en el último ejercicio completo antes de la fecha de ejercicio. Para los miembros del Consejo Ejecutivo y los empleados de dirección de HOCHTIEF Aktiengesellschaft la bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado.

La ganancia se limita a 533,70 euros por PSA.

En las condiciones de todos los planes se establece que, cuando se ejerzan los SAR o las atribuciones de acciones, y con sujeción al cumplimiento de todos los demás criterios exigidos, Hochtief Aktiengesellschaft tiene la opción, por norma general, de entregar acciones de Hochtief en lugar de abonar el beneficio en efectivo. Si las personas facultadas no son empleados de Hochtief Aktiengesellschaft, los gastos contraídos con el ejercicio de los SAR o las atribuciones de acciones corren por cuenta de la participada en cuestión.

A continuación se indican las cantidades concedidas, vencidas y ejercitadas en virtud de los planes hasta la fecha:

	Concedidos inicialmente	En circulación a 31/12/2017	Concedidos en 2018	Vencidos en 2018	Ejercitados / liquidados en 2018	Enajenación / Venta	En circulación a 31/12/2018
LTIP 2012 - SAR	457.406	2.825	-	-	2.825	-	-
LTIP 2012 - atrib. acciones	82.991	625	-	-	625	-	-
LTIP 2014 - SAR	86.907	86.907	-	-	86.907	-	-
LTIP 2014 - atrib. acciones	20.453	20.453	-	-	20.453	-	-
LTIP 2015 - SAR	96.801	96.801	-	-	-	-	96.801
LTIP 2015 - atrib. acciones	20.262	20.262	-	-	-	-	20.262
LTIP 2016 - SAR	93.235	93.235	-	-	-	-	93.235
LTIP 2016 - atrib. acciones	17.850	17.850	-	-	-	-	17.850
LTIP 2017 - atrib. acc. rend.	19.081	19.081	1.000	-	-	-	20.081
LTIP 2018 - atrib. acc. rend.	-	-	20.069	-	-	-	20.069

Las provisiones reconocidas para el pago fijado de los planes de retribución en acciones ascendieron, en total, a 13.264 miles de euros a fecha de cierre del balance (12.365 miles de euros en 2017). En 2018, el gasto total anotado por los planes antedichos ascendió a 5.611 miles de euros (5.299 miles de euros en 2017). El valor intrínseco de los planes ejercitables al cierre del periodo contable se situó en 0 miles de euros (119 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

#### 28.04. Arrendamientos operativos

La información más relevante en relación con los arrendamientos operativos que el Grupo mantiene como arrendatario es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	640.811	607.191

En la fecha del estado de situación financiera consolidado, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Menos de un año	325.951	267.378
Entre dos y cinco años	600.134	523.534
Más de cinco años	147.491	172.784

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

#### 28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el ejercicio 2018 corresponde a la valoración a mercado del derivado implícito sobre el “Note” de Masmovil hasta el momento de su venta que ha supuesto un beneficio neto de 41.768 miles de euros (219.337 miles de euros en el ejercicio 2017), los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto, estos últimos, un beneficio de 15.303 miles de euros (32.193 miles de euros en el ejercicio 2017) tal como se describe en la Nota 22 y a la plusvalía resultante de la venta de Masmovil por un importe de 7.523 miles de euros.

#### 28.06. Gastos financieros

El desglose de los gastos financieros en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Gastos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2018		2017	
Gastos financieros relativos a Deuda	300,3	73	335,9	69
Gastos financieros relativos a Avales y Garantías	40,0	10	53,5	11
Otros Gastos Financieros	71,9	17	96,8	20
<b>Total</b>	<b>412,2</b>	<b>100</b>	<b>486,2</b>	<b>100</b>

Los gastos financieros incluyen los gastos relativos al factoring realizado y a la titulización.

#### 28.07. Otros resultados

El efecto más significativo en el ejercicio 2018 y 2017 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como en obras en el exterior.

### 29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el ejercicio 2018 las plusvalías provenientes del Grupo Hochtief por importe de 30.362 miles de euros correspondientes a las ventas de distintas participaciones financieras.

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destacaba, fundamentalmente, en el ejercicio 2017 la plusvalía correspondiente a la venta de Sintax por importe de 5.743 miles de euros, la venta del 80% de la participación indirecta en determinadas concesionarias de los 3 hospitales en Baleares por importe de 6.725 miles de euros y la venta de los parques eólicos de Lestenergía por importe de 21.081 miles de euros.

### 30. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se

someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes de julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones liberadas de la Sociedad, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establezca.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018 que presentará el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas es el traspaso a reservas voluntarias de la totalidad del resultado del ejercicio de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.079.458 miles de euros.

## 31. Beneficio por acción

### 31.01. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2018	2017	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	915.021	802.010	14,09
Número medio ponderado de acciones en circulación	311.141.465	312.045.296	(0,29)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>2,94</b>	<b>2,57</b>	<b>14,40</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>2,94</b>	<b>2,57</b>	<b>14,40</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>2,94</b>	<b>2,57</b>	<b>14,40</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>2,94</b>	<b>2,57</b>	<b>14,40</b>

### 31.02. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2018 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de febrero de 2019 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2018 es el mismo.

## 32. Hechos posteriores

El pasado 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 8 de mayo de 2018. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad acordó llevar a efecto la segunda ejecución de la reducción del capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General por un importe máximo igual al importe en el que efectivamente quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ejecución del aumento de capital a la que se refiere el párrafo anterior.

El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 8 de mayo de 2018 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 4.140.323 el 17 de enero de 2019.

- El precio al que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital quedó determinado en un importe bruto fijo de 0,450 euros por cada derecho.
- La segunda ejecución de la reducción de capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General de 8 de mayo de 2018 se fijó por el mismo importe que la segunda ejecución del aumento de capital y de modo simultáneo a la misma, por lo que, en consecuencia, fue también por un máximo de 4.140.323 acciones (véase Nota 15.01).

### 33. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido canceladas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas Asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades Dependientes y empresas Asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 33.01. Operaciones con empresas Asociadas

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Venta de bienes y servicios	183.511	150.894
Compra de bienes y servicios	28.792	838
Cuentas a cobrar	1.069.038	1.274.689
Cuentas a pagar	147.958	152.044

Las transacciones entre partes vinculadas se realizan en condiciones habituales de mercado.

#### 33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, la información que se detalla se realiza siguiendo los criterios establecidos en la orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre del Ministerio de Economía y Hacienda, y su aplicación a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo**

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2018 son las siguientes:

Operaciones vinculadas 2018	Otras partes vinculadas				
	Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	1.014	-	-	1.014
Arrendamientos	203	-	-	-	203
Recepción de servicios	66	3.512	1.820	-	5.398
<b>Gastos</b>	<b>269</b>	<b>4.526</b>	<b>1.820</b>	<b>-</b>	<b>6.615</b>
Prestación de servicios	-	-	29	212	241
<b>Ingresos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>212</b>	<b>241</b>

Operaciones vinculadas 2018	Otras partes vinculadas		
	Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	462.491	-	462.491
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	759	759

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2017 son las siguientes:

Operaciones vinculadas 2017	Otras partes vinculadas				
	Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	703	-	-	703
Arrendamientos	208	-	-	-	208
Recepción de servicios	116	2.341	1.629	-	4.086
<b>Gastos</b>	<b>324</b>	<b>3.044</b>	<b>1.629</b>	<b>-</b>	<b>4.997</b>
Prestación de servicios	-	-	58	418	476
<b>Ingresos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>418</b>	<b>476</b>

Operaciones vinculadas 2017	Otras partes vinculadas		
	Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	421.815	-	421.815
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	633	633

A 31 de diciembre de 2018, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 201.939 miles de euros (114.464 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2018 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 281.241 miles de euros (276.881 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en garantías y avales, y a 57.197 miles de euros (37.184 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en confirming con proveedores.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalser, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A. y Fapin Mobi, S.L. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A., por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique.

En el epígrafe “Otras operaciones” se incluyen todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

### 34. Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	2018	2017
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	4.207	4.117
Sueldos	6.247	5.998
Retribución variable en efectivo	8.682	6.488
Sistemas de retribución basados en instrumentos financieros	4.346	17.181
Sistemas de ahorro a largo plazo	4.394	3.935
Otros conceptos	29	24
<b>Total</b>	<b>27.905</b>	<b>37.743</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas en 2018 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascendieron a 228 miles de euros (473 miles de euros en 2017). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

En otros conceptos se recoge en 2018 la remuneración correspondiente al plan de incentivos a largo plazo procedente de Hochtief. En 2017 corresponde, además del concepto anterior, a los derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic. La reducción de las retribuciones entre periodos se produce como consecuencia fundamentalmente de la ejecución, en el primer semestre de 2017, de los derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic a los que tenía derecho D. Marcelino Fernández Verdes desde su nombramiento en 2014 como Presidente y Consejero Delegado de Cimic.

El efecto en el estado de resultados consolidado por los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2018	2017
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	4.206	3.820
Primas de seguros de vida	29	23

En relación con las aportaciones a los Fondos y Planes de Pensiones hay que indicar que el Consejero Delegado de ACS como miembro del Comité Ejecutivo ("Executive Board") de Hochtief, A.G. tiene derecho a un compromiso de pensión de dicha sociedad en forma de contrato individual que prevé un mínimo a la edad de jubilación de 65 años, tal como se explica en las Notas 20 y 34 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, en relación con los planes de pensiones de Alemania.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

#### **34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración**

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

#### **34.02. Retribuciones a la Alta Dirección**

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2018 y 2017, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Retribución salarial (fija y variable)	33.392	29.047
Planes de pensiones	1.877	1.879
Seguros de vida	41	37

El incremento entre ejercicios se produce tanto por el cambio en la composición de la alta dirección así como cambios en la metodología de cálculo de la retribución variable. Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2018, ascendieron a 2.007 miles de euros (2.585 miles de euros en 2017), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

### **35. Otra información referente al Consejo de Administración**

De acuerdo con la información en poder de la Sociedad, no se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (actualmente, de conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de la información sobre operaciones vinculadas reflejadas en la memoria. La cantidad correspondiente a la prima del seguro de responsabilidad civil de, entre otros asegurados, los Administradores de la Sociedad Dominante asciende en 2018 a 454 miles de euros (375 miles de euros en 2017).

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

### 36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo ACS tenía prestados avales y garantías ante terceros derivados de sus actividades por 22.631.144 miles de euros (34.130.950 miles de euros en 2017) cuya mayor parte proviene fundamentalmente de las líneas de *bonding* mantenidas por Dragados y Hochtief para el ejercicio de su actividad en los Estados Unidos.

En este sentido, dentro de las garantías indicadas en el párrafo anterior, destacan las existentes en Hochtief, A.G. se acuerdo al siguiente detalle:

	Importes en Miles de Millones				Fecha fin
	Límite		Dispuesto		
	2018	2017	2018	2017	
<b>Hochtief, A.G.</b>					
Sindicado (EUR)	1,20	1,20	0,94	0,80	Agosto 2023
Otras garantías (EUR)	1,60	16,47	0,84	15,82	-
<b>Turner / Flatiron</b>					
Bonding (USD)	8,61	7,30	8,61	6,76	-
Sindicado de Flatiron (CAD)	0,25	0,25	0,08	0,11	Noviembre 2019
<b>CIMIC</b>					
Sindicado (AUD)	1,35	1,05	0,95	0,78	Marzo 2021
Otras garantías (AUD)	4,30	3,81	3,24	2,51	-

Asimismo, adicionalmente a lo mencionado en el cuadro anterior, otras compañías del Grupo ACS (principalmente Dragados) tienen asumidas garantías y compromisos en relación con líneas de *bonding* firmadas en garantía de ejecución de operaciones desarrolladas por sociedades del Grupo ACS en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido con diversas compañías aseguradoras, por importe total máximo de 4.390.987 miles de euros (3.566.048 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota. En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

En el contexto de la oferta de adquisición presentada en octubre de 2017 para todas las acciones en circulación en Abertis Infraestructuras, S.A., Hochtief, A.G. proporcionó una garantía bancaria por un importe aproximado de 15.000 millones de euros a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de España. El compromiso que requiere la ley española es que en el anuncio de una oferta de adquisición, se debe proporcionar una garantía para cubrir los fondos necesarios para la transacción con el fin de asegurar el tramo de efectivo de la OPA. Tras la aprobación de la oferta por la CNMV el 12 de marzo de 2018 Hochtief, A.G., ACS (ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.), y Atlantia S.p.A acordaron el 14 de marzo de 2018 presentar una oferta de adquisición conjunta para Abertis Infraestructuras, S.A. Esto implicó presentar a la CNMV una modificación a las características de la toma de control de la oferta el 23 de marzo de 2018. En virtud de la OPA modificada, el componente en acciones se eliminó de la misma lo que significaba que la adquisición se liquidaría en su totalidad en efectivo. Como resultado, garantías adicionales en la cantidad de aproximadamente 3.200 millones de euros fueron presentados a la CNMV. El 12 de abril de 2018, la CNMV aprobó la oferta de adquisición conjunta para Abertis Infraestructuras, S.A. de fecha 23 de marzo de 2018. El 13 de abril de 2018, Hochtief, A.G. firmó una nueva línea de crédito por un importe aproximado de 18.200 millones conforme al acuerdo suscrito con ACS y Atlantia S.p.A.

La CNMV confirmó el 14 de mayo de 2018 que la oferta de adquisición voluntaria de Abertis Infraestructuras, S.A. había sido aceptada por un total del 78,79% del capital social. Con el desembolso de la OPA el 17 de mayo de 2018 en aproximadamente 14.300 millones de euros se cancelaron todas las garantías bancarias por importe de 18.200 millones de euros. En consecuencia, ya no existían garantías bancarias en relación con la oferta de adquisición.

Todas las financiaciones de proyecto, tanto las incluidas en el epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos” como las incluidas en el epígrafe “Activos no corriente mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” del estado de situación financiera consolidado adjunto, tanto sean consolidadas por integración global o por el método de la participación, tienen garantía de construcción hasta la puesta en explotación.

En este sentido, el Grupo, en su actividad de construcción mantiene políticas de reconocimiento de ingresos sobre la base de certeza de cobro, de acuerdo con las condiciones contractuales de los contratos que ejecuta. No obstante, tal y como se indica en la Nota 12, existen determinados saldos pendientes de cobro que se encuentran en discusión con los correspondientes clientes o incluso, especialmente en obras internacionales, que requieren de la intermediación de determinados peritos necesarios por iniciarse procesos de arbitraje para su resolución. Dentro de este concepto se recogió en el ejercicio 2014 la provisión realizada por Cimic. Como parte de la revisión de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en dicho ejercicio, el Grupo consideró la necesidad de realizar una provisión por importe 675 millones de dólares australianos (equivalente a 458 millones de euros a 31 diciembre de 2018). Esta provisión no ha sido utilizada ni en 2018 ni en 2017. Este importe fue calculado en base a la cartera de clientes y tiene en cuenta el valor residual de los riesgos evaluado mediante la exposición a los mismos por la posible no recuperación de las cantidades pendientes de cobro. El Grupo sigue manteniendo su derecho a cobrar en cada proyecto individualmente considerado y se compromete a perseguir la recuperación de todas las cantidades pendientes.

En relación con la inversión del Grupo ACS en Alazor así como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2018. En cuando a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva demanda declarativa, la cual ha sido notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de enero de 2019, habiéndose formalizado ya la correspondiente contestación a la demanda ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid.

En cuanto a la demanda ejecutiva notificada en febrero de 2014, tras quedar el despacho de ejecución sin efecto y ser devueltos los 278,37 millones de euros consignados en la cuenta del Juzgado (de ellos, 87,85 millones de euros correspondientes Grupo ACS), los accionistas han reclamado 31,71 millones de euros como compensación de los intereses de demora y de los daños y perjuicios ocasionados (11,32 millones de euros corresponderían al Grupo ACS), estando a la espera del pronunciamiento de la Audiencia Provincial de Madrid.

En cuanto al proceso concursal seguido ante el Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Madrid, cabe apuntar que los concursos de acreedores de Accesos de Madrid y de Alazor se declararon fortuitos mediante autos de fecha 4 de julio y 17 de octubre de 2018, respectivamente. La Administración Concursal de Accesos de Madrid entregó la explotación de las autopistas R3 y R5 al Estado mediante acta de fecha 9 de mayo de 2018. La gestión la lleva a cabo el Ministerio de Fomento a través de la SEITSA, en virtud de un convenio suscrito en agosto de 2017 que ha sido recientemente prorrogado hasta el año 2022.

El juez adoptó la entrada en liquidación de TP Ferro en 2016 de manera que a finales del mismo año los Estados (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión, dando por terminada la concesión y asumiendo la gestión de la infraestructura desde 2017. Tras múltiples retrasos los Estados concluyeron en julio de 2018 que en su interpretación del Contrato de concesión, el Concesionario debe pagar a los Estados Concedentes algo más de 75 millones de euros. Esta resolución propiciará la continuidad de escenarios litigiosos iniciados por TP Ferro y sus acreedores contra los Estados, en principio sin incidencia para el Grupo.

En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó el 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por incumplimiento grave de la República del Perú del

contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle. A través del memorial de demanda presentado por la sociedad concesionaria el 23 de enero de 2018 y el memorial de réplica presentado por la sociedad concesionaria el 19 de noviembre de 2018, se ha solicitado una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización por daños y perjuicios superior a 700 millones de dólares americanos, que incluye daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (concesionario, grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.). En el memorial de contestación a la demanda presentado por la República del Perú el pasado 30 de mayo de 2018 y el memorial de duplica presentado el 18 de febrero de 2019, Perú ha rechazado las reclamaciones realizadas basándose, entre otras cuestiones, en la falta de fundamentación y legitimación, y ha incluido una demanda reconvenzional (contrademanda) contra la sociedad concesionaria reclamando un importe superior a 700 millones de dólares americanos en concepto de daños socio-económicos y ambientales causados por la demora en poner el Proyecto en operación así como el pago de las penalidades impuestas por el regulador (OSITRAN) a la sociedad concesionaria y no pagadas. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse en diciembre de 2019.

El 3 de diciembre de 2015 la CNMC dictó resolución sobre el expediente abierto a varias empresas entre las que se encontraba Dragados, S.A., por supuestas prácticas restrictivas a la competencia en relación al negocio de construcciones modulares. El importe de la resolución, que asciende a 8,6 millones de euros, fue objeto de recurso durante 2016. La Dirección del Grupo estima que su posible efecto no sería significativo.

En relación a Escal UGS, S.L., en diciembre de 2014 el Ministerio Fiscal interpuso demanda por un presunto delito contra el medioambiente y los recursos naturales como consecuencia de los microsismos detectados en la zona del almacenamiento de gas Castor. Dicha demanda se encuentra en una fase inicial de instrucción y en la que el juzgado no ha dictado a la fecha ninguna resolución. Los Administradores del Grupo, en base a la situación del procedimiento indicado anteriormente y la opinión de sus asesores legales consideran que el desenlace de los mismos no producirá un efecto significativo adverso en los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios en los que se resuelvan.

Con fecha 21 de diciembre de 2017, el Tribunal Constitucional emitió sentencia por medio la cual se estiman parcialmente determinados recursos. En concreto, se declaran nulos determinados artículos del RDL13/2014 al considerar el Tribunal que no concurre el llamado “presupuesto habilitante” para el uso de un decreto-ley (situación extraordinaria y urgente necesidad). El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos, no considera que se pueda derivar perjuicio significativo alguno como consecuencia de esta situación.

Adicionalmente, el 24 de octubre de 2018 la Comisión Nacional de Mercados y la Competencia notificó a Escal UGS, S.L. el acuerdo de inicio del procedimiento de revisión de oficio de liquidaciones definitivas de las actividades reguladas del sector del gas natural con relación a los pagos efectuados a Escal UGS, S.L., con cargo a la liquidación de 2014 (reflejada en la liquidación del ejercicio 2016), relativos al almacenamiento subterráneo Castor por la retribución financiera percibida por Escal UGS, S.L.. Escal UGS, S.L. presentó alegaciones en contra de la procedencia de la revisión. Con fecha 7 de febrero se recibió propuesta de resolución en la que no atiende las alegaciones y mantiene la revisión de los acuerdos que dieron lugar a diferentes pagos a favor de Escal UGS, S.L. con ocasión de las liquidaciones definitivas de 2016 y 2017. El procedimiento sigue su curso a fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados.

### **37. Información sobre medio ambiente**

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en esta materia. En la política ambiental de ACS se definen los principios generales a seguir, que son lo suficientemente flexibles para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas de negocio, y cumplir con los requisitos de la versión más reciente de la Norma ISO 14001, así como otros compromisos adquiridos por las empresas con otras normativas ambientales como el EMAS, o las relativas a la huella de carbono o huella hídrica. Dentro de esta política, se establecen los siguientes compromisos:

1. Cumplimiento de la legislación y normativa aplicable en general, así como de otros compromisos adquiridos de forma voluntaria en cada una de las oficinas, delegaciones, proyectos, obras y servicios desarrollados por el Grupo ACS.
2. Prevención de la contaminación, a partir de la evaluación de los riesgos potenciales sobre el medio ambiente en cada una de las fases del proyecto, obra o servicio, con el objetivo de diseñar procesos que permitan minimizar en lo posible el impacto ambiental.

3. Mejora continua en la gestión de su desempeño ambiental, mediante el establecimiento y seguimiento de objetivos ambientales.
4. Transparencia en la comunicación externa, mediante la publicación periódica de información sobre el desempeño ambiental a todos los grupos de interés, atendiendo a sus demandas y expectativas, ya sea por cumplimiento regulatorio o de forma voluntaria.
5. Capacitación y sensibilización, mediante actividades formativas y de concienciación a empleados, proveedores, clientes y otros grupos de interés.

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 99% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que está implantada en un 75,5% de las ventas del Grupo ACS.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, según su impacto en el entorno y los requerimientos externos, para después contrastarlos con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales en cada actividad.

Teniendo en cuenta los impactos ambientales identificados, las principales medidas medioambientales de las empresas del Grupo ACS se centrarán de forma concreta y operativa en cuatro ámbitos de actuación:

1. Energía y emisiones.
2. Economía circular.
3. Uso eficiente y responsable de los recursos hídricos.
4. Biodiversidad.

<i>Principales Indicadores de Gestión - Medio Ambiente</i>	2018	2017
Consumo total de Agua (m3)	24.264.376	14.406.180
Ratio: m3 de Agua / Ventas (€mn)	685	676,3
Emisiones directas (Scope 1) (tCO2 equiv.)	2.983.215	2.436.364
Ratio Intensidad Carbono Scope 1: Emisiones / Ventas (€mn)	84,2	73,5
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO2 equiv.)	145.294	162.403
Ratio Intensidad Carbono Scope 2: Emisiones / Ventas (€mn)	4,1	4,4
Emisiones indirectas (Scope 3) (tCO2 equiv.)	3.318.234	3.126.088
Ratio Intensidad Carbono Scope 3: Emisiones / Ventas (€mn)	93,7	94,3
Emisiones totales (tCO2 equiv.)	6.446.742	5.724.855
Ratio Intensidad Carbono total: Emisiones totales / Ventas (€mn)	182	172,8
Residuos no peligrosos (t)	15.058.309	9.345.697
Ratio: Toneladas de residuos / Ventas (€mn)	425,1	282
Residuos peligrosos (t)	42.251	130.882
Ratio: Toneladas de residuos peligrosos / Ventas (€mn)	1,2	3,9

La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS y de llevar a cabo los planes de acción y programas de mejora recae en la Dirección de Medio Ambiente de cada grupo de sociedades, así como de la adopción de las medidas necesarias para reducir y mitigar los impactos ambientales relacionados con las actividades del Grupo.

Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2018 ascienden a 1.970 miles de euros (1.046 miles de euros en 2017).

### 38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2018 y 2017 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Honorarios por servicios de auditoría</b>	<b>13.022</b>	<b>13.169</b>
Auditor principal	11.561	11.486
Otros auditores	1.461	1.683
<b>Otros servicios de verificación</b>	<b>226</b>	<b>-</b>
Auditor principal	226	-
<b>Honorarios por servicios fiscales</b>	<b>5.483</b>	<b>2.107</b>
Auditor principal	233	134
Otros auditores	5.250	1973
<b>Otros servicios</b>	<b>2.379</b>	<b>4.526</b>
Auditor principal	719	2.382
Otros auditores	1.660	2144
<b>Total</b>	<b>21.110</b>	<b>19.802</b>

# ANEXOS

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 02 de la Memoria, a continuación se detallan en los Anexos I y II las sociedades Dependientes, UTE´s y AIE´s del Grupo ACS durante el ejercicio 2018, incluyendo el domicilio y el porcentaje de participación efectivo del Grupo. El porcentaje efectivo indicado en los anexos, recoge, en los casos en que sea aplicable a las sociedades dependientes, la parte proporcional de la autocartera poseída por la sociedad dependiente.

Para las sociedades residentes en los cuatro principales países del grupo, España, Alemania, Australia y Estados Unidos, que engloban en torno al 74% de las ventas, se desglosa el domicilio de la sede principal o de dirección efectiva, que es el expresamente declarado a los efectos de la imposición sobre beneficios en el país de residencia (en particular, domicilio fiscal en España, *geschäftsanschrift* en Alemania, *business address of main business* en Australia, y *corporation´s principal office or place of business* en Estados Unidos). En el resto de los países se desglosa el domicilio que, en cada caso, se considera legalmente relevante.

La información se presenta agrupada, de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS en base a los diferentes segmentos de negocio o líneas de actividad que se desarrollan.

## 1. CORPORACIÓN

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones en telecomunicaciones fundamentalmente.

## 2. CONSTRUCCIÓN

La información se separa en base a las sociedades cabeceras de la actividad:

### – Dragados

Recoge las actividades, tanto nacionales como en el exterior referentes a obra civil (autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, costas y puertos, etc.), así como edificación residencial y no residencial.

### – Hochtief

Recoge las actividades que desarrolla esta sociedad en función de sus diferentes segmentos de actividad:

→ *Hochtief América* – Recoge la actividad fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá, relativa a la construcción de edificios (públicos y privados), infraestructuras, ingeniería civil, así como instalaciones educativas y deportivas.

→ *Hochtief Asia Pacífico* – Recoge la actividad desarrollada por la filial australiana Cimic, destacando la construcción, contratos de explotación de la actividad minera, operación y mantenimiento y desarrollo de infraestructuras y actividad inmobiliaria.

→ *Hochtief Europa* – A través, principalmente de Hochtief Solutions, A.G., la compañía designa, desarrolla, construye, opera y gestiona proyectos de infraestructuras, actividad inmobiliaria e instalaciones.

### – Iridium

Realiza la actividad de promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto de transporte como de equipamiento público, gestionando diferentes modelos contractuales de colaboración público-privada.

## 3. SERVICIOS INDUSTRIALES

El área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial.

## 4. SERVICIOS

El área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España.

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
<b>CORPORACIÓN</b>		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	-
ACS Actividades Finance 2, B.V.	Herikerbergweg, 238.Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Actividades Finance, B.V.	Herikerbergweg, 238.Amsterdam. Holanda.	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Binding Statement, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Funding Statement, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Infraestructuras Energéticas Medioambientales Extremeñas, S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España.	100,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Statement Structure, S.A.	Avda. de Pio XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
<b>CONSTRUCCION - DRAGADOS</b>		
Dragados, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Blue Clean Water, LLC.	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl.Seacaucus. New Jersey 07094. Estados Unidos.	76,40%
Comunidades Gestionadas, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España.	100,00%
Consortio Constructor Hospital de Quellón, S.A.	Av. Tajamar, 183, depto P-5 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	49,99%
Consortio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago. Chile.	49,99%
Consortio Dragados Compax Dos, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc 2201. Las Condes.Santiago de Chile Chile	55,00%
Consortio Dragados Compax, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofc. 2201.Las Condes - Santiago de Chile. Chile.	60,00%
Consortio Embalse Chironta, S.A.	Avda. Vitacura nº 2939. 2201 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	49,99%
Consortio Tecdra, S.A.	Almirante Pastene, 244.702 Providencia. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas,1 151 25 Maroussi.Atenas. Grecia.	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura 2939 Of.2201, Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	54,00%
Construrail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España.	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España.	100,00%
DRACE Infraestructuras, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Drace Infrastructures UK, Ltd.	Regina House second floor, 1-5 Queen Street.Londres EC4N 15W. Reino Unido	100,00%
Drace Infrastructures USA, Llc.	701 5 th Avenue, Suite 7170 Seattle, WA 98104.Washington. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Australia PTY Ltd.	Suite 1603, Level 16, 99 Mount Street - North Sydney - 2060 - NSW Australia.	100,00%
Dragados Canadá, Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON. Canadá.	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of.2201.Las Condes.Santiago de Chile. Chile.	80,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Ireland Limited	Unit 3 B, Bracken Business park, Bracken Road-Sandyford-Dublín 18-Ireland	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/Aristóteles, 77 piso 5. Polanco Chapultepec. Miguel Hidalgo. Distrito Federal-11560. México.	100,00%
Dragados UK Ltd.	Regina House 2Nd Floor, 1-5. Queen Street. EC4N 1SW-London-Reino Unido	100,00%
Dragados USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dycasa, S.A.	Avda.Leandro N.Alem.986 Piso 4º.Buenos Aires Argentina.	66,10%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 6. 2ª Planta 28020 Madrid. España	52,50%
Geocisa UK Ltd.	Chester House, Kennington Park, 1-3 Brixton Road. Londres SW9 6DE. Reino Unido	100,00%
Geocisa USA Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Geotecnia y Cimientos del Perú, S.A.C.	Avda. Reducto, 1360, Int. 301, Urban Armendariz. Miraflores, Lima. Perú	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	100,00%
Gestifisa, S.A. Unipersonal	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	100,00%
gGravity Engineering, S.A.	Av. del Camino de Santiago, 50. 28050. Madrid. España.	100,00%
gGravity, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl., NY 10019. Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
J.F. White Contracting Company	10 Burr Street, Framingham, MA 01701. Estados Unidos.	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence.NY 11559 Estados Unidos.	100,00%
Lining Precast, LLC .	P.O. Box 12274.Seattle, WA 98102. Estados Unidos.	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	80-557 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59. Polonia	100,00%
Muelle Melbourne & Clark, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5.Las Condes. Santiago. Chile	50,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
PA CONEX Sp. z.o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a. Polonia	100,00%
PA Wyroby Betonowe Sp. z.o.o.	82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215. Polonia	100,00%
Piques y Túneles, S.A.	Avda. Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago de Chile. Chile	49,99%
Polaqua Sp. z o. o.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno (Wólka Kozodawska). Polonia.	100,00%
POLAQUA Wostok Sp. z.o.o.	115184 Moscow ul. Nowokuznieckaja 9. Rusia	51,00%
Prince Contracting, LLC.	10210 Highland Manor Drive, Suite 110.Tampa, FL, 33610. Estados Unidos.	100,00%
Protide, S.A. Unipersonal	C/ Orense,34-1º 28020 Madrid - España	100,00%
Pulice Construction, Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021Phoenix. Estados Unidos.	100,00%
Residencial Leonesa, S.A. Unipersonal	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl.Seacaucus. New Jersey 07094-Estados Unidos.	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	76,00%
Sussex Realty, LLC.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE.UU.	100,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de Paris, 1 - 19200 Azuqueca de Henares.Guadalajara.España	100,00%
TECO Sp. z.o.o.	51-501 Wroclaw ul. Swojczycka 21-41. Polonia	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Plaza Circular Nº 4, planta 5ª. 48001 Bilbao. España.	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028 - Australia	100,00%
Vias Canadá Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON, M5H 1J9. Canadá.	100,00%
Vias USA, Inc.	810 7th Avenue, 9th Floor. 10019 Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Vías y Construcciones, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
<b>CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)</b>		
ACS 288 Holdings, LLC	One Alhambra Plaza suite 1200, Coral Gables, Estados Unidos.	100,00%
ACS BNA GP Inc.	595 Burrard Street, Suite 2600, P.O Box 4, Vancouver, BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS BNA Holdco Inc.	a. 595 Burrard Street, Suite 2600, P.O Box 4, Vancouver, BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS BNA O&M GP Inc	Suite 2600, Three Bentall Cent 595 Burrard St. P.O. Box 4 Vancouver BC V7X 1L3. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Crosslinx Maintenance Inc.	550 Burrard Street, 2300, Vancouver, British Columbia, Canad V6C 2B5	100,00%
ACS Crosslinx Partner Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS EgLRT Holdings Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS Infraestructuras Perú SAC	Avenida Pardo y Aliaga N 652, oficina304A, San Isidro, Lima 27. Perú.	100,00%
ACS Infraestructuras México, S. R. L. de C. V.	C/ Oxford, 30, Colonia Ju rez, Delegación Cuahitémoc.CP: 06600 México, Distrito Federal. México.	100,00%
ACS Infraestructure Canadá, Inc.	155 University Avenue, Suite 1800,Toronto, Ontario M5H 3B7. Canadá.	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	One Alhambra Plaza suite 1200, Coral Gables, Estados Unidos.	100,00%
ACS Link 427 Holdings Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Link 427 Partner Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS LINXS Holdings, LLC	One Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
ACS LINXS O&M Holdings, LLC	One Alhambra Plaza, Suite 1200, Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
ACS Mosaic Transit Partners Holding Inc.	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Canadá.	100,00%
ACS MTP Maintenance INC	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Canadá.	100,00%
ACS MTP Partner INC	745 Thurlow Street, Suite 2400 Vancouver, British Columbia V6E 0C5. Canadá.	100,00%
ACS Neah Partner Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street.Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS OLRT Holdings INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS Portsmouth Holdings, LLC	4301 - B. Lucasville-Minford Rd.Minford. OH 45653. Estados Unidos.	100,00%
ACS RT Maintenance Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto, Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RTF Holdings Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street, Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS RTF Partner Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street, Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS RTG Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS SSLG Partner Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS St. Lawrence Bridge Holding Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS WEP Holdings, Inc.	1 Germain Street Suite 1500.Saint John NB E2L4V1. Canadá.	100,00%
Angels Flight Development Company, LLC	One Alhambra Plaza Suite 1200, 33134. Los Ángeles. Estados Unidos.	86,50%
Autovía del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España	65,00%
Autovía Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Dos, S.A.	José Antonio Soffia 2747 Oficina 602 Comuna de Providencia. Santiago. Chile.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia 2747 Oficina 602 Comuna de Providencia. Santiago. Chile.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Uno, S.A.	Avenida Apoquindo 3001 piso 9, Comuna Las Condes. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Hospitalarias de Toledo, S.L.	Av. del Camino de Santiago, 50. 28050. Madrid. España.	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra.	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes)28002 Madrid. España.	100,00%
FTG O&M Solutions ACS GP Ltd.	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Canadá.	100,00%
FTG O&M Solutions Limited Partnership	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Canadá.	75,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS	Calle 93 No. 12-14, Oficina 602, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras	Calle 93 No. 12-14, Oficina 602, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Operadora Autovía Medinaceli Calatayud, S.L.	Avda Camino de Santiago 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Parking Mérida III, S.A.U.	Avenida Lusitania, 15, 1º, Puerta 7. 06800 Mérida. Badajoz. España.	100,00%
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Parking Palau de Fires, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Soc Conc Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadore	José Antonio Soffia N 2747, Oficina 602 - comuna de Providencia.Santiago de Chile. Chile.	100,00%
<b>CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF</b>		
Hochtief Aktiengesellschaft	Essen, Alemania	50,43%
Beggen PropCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Builders Direct SA	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Builders Insurance Holdings S.A.	Steinfort, Luxemburgo	50,43%
Builders Reinsurance S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Eurafrica Baugesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Insurance Broking and Risk Management Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Independent (Re)insurance Services S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Steinfort Multi-Asset Fund SICAV-SIF	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Steinfort Propco Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
Vintage Real Estate HoldCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	50,43%
<b>Hochtief America</b>		
Auburndale Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	50,43%
Audubon Bridge Constructors	New Roads, Estados Unidos	27,23%
Canadian Borealis Construction Inc.	Alberta, Canadá	28,94%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Canadian Turner Construction Company Ltd.	Toronto, Canadá	50,43%
Capitol Building Services LLC	Maryland, Estados Unidos	50,43%
CB Finco Corporation	Alberta, Canadá	28,94%
CB Resources Corporation	Alberta, Canadá	28,94%
Clark Builders Partnership	Alberta, Canadá	28,94%
E.E. Cruz and Company Inc.	Holmdel, Estados Unidos	50,43%
Facilities Management Solutions LLC	Ohio, Estados Unidos	50,43%
FECO Equipment	Denver, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Construction Corp.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Constructors Canada Ltd.	Vancouver, Canadá	50,43%
Flatiron Constructors Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Constructors Inc. – Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos.	30,26%
Flatiron Constructors Inc. Canadian Branch	Vancouver, Canadá	50,43%
Flatiron Electric Group	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Equipment Company Canada	Calgary, Canadá	50,43%
Flatiron Holding Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron Parsons JV	Los Angeles, Estados Unidos	35,30%
Flatiron West Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Flatiron/Aecom LLC	Broomfield, Estados Unidos	35,30%
Flatiron/Dragados/Sukut JV	Benicia, Estados Unidos.	17,65%
Flatiron/Goodfellow Top Grade JV	Wilmington, Estados Unidos	36,56%
Flatiron/Turner Construction of New York LLC	New York, Estados Unidos	50,43%
Flatiron-Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos	35,30%
Flatiron-Lane JV	Longmont, Estados Unidos	27,74%
Flatiron-Skanska-Stacy and Witbec JV	San Marcos, Estados Unidos	20,17%
Flatiron-Zachry JV	Firestone, Estados Unidos	27,74%
Hochtief Americas GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	50,43%
Hochtief USA Inc.	Dallas, Estados Unidos	50,43%
Lakeside Alliance	Chicago, Estados Unidos	25,72%
Lathrop/D.A.G. JV (Moseley Hall Renovation)	Ohio, Estados Unidos	25,72%
Lighthorse Innovation Corporation	Alberta, Canadá	28,94%
Maple Red Insurance Company	Vermont, Estados Unidos	50,43%
Metacon Technology Solutions LLC	Texas, Estados Unidos	50,43%
Mideast Construction Services Inc.	New York, Estados Unidos.	50,43%
OMM Inc.	Plantation, Estados Unidos	50,43%
Saddleback Constructors	Mission Viejo, Estados Unidos	27,23%
Services Products Buildings Inc.	Ohio, Estados Unidos	50,43%
The Lathrop Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	50,43%
The Turner Corporation	Dallas, Estados Unidos	50,43%
Tompkins Builders Inc.	Washington, Estados Unidos	50,43%
Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen&Proving Grounds)	Maryland, Estados Unidos	25,72%
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)	Distrito de Columbia, Estados Unidos.	37,82%
Trans Hudson Brokerage, LLC	Delaware, Estados Unidos.	50,43%
Turner – Martin Harris (Las Vegas Convention and Visitors Authority)	Las Vegas, Estados Unidos	32,78%
Turner (East Asia) Pte. Ltd.	Singapur	50,43%
Turner AECOM-Hunt NFL JV (NFL Stadium)	Inglewood, Estados Unidos.	25,22%
Turner Canada Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	50,43%
Turner Canada LLC	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner Clayco Memorial Stadium JV (UIUC Memorial Stadium)	Chicago, Estados Unidos	25,72%
Turner Clayco Willis Tower JV (Willis Tower)	Chicago, Estados Unidos	25,72%
Turner Construction Company	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner Construction Company of Ohio LLC	Ohio, Estados Unidos	50,43%
Turner Construction/Sano-Rubin Constrution Services (St. Peter's Health Ambulatory Center)	Albany, Estados Unidos	30,26%
Turner Consulting (Thailand) Ltd.	Tailandia	24,70%
Turner Consulting and Management Services Private Ltd. (TCMS)	India	50,43%
Turner Development Corporation	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner International (East Asia) Ltd.	Hongkong	50,43%
Turner International (Hong Kong) Ltd.	Hongkong	50,43%
Turner International (UK) Ltd.	Londres, Reino Unido	50,43%
Turner International Consulting (Thailand) Ltd.	Thailand	24,70%
Turner International Industries Inc.	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner International LLC	New York, Estados Unidos	50,43%
Turner International Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	50,43%
Turner International Professional Services Ltd. (Ireland)	Irlanda	50,43%
Turner International Professional Services, S. de R.L. de C.V.	México	49,93%
Turner International Proje Yonetimi Ltd. Sti.	Turquía	50,43%
Turner International Pte. Ltd.	Singapur	50,43%
Turner International Support Services, S. de R.L. de C.V.	México	49,93%
Turner JLN JV (Lyndhurst Elementary)	Baltimore, Estados Unidos	35,30%
Turner Logistics Canada Ltd.	Toronto, Canadá	50,43%
Turner Logistics LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645, Estados Unidos.	50,43%
Turner Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	50,43%
Turner Partnership Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	50,43%
Turner Project Management India Pvt. Ltd.	India	50,43%
Turner Regency (Lakewood City Schools)	New York, Estados Unidos	25,72%
Turner Sabinal JV (SAISD 2010 Bond Program)	New York, Estados Unidos	40,35%
Turner Sanorubin JV (Health Alliance)	Albany, Estados Unidos	25,72%
Turner Southeast Europe d.o.o Beograd	Belgrado, Serbia	50,43%
Turner Surety & Insurance Brokerage Inc.	New Jersey, Estados Unidos	50,43%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Turner Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	50,43%
Turner/Commercial/Mahogany Triverture (Exelon Baltimore)	Baltimore, Estados Unidos	24,71%
Turner/Con-Real (Terrell High School Academy)	Texas, Estados Unidos	29,25%
Turner/Con-Real (University of Arkansas)	Texas, Estados Unidos	25,72%
Turner/HGR (Tyler Junior College)	Texas, Estados Unidos	25,72%
Turner/JGM JV (Proposition Q)	New York, Estados Unidos	33,79%
Turner/Ozanne (First Energy Stadium Modernization / Huntington Park Garage)	Ohio, Estados Unidos	38,33%
Turner/Ozanne/VAA (Cleveland Convention Center Hotel)	Ohio, Estados Unidos	25,72%
Turner/VAA (Kent State University Science Center)	Ohio, Estados Unidos	37,82%
Turner-Flatiron JV (Denver International Airport)	Colorado, Estados Unidos	50,43%
Turner-Kiewit JV (GOAA South Airport)	Florida, Estados Unidos	30,26%
Turner-Marhnos S A P I De CV	Ciudad de México, México	25,46%
Turner-McKissack JV (HHC - FEMA Coney Island Hospital Campus Renovation)	New York, Estados Unidos	30,26%
Turner-PCL JV (LAX Midfield)	New York, Estados Unidos	25,22%
Turner-PCL JV (San Diego Airport)	San Diego, Estados Unidos	25,22%
Turner-SG Contracting (Hartfield Jackson)	Georgia, Estados Unidos	37,82%
Turner-Welty JV (Duke Energy Corp.)	North Carolina, Estados Unidos	30,26%
Universal Construction Company Inc.	Alabama, Estados Unidos.	50,43%
West Coast Rail Constructors	San Marco, Estados Unidos	32,78%
White-Turner JV (City of Detroit Public Safety)	New York, Estados Unidos	25,22%

## Hochtief Asia Pacífico

512 Wickham Street Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
512 Wickham Street Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
A.C.N. 151 868 601 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Arus Tenang Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Ashmore Developments Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Ausindo Holdings Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
BCJHG Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
BCJHG Trust	Victoria, Australia	36,65%
BKP Electrical Ltd.	Fidschi	36,65%
Boggo Road Project Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Boggo Road Project Trust	Queensland, Australia	36,65%
Broad Construction Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Broad Construction Services (WA) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Broad Group Holdings Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
CIMIC Admin Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
CIMIC Finance (USA) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
CIMIC Finance Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
CIMIC Group Investments No. 2 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CIMIC Group Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CIMIC Group Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CIMIC Residential Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
CPB Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,65%
CPB Contractors Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
CPB Contractors UGL Engineering JV	Victoria, Australia	36,65%
D.M.B. Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Bacchus Marsh Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Colton Avenue Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Constructions Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Funds Pty. Ltd.	Victoria, Australia	21,63%
Devine Funds Unit Trust	Queensland, Australia	21,63%
Devine Homes Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Projects (VIC) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Queensland No. 10 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine SA Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Springwood No. 1 Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	21,63%
Devine Springwood No. 2 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Springwood No. 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Devine Woodforde Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
DoubleOne 3 Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
DoubleOne 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
EIC Activities Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
EIC Activities Pty. Ltd. (NZ)	Nueva Zelanda	36,65%
Fleetco Canada Rentals Ltd.	Canadá	36,65%
Fleetco Chile S.p.a.	Chile	36,65%
Fleetco Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Management Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals 2017 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals AN Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals CT Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Fleetco Rentals HD Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals Omega Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals OO Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals RR. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Rentals UG Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Fleetco Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Giddens Investment Ltd.	Hongkong	36,65%
Hamilton Harbour Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	29,32%
Hamilton Harbour Unit Trust (Devine Hamilton Unit Trust)	Victoria, Australia	29,32%
Hochtief Asia Pacific GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Australia Holdings Ltd.	Sydney, Australia	50,43%
Hunter Valley Earthmoving Co. Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
HWE Cockatoo Pty. Ltd.	Northern Territory, Australia	36,65%
HWE Mining Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Inspection Testing & Certification Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Jarraah Wood Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
JH ServiceCo Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
JHAS Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
JHI Investment Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Kings Square Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Kings Square Developments Unit Trust	Queensland, Australia	36,65%
Legacy JHI Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,65%
Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Asia Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Asia Southern Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Companies Management Group LLC	Emiratos Arabes Unidos	17,96%
Leighton Contractors (Asia) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Contractors (China) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Contractors (Indo-China) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Contractors (Laos) Sole Co. Ltd.	Laos	36,65%
Leighton Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Leighton Contractors (Philippines) Inc.	Filipinas	14,66%
Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd.	Camboya	36,65%
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Ltd.	Vietnam	36,65%
Leighton Contractors Inc.	Estados Unidos	36,65%
Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Contractors Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd.	Sri Lanka	36,65%
Leighton Contractors Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Engineering Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Leighton Equity Incentive Plan Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Group Property Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Harbour Trust	Queensland, Australia	36,65%
Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Holdings Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,65%
Leighton India Contractors Pvt. Ltd.	India	36,65%
Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Leighton International Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	36,65%
Leighton International Mauritius Holdings Ltd. No. 4	Mauricio	36,65%
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 4	Mauricio	36,65%
Leighton JV	Hongkong	36,65%
Leighton M&E Ltd.	Hongkong	36,65%
Leighton Middle East and Africa (Holding) Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	36,65%
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Offshore Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Offshore Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Leighton Portfolio Services Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	36,65%
Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd.	China	36,65%
Leighton Properties (Brisbane) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Leighton Properties (VIC) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Leighton Properties (WA) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Leighton Properties Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Leighton Services UAE Co. LLC	Emiratos Arabes Unidos	36,65%
Leighton U.S.A. Inc.	Estados Unidos	36,65%
Leighton-LNS JV	Hongkong	29,32%
LH Holdings Co. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
LMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
LMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
LNWR Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
LNWR Trust	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Momentum Trains Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Moorookyle Devine Pty. Ltd.	Victoria, Australia	21,63%
MTCT Services Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Nexus Point Solutions Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Oil Sands Employment Ltd.	Canadá	36,65%
Olympic Dam Maintenance Pty. Ltd.	South Australia, Australia	36,65%
Opal Insurance (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
Optima Activities Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Investments Trust	Victoria, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Pacific Partnerships Services NZ Ltd.	Nueva Zelanda	36,65%
Pioneer Homes Australia Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
PT Leighton Contractors Indonesia	Indonesia	34,82%
PT Thiess Contractors Indonesia	Indonesia	36,29%
Pulse Partners Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Railfleet Maintenance Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Regional Trading Ltd.	Hongkong	36,65%
Riverstone Rise Gladstone Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust	Queensland, Australia	21,63%
Sedgman Asia Ltd.	Hongkong	36,65%
Sedgman Botswana (Pty.) Ltd.	Botswana	36,65%
Sedgman Canada Ltd.	Canadá	36,65%
Sedgman Chile S.p.a.	Chile	36,65%
Sedgman Consulting Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman Engineering Technology (Beijing) Co. Ltd.	China	36,65%
Sedgman International Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman LLC	Mongolia	36,65%
Sedgman Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Sedgman Mozambique Ltda.	Mozambique	36,65%
Sedgman Operations Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman Operations Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Sedgman S.A.S. (Columbia)	Colombia	36,65%
Sedgman South Africa (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	36,65%
Sedgman South Africa Holdings (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	36,65%
Sedgman USA Inc.	Estados Unidos	36,65%
Silverton Group Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
Sustaining Works Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Talcliff Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Tambala Pty. Ltd.	Mauricio	36,65%
Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Thai Leighton Ltd.	Tailandia	17,96%
Thiess (Mauritius) Pty. Ltd.	Mauricio	36,65%
Thiess Africa Investments Pty. Ltd.	Sudáfrica	36,65%
Thiess Botswana (Proprietary) Ltd.	Botswana	36,65%
Thiess Chile SPA	Chile	36,65%
Thiess Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
Thiess Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	36,65%
Thiess Contractors Canada Ltd.	Canadá	36,65%
Thiess Contractors Canada Oil Sands No. 1 Ltd.	Canadá	36,65%
Thiess India Pvt. Ltd.	India	36,65%
Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Thiess Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Thiess Infrastructure Trust	Victoria, Australia	36,65%
Thiess Khishig Arvin JV LLC	Mongolia	29,32%
Thiess Minecs India Pvt. Ltd.	India	36,65%
Thiess Mining Maintenance Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Thiess Mongolia LLC	Mongolia	36,65%
Thiess Mozambique Ltda.	Mozambique	36,65%
Thiess NZ Ltd.	Nueva Zelanda	36,65%
Thiess Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
Thiess South Africa Pty. Ltd.	Sudáfrica	36,65%
Think Consulting Group Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
Townsville City Project Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	29,32%
Townsville City Project Trust	Queensland, Australia	29,32%
Trafalgar EB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Trafalgar EB Unit Trust	Queensland, Australia	21,63%
Tribune SB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	21,63%
Tribune SB Unit Trust	Queensland, Australia	21,63%
UGL (Asia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
UGL (NZ) Ltd.	Nueva Zelanda	36,65%
UGL (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	36,65%
UGL Canada Inc.	Canadá	36,65%
UGL Engineering Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
UGL Engineering Pvt. Ltd.	India	36,65%
UGL Operations and Maintenance (Services) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%
UGL Operations and Maintenance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
UGL Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	36,65%
UGL Rail (North Queensland) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	36,65%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
UGL Rail Fleet Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
UGL Rail Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
UGL Rail Services Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
UGL Resources (Contracting) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
UGL Resources (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	36,65%
UGL Unipart Rail Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	25,66%
UGL Utilities Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Goninan Construction Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Group Infrastructure (NZ) Ltd.	Nueva Zelanda	36,65%
United Group Infrastructure (Services) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Group International Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Group Investment Partnership	Estados Unidos	36,65%
United Group Melbourne Transport Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
United Group Water Projects (Victoria) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United Group Water Projects Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
United KG (No. 1) Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
United KG (No. 2) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
United KG Construction Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	36,65%
United KG Engineering Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	36,65%
United KG Maintenance Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	36,65%
Western Port Highway Trust	Victoria, Australia	36,65%
Wood Buffalo Employment Ltd.	Canadá	36,65%

## Hochtief Europa

A.L.E.X.-Bau GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Constructora Cheves S.A.C.	Lima, Peru	32,78%
Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Deutsche Baumanagement GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Dicentra Copernicus Roads Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief (UK) Construction Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	50,43%
Hochtief Bau und Betrieb GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Boreal Health Partner Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Canada Holding 2 Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Canada Holding 4 Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
HOCHTIEF Canada Holding 5 Inc.	Toronto, Canadá	50,43%
Hochtief Construction Austria GmbH & Co. KG	Viena, Austria	50,43%
Hochtief Construction Chilena Ltda.	Santiago de Chile, Chile	50,43%
Hochtief Construction Management Middle East GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief CZ a.s.	Praga, República Checa	50,43%
Hochtief Development Austria GmbH	Viena, Austria	50,43%
Hochtief Development Czech Republic s.r.o.	Praga, República Checa	50,43%
Hochtief Development Hungary Kft.	Budapest, Hungría	50,43%
Hochtief Development Poland Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
Hochtief Engineering GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Engineering International GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Infrastructure GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF LINXS Holding LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief NEAH Partner Inc.	Edmonton, Canadá	50,43%
Hochtief OBK Vermietungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Offshore Crewing GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Operators Holding	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief ÖPP Projektgesellschaft mbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Polska S.A.	Varsovia, Polonia	50,43%
Hochtief PPP Europa GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief PPP Operations GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief PPP Schulpartner Braunschweig GmbH	Braunschweig, Alemania	50,43%
Hochtief PPP Schulpartner GmbH & Co. KG	Heusenstamm, Alemania	47,86%
Hochtief PPP Solutions (Ireland) Ltd.	Dublin, Irlanda	50,43%
Hochtief PPP Solutions (UK) Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	50,43%
Hochtief PPP Solutions Chile Tres Ltda.	Santiago de Chile, Chile	50,43%
Hochtief PPP Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief PPP Solutions Netherlands B.V.	Vianen, Países Bajos	50,43%
Hochtief PPP Solutions North America Inc.	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief PPP Transport Westeuropa GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Presidio Holding LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief Projektentwicklung „Helfmann Park“ GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Projektentwicklung GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Solutions AG	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief Solutions Middle East Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	24,71%
Hochtief Solutions Real Estate GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF Solutions Saudi Arabia LLC	Al-Khobar, Arabia Saudí	28,57%
Hochtief SSLG Partner Inc.	Montreal, Canadá	50,43%
Hochtief Trade Solutions GmbH	Essen, Alemania	50,43%
HOCHTIEF U.S. Holdings LLC	Wilmington, Estados Unidos	50,43%
Hochtief ViCon GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Hochtief ViCon Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	24,71%
HTP Immo GmbH	Essen, Alemania	50,43%
I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH	Essen, Alemania	50,43%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Maximiliansplatz 13 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
MOLTENDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG	Essen, Alemania	50,43%
Perlo Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
Project Development Poland 3 B.V.	Amsterdam, Países Bajos	50,43%
Project SP1 Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%
Projekt Messeallee Essen GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Projektgesellschaft Börsentor Frankfurt GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Projektgesellschaft Konrad-Adenauer-Ufer Köln GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	35,30%
SCE Chile Holding GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
synexs GmbH	Essen, Alemania	50,43%
Tivoli Garden GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
Tivoli Office GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	50,43%
TRINAC GmbH	Essen, Alemania	50,43%
TRINAC Polska Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	50,43%

## SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo 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. Perú.	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 93 nº 11A, OFC203 . Bogotá. Colombia.	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad. Guatemala	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Ñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	100,00%
Actividades y Servicios, S.A.	Nicaragua 5935 3 Piso.Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10 Casablanca.Marruecos	75,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin 15 P.I. San Marcos 28906 Getafe. Madrid. España.	100,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Alfrani, S.L.	Avenida de Manoteras nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Alianz Petroleum S de RL de CV	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce. São Domingos de Rana. 2775, Portugal	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España.	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Argencobra, S.A.	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK, Buenos Aires, Argentina.	100,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10.28016 Madrid. España	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Audeli, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Avanzia Energía, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange 103, P 8, Colonia Polanco 1 Seccion, Miguel Hidalgo CP 11510. Méjico D.F. México.	100,00%
Avanzia Exploración y Producción, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. México DF. México.	100,00%
Avanzia Ingeniería, S. A. de C. V.	C/José Luis Lagrange, 103 - Miguel Hidalgo. México.	100,00%
Avanzia Instalaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Operaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Recursos Administrativos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia S.A de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Sistemas, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	100,00%
Avanzia Soluciones y Movilidad, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Bonete Fotovoltaica 1, S.L.U.	Cardenal Marcelo 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%
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
C.Talara Cobra SCL UA&TC	Amador Merino Reyna,267 Oficina 902. Distrito de San Isidro. Lima. Perú.	80,00%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	75,00%
Central Solar Termoelectrica Cáceres, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
CIH e Hispano Sueca de Ingeniería	Calle 50 Edificio F&F Tower. Ciudad de Panamá. Panamá.	80,00%
CIS-WRC, LLC	2800 Post Oak Boulevard Suit 5858.Houston, Texas 77056. Estados Unidos.	53,00%
CM- Construções, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14º Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	74,54%
CME Africa	Polo Industrial de Viana, Km 20 - Armazéns 3 e 4. Luanda. Angola.	35,41%
Cme Angola, S.A.	Av. 4 de Fevereiro, 42.Luanda. Angola.	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Achada Santo António.Praia. Cabo Verde.	74,54%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal	37,79%
CME Perú, S.A.	Av. Víctor Andrés Belaunde 395. San Isidro.Lima.Perú.	74,54%
CME Southern Africa do Sul	Sudáfrica	74,54%
Cobra Asia Pacific PTY Ltda	Level 1, 181 Bay Street Brighton Vic 3186, Australia.	100,00%
Cobra Azerbaidjan LLC	AZ 1065, Yasamal district, Murtuza Muxtarov St. 203 "A", ap 37. Bakú. Azerbaidján.	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi. Bolivia	100,00%
Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia, S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cobra Chile Servicios S.A.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo 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%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Cobra Energy Investment Finance, LLC	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy Investment, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street, Atenas. Grecia	100,00%
Cobra Georgia, Llc.	Old Tbilisi Region, 27/9 Brother Zubalashvili Street. Georgia	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Great Island Limited	160 Shelbourne Road Ballbridge. Dublin. Irlanda/Irlanda Dublin.	100,00%
Cobra Industrial Japan, Co Ltd.	Tokio. Japón.	100,00%
Cobra Industrial Services Pty	15 alice Lane 9 floor. Morningside Gauteng 2196 Johannesburgo. Sudáfrica.	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road.Wilmington Delaware. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas Peru, S.A.	Av. Amador Merino Reyna. Lima. Perú.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Infraestructuras Internacional, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT	1st Floor, Malhan One, Sunlight Colony, Ashram. India	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Malaysia SDN BHD	Jalan Bangsar Utama,1 5900. Kuala Lumpur. Malasia.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Av. Gustavo Mejía Ricart, esq. Abraham Lincoln 102, Piso 10 (Local 1002), Piantini, Santo Domingo.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalações y Servicios, Ltda.	Rua Uruguai, 35, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. Brasil.	100,00%
Cobra Oil & Gas, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 8 1ª dcha. 28016. Madrid. España.	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Cobra Proyectos Singulares, S.A.	Concepción Arenal 2630 CP 1426. Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Cobra Railways UK Limited	Vintage Yard 59-63 Bermondsey Street. Londres. Reino Unido.	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Cobra Solutions, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Cobra Tedagua Contracting LLC	P.O. Box 2991 PC 112 Ruwi. Al-Duqm. Omán.	100,00%
Cobra Thermosolar Plants, Inc.	7380 West Sahara Avenue, Suite 160 Las Vegas, Nevada, 89117. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Wind Intenacional, Ltd	13 Qeens Road. Aberdeen. Reino Unido.	100,00%
Codehon Instalaciones y Servicios S de RL	Edificio Corporativo Torre Alianza No. 2, Piso 10, cubículos 1005/1006, Boulevard San Juan Bosco, Tegucigalpa, Honduras.	100,00%
Cogeneración Cadereyta S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani n° 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	100,00%
Comercial y Servicios Larco Medellín S.A.	Calle 128 No. 49-52 Prado Veranigo 6 No 50 - 80. Bogotá. Colombia.	100,00%
Concesionaria Angostura Siguras, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Consorcio Especializado Medio Ambiente, S.A.de C.V	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Consorcio Makim	Calle Bolívar, 270 INT. 501 Urb.Leuro. Lima. Perú.	100,00%
Consorcio Ofiteco Geoandina	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogotá . Colombia.	60,00%
Consorcio Saneamiento INCA	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	51,00%
Consorcio Santa María	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	99,00%
Consorcio Sice Disico	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogotá . Colombia.	50,00%
Consorcio Tráfico Urbano de Medellín	Cra 12 N° 96-81 Of 203. Bogotá. Colombia.	100,00%
Consorcio Tunel del Mar	Cra.12 N° 96-81 Of. 203.Colombia. Bogotá.	50,00%
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35-5º oficina 515-517. Madrid. España	100,00%
Constructora Las Pampas de Siguras, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima.Perú	100,00%
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Conybox Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	65,00%
Conyceto Pty Ltd.	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	92,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Cuyabenopetro, S.A.	Avda.República del Salvador, 36-230. Quito. Ecuador.	90,00%
Cymi Canadá. INC.	160 Elgin Street, Suite 2600.Ottawa, Ontario. Canadá K1P1C3.	100,00%
Cymi Construções e Paticipações, S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cymi DK, LLC	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Industrial INC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	Avda Manteras 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Cymi Tech Soluções e Sistemas Ltda	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cymimasa, S.A.	Avda República de El Salvador 1084. Quito. Ecuador.	100,00%
Dankocom Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	80,00%
Debod PV Plant SAE	124 Othman' Bin Affan Street. El Cairo. Egipto.	100,00%
Debod Wind Farm	124 Othman' Bin Affan Street. El Cairo. Egipto.	100,00%
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	Paraíso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	100,00%
Desarrollos Energéticos Asturianos, S.L.	Pol.Industrial Las Merindades calle B, s/n. 09550 Villarcayo. Burgos. España.	100,00%
Dimática, S.A.	C/ Satumino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	100,00%
Dirdam Luz S.L	Av. de Manteras, 26. 28050. Madrid. España.	100,00%
Dracena III Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam. Holanda.	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952. Arabia Saudí.	100,00%
Dragados Industrial , S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	12 Rue Hocine Beladjel 5º état-16500 Argelia.	100,00%
Dragados Industrial Canadá, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Dragados Offshore México Analisis y Soluciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore México Estudios Integrales, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore México Operaciones y Construcciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riverway, Suite 1700.77056 Texas. Houston. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 México DF. México.	100,00%
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col.Los Morales 11510 México D.F. México.	51,00%
Dyctel infraestructura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Ecisa Sice Spa	Av. De Vitacura, 2670. Oficina 702.Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electren UK Limited	Regina House 1-5 Queen Street.Londres. Reino Unido.	100,00%
Electren USA Inc.	500 Fifth Avenue, 38th floor.Nueva York 10110. Estados Unidos.	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	100,00%
Electricidad Imes Api Eleia, S.L.	Av. de Manoterías, 26. 28050. Madrid. España.	100,00%
Electromur, S.A.	Carretera del Palmar, nº 530. Murcia. España	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Electronic Traffic de México, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C Piso 14D. Verónica Anzures . D.F. 11300. México.	100,00%
Emoción Solar S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	98,21%
Emurtel, S.A.	Carretera del Palmar, nº 530. Murcia. España	100,00%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales de Perú, S.A.	Amador Merino Reyna, 267.Lima. Perú.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Energías Ambientales de Soría, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Renovables Andorranas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	75,00%
Engemisa Engenharia Limitada	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. P.I. Mutilva Baja. Navarra. España	100,00%
Envitero Solar S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Eolfi Greater China Co ,Ltd.	N 6, Sec 4, Xinyi Rd, Da An Dist. Taipei. China.	90,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	75,00%
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	84,78%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	100,00%
Escal UGS, S.L.	Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid. España.	66,67%
Escarnes Solar S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Escatron Solar Dos, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Esplendor Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Etra Bonal, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Etra Eurasia Entegre Teknoloji Hizmetleri Ve Insaat Anonim Sirketi	Buyukdere Cad. Maya Akar Center 100-102 C. Blok No. 4/23 34394, Esentepe Sisli.Estambul. Turquia.	100,00%
Etra France S.A.S.	114 Bis Sur Michel Ange. Paris. Francia.	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, Sala 1619. 20020-080 Centro.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etracontrol, S.L.	Av. Manoterías, 28.28050 Madrid. España.	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pab. G. P.I. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Ltda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	100,00%
Fides Facility Services, S.A.	Amador Merino Reyna,267 Oficina 902. Distrito de San Isidro. Lima Perú.	100,00%
Fides Facility Services, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Fides Hispalia Servicios Generales, S.L.	Astronomia, 1. 41015 Sevilla. España.	100,00%
Firefly Investments 261	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	92,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. Francia.	100,00%
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas.Madrid. España.	100,00%
Geida Beni Saf, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Gercobra GMBH, S.L.	Am Treptower Park 75, 12435 Berlin. Alemania	100,00%
Gerovitae La Guancha, S.A.	C/ del Rosario 5,2 38108 LA Laguna Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
Gestão de Negócios Internacionais SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Lei o 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Gestión Inteligente de Cargas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Grafic Planet Digital, S.A.U.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Grazigystix Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	65,00%
Grupo Cobra East Africa Limited	Loita street.P.O. Box 9539. Nairobi. Kenia.	100,00%
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudáfrica.	100,00%
Grupo Imesapi S.L.	Avda. de Manoterías nº 26.28050 Madrid. España	100,00%
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD	Khobar -31952 P.O. Box 204. Arabia Saudi	100,00%
Guapore Transmissora de Energia, S.A.	Avenida Marechal Camara, 160. Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	100,00%
H.E.A Instalações Ltda.	1ª Travessa Francisco Pereira Coutinho, s/n, lote 05, quadra 14, sala, Boca do Rio. Salvador de Bahia	66,60%
Hazaña Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	Severo Ochoa, 10. Parque Tecnológico de Andalucía. Málaga. España.	100,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	100,00%
Hidráulica de Mendre, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica del Alto, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica del Chiriqui, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica Río Piedra, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica San José, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Hiez Hornidurak, Instalazioak eta Zerbitzuak, S.A.	Ctra. Bilbao-Plentzia, 17 Parque A.E.Asuaran, edif.Artxanda.48950 Asua-Erandio. Bizkaia. España.	100,00%
Humiclíma Barbados, Ltd	Palm Court, 28 Pine Road. Belleville. St Michael. Barbados.	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Avda. Guyacanes s/n .Bavaro. República Dominicana	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Gran Vía Asima,29. Palma de Mallorca. España.	100,00%
Humiclíma Haití, S.A.	Angle Rue Clerveau et Darguin, 1 Petion Ville.Port au Prince. Haiti	99,98%
Humiclíma Jamaica Limited	77 Claude Clarke Ave, Flankers, Montego Bay. Jamaica	100,00%
Humiclíma México, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle Bella Vista, Edificio Commercial Park, Apartamento D24. Panamá.	100,00%
Humiclíma St Lucia, Ltd	Pointe Seraphine Castrie.Santa Lucia.	100,00%
Humiclíma USA Inc	255 Alhambra Circle, suite 320. Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda.Teneniente General Gutierrez Mellado, 9. 30008 Murcia. España	79,63%
Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Explorac&Produc S.A.S.	93 11A Capital Park. Bogotá. Colombia.	60,00%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	87,63%
Iberoamericana Hidrocarb CQ Explorac & Produc, S.A C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	60,00%
Ignis Solar Uno. S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Imesapi Colombia SAS	Calle 134 bis nº. 18 71 AP 101.Bogot D.C. Colombia	100,00%
ImesAPI Maroc	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Imesapi S.A.C	Calle Arias Araguez.Urb. San Antonio 150122 Miraflores. Lima. Perú.	100,00%
Imesapi, Llc.	1209 Orange Street.Wilmington, Delaware. Estados Unidos.	100,00%
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Insidetra, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. México.	55,00%
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradel)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Ingweguard Pty Ltd	323 Lynnwood Road. Menlo Park. Gauteng 0081. Pretoria. Sudáfrica.	60,00%
Initec Energía Ireland, LTD.	Great Island CCGT Project, Great Island, Campile - New Ross - CO. Wexford. Irlanda.	100,00%
Initec Energía Maroc, SARLAU	445, Boulevard Abdeloumen, 3Ème Étage Nº 11 20100. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Initec Energía, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España.	100,00%
Injar, S.A.	C/ Misiones 13, Polígono el Sebadal, 35008 Las Palmas de Gran Canaria. España.	100,00%
Innovantis, S.A.	Av. Rua Vlamir Lenni Nº179 andar 6º. Maputo. Mozambique.	74,54%
Instalacion y mantenimiento de dispositivos, S.A.	Calle Pradillo 48-50. 28002 Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	Barrio Largaespada: del portón principal del hospital bautista 1 cuadra abajo, 1 cuadra al sur. Casa esquina color azul. Managua. Nicaragua	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda.S.Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este, planta 8-10. Chacao. Caracas. Venezuela	100,00%
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Spínola I, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Spínola II, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Spínola III, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Uribe Cobra, S.A. de C.V	José Luis Lagrange, 103 piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.México D.F. México.	51,00%
Instalaciones y Servicios Uribe-Cobra Panama, ISUC Panama, S.A.	Calle 50, 23. Ciudad de Panamá. Panamá.	51,00%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España.	100,00%
Istoguard Pty Ltd	323 Lynnwood Road. Menlo Park. Gauteng 0081. Pretoria. Sudáfrica.	60,00%
Kinkandine Offshore Windfarm Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Logro Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Agaete Esquina Arbejales s/n. 35010 Las Palmas de Gran Canaria. España	100,00%
Maessa France SASU	115, rue Saint Dominique.75007 Paris . Francia.	100,00%
Maessa Telecomunicaciones Ingeniería Instalaciones y Servicios S.A.	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	99,40%
Maetel Chile LTDA	Huerfanos 779, oficina 608.Santiago de Chile. Chile	100,00%
Maetel Construction Japan KK	Habitu Nishishimbashi Building 4F, 2-35-2 Nishi-Shinbashi, Minato-ku, 105-0003. Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Japan KK	Habitu Nishishimbashi Building 4F, 2-35-2 Nishi-Shinbashi, Minato-ku, 105-0003. Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Peru, S.A.C.	Calle Julian Arias Araguez nº250. Lima. Per Lima. Perú.	100,00%
Maetel Romania SRL	Constantin Brancoveanu nr.15, ap 4, Biroul 3.Cluj-Napoca. Rumania	100,00%
Maintenance et Montages Industriels S.A.S	64 Rue Montgrand. Marseille .13006 Marseille. Francia.	100,00%
Makiber Gulf LLC	Al-Sahafa 13321. Riyadh. Arabia Saudí.	100,00%
Makiber Kenya Limited	5th Floor. Fortis Tower, Westlands. Nairobi.P.O.Box 2434 00606 Sarit Centre.Nairobi. Kenia.	100,00%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España.	100,00%
Manchasol 1 Central Termosolar Uno, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Avda de Manoteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prósper de Bofarull, 5. Reus (Tarragona)	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Avda de los Empresarios S/N. Edif Artysur Planta 2ª Local, 10.Palmones - Los Barrios. C diz. España.	100,00%
Masa do Brasil Manutenção e Montagens Ltda.	Avda presidente Wilson, nº231,sala 1701 (parte), Centro.Río de Janeiro. Brasil.	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España.	100,00%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España.	100,00%
Masa Maroc s.a.r.l.	Av Allal ben Abdellah Rés. . Hajjar 2 étage app nº5 Mohammadia. Marruecos.	100,00%
Masa Méjico S.A. de C.V.	Calle Juan Racine N 12 8-Colonia los Morales. 11510 México DF. México.	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	100,00%
Masa Pipelines, SLU	Avda Manoteras 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Ctra. Calzada de Calatrava, km. 3.4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca. Sector B. Calle B. 08040 Barcelona. España	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico nº1 8ªplanta of. 84A. Edificio Hamilton.38002 Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
MASE Internacional, CRL	PO Box 364966.San Juan. Puerto Rico.	100,00%
Mediomonte Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juarez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. México.	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	99,99%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Midasco, Llc.	7121 Dorsey Run Road Elkrige.Maryland 21075-6884. Estados Unidos.	100,00%
Mimeca, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Mocatero Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	Bldv hr Rape y Av Monterrey Plaza Maral 11. 25750. Monclova. Méjico	69,45%
Moncobra Constructie si Instalare, S.R.L.	Floresca, 169-A floresca Business Park.Bucarest. Rumania	100,00%
Moncobra Dom	3296 Bld Marquisat de Houelbourg- Zi de Jarry97122 Baie Mahault. Guadalupe	100,00%
Moncobra Perú	Av. Victor Andres Belaunde N° 887 - Carmen de la Legua. Perú	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés. Asturias. España	50,00%
Moyano Maroc SRALU	269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1.Casablanca. Marruecos.	100,00%
Moyano Telsa Sistemas Radiantes y de Telecomunicaciones, S.A.	C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid. España.	100,00%
MPC Engenharia - Brasil	Rua Marechal camara 160. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	100,00%
New Generation Sístems, S.R.L.	139, rue Simone Signoret - Tournezy ll.34070 Motpellier . Francia	74,54%
OCP Perú	Calle Amador Merino Reyna.267 San Isidro, Lima	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Sepúlveda 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Ofiteco-Gabi Shoef	34 Nahal Hayarkon St., Yavne, Israel. Yavne. Israel.	50,00%
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. 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 Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Optic1 Powerlines (PTY) LTD	60 Amelia Lane Lanseria Corporate Estate, EXT 46 Lanseria 999. Sudáfrica.	74,54%
P.E. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	60,00%
Palabra Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Parque Cortado Alto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	100,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico La Val, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	64,28%
Parque Eólico Valdehiero, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	64,28%
Peaker Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Percomex, S.A.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Petrolíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	Calle 6 206, Pozarica de Hidalgo. Méjico.	34,72%
Pilot Offshore Renewables Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Planta Solar Alcázar 1, S.L.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
Planta Solar Alcázar 2, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Procme Southern Africa do Sul	PO BOX 151, Lanseria 1748. Joahnesburgo. Sudáfrica.	74,54%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiãõ 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Railways Infraestructures Instalac y Servicios LLC	Alameer Sultan Street North, Alnaeem dist. (4), Ahmed Al-Hamoodi Street Building no. (8) Jeddah. Arabia Saudi	100,00%
Recursos Administrativos Especializados Avanzia, S.A. C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. Méjico.	100,00%
Recursos Eólicos de Méjico, 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.	José 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 Spínola I, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Renovables Spínola II, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Renovables Spínola III, S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016. Madrid. España.	100,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. Méjico.	100,00%
Restel, SAS	Grenoble City Business Center. Grenoble. Francia.	74,54%
Ribagrande Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Roura Cevasa México, S.A. de C.V	Calle Oxford, 30, Colonia Juarez, CP 06600, Cuauhtemoc. Ciudad de México. 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.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	99,90%
Semi Israel	Totzeret ha haretz 5. Tel Aviv. Israel.	100,00%
Semi Italia, SRL.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	100,00%
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	100,00%
SEMI Panamá, S.A.	Edificio Domino, oficina 5. Via España. Panamá.	100,00%
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.	Calle General Recavarren 111, Oficina 303. Miraflores, Lima. Perú.	100,00%
Semi Procon Solar Spa	Calle Apoguindo N° 3001 Piso 9, Region Metropolitana.Santiago De Chile. Chile.	65,00%
Semi Saudi	SEMI Saudi Ground Floor office No: 02 (AL-MARWAH- DIST.77 - Amer Bin Abi Rabeah St.). Jeddah. Arabia Saudi	100,00%
Semi USA Corporation	6701 Democracy Blvd., Suite 200. 20817 Bethesda - MD. Estados Unidos.	100,00%
SEMIUR Montajes Industriales, S.A.	C/ 25 de mayo 604 oficina 202. 11000 Montevideo. Uruguay.	100,00%
Semona, S.R.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	70,00%
Seratype	Worl Trade Centre 3 Rd Floor Cnr of West South Road. Johannesburg. Sudáfrica.	52,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Sermicro do Brasil Servicos e Informática Ltda.	Avda. Das Nacoes Unidas nº 12.551 9º e 7º edif. World Trade Center.Brooklin Paulista.Sao Paulo 04578-000. Brasil.	100,00%
Sermicro Perú S.A.C	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	100,00%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España.	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Serpimex, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 México DF. México.	99,99%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	99,80%
Servicios Integrales de Mantenimiento, S.A.	Calle 50 Edificio F&F Tower Piso 23. Oficina 23-C. Ciudad de Panamá. Panamá.	100,00%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
SICE Ardan projects	4, Hagavish Street. Netanya 42101. Netanya. Israel.	51,00%
Sice Canadá, Inc.	100 King Street West, Suite 1600.Toronto On M5X 1G5. Canadá.	100,00%
Sice Energía, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	C/Omirou. 14562 Kifissia. Grecia	100,00%
Sice NZ Limited	Level 4, Corner Kent & Crowhurst Streets, New Market.Auckland, 1149. Australia.	100,00%
SICE PTY, Ltd.	200 Carlisle Street. St kilda. 3182 VIC. Australia.	100,00%
Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electrice, S.R.L.	Calea Dorobantilor, 1.Timisiora. Rumania.	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica	100,00%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
SICE, Inc.	14350 NW 56th. Court Unit 105. Miami. 33054 Florida. Estados Unidos.	100,00%
SICE, LLC.	Rublevskoye Shosse 83/1 121467 Moscú. Rusia	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	Avda de Manoteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile	51,00%
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.	Claude Debussylaan, 44, 1082 MD.Amsterdam. Holanda.	74,54%
Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Avenida de Manoteras nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas en Chile, Spa	Ci Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista. Panamá.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito. Ecuador.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juárez 06600 Delegación Cuauhtemoc México D.F.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia.	100,00%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos.	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Soluciones Eléctricas Auxiliares, S.A.	Calle 50 Edificio F&F Tower Piso 23. Oficina 23-C. Ciudad de Panamá. Panamá.	100,00%
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Soluciones logísticas Auxiliares, S.A.	Calle 50 Edificio F&F Tower Piso 23. Oficina 23-C. Ciudad de Panamá. Panamá.	100,00%
Spcobra Instalações e Serviços, Ltda.	Avenida Artur de Queirós, 915. Casa Branca. Santo Andre. Brasil	99,99%
Sumipar, S.A.	Carretera de la Santa Creu de Calafell 47 Portal B. 08830 Sant Boi de Llobregat. Barcelona. España.	100,00%
Talento Solar, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Taxway, S.A.	Rincon,602, 11000, Montevideo. Uruguay.	100,00%
Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Técnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	100,00%
Tedagua México, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	100,00%
Tedagua Singapore Pte.Ltd.	3 Anson Road 27-01 Springleaf Tower. Singapur 079909. Singapur	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	100,00%
Trabajos de Movilidad S.A	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	76,20%
Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Trigeneración Extremeña, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Venelin Colombia SAS	Calle 107 A N°. 8-22.Bogotá. D.C. Colombia	100,00%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Vetra MPG Holdings 2, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Vetra MPG Holdings, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Guerrers, 39. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	100,00%
Vieyra Energía Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España.	51,00%

## SERVICIOS

ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España.	100,00%
Accent Social, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España. Barcelona. España.	100,00%
All Care (GB) Limited	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Atende Servicios Integrados, S. L.	C/ Alejandro Volta, 2-4-6 BI 3.46940 - Paterna (Valencia). España.	100,00%
Avio Soluciones Integradas, S.A.	Avda Manoteras, 46 Bis 1ª Planta.28050 Madrid. España.	100,00%
Call-In Homecare Limited	84 Willowbrae Road. Edimburgh (Lothian). Reino Unido.	100,00%
Care Relief Team Limited	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Centre D'Integracio Social Balear Ceo, S.L.	C/. Gessami 10, 2º. Palma de Mallorca 07008 Illes Balears. España.	51,00%
Clece Airport Services Ltd.	3Rd Floor Quest House 125-135 Staines Road TW 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Clece Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Clece II Serviços Sociais, S.A.	Concelho de Oeiras, Lisboa. Portugal.	100,00%
Clece Seguridad S.A.U.	Avda. de Manoteras, 46, Bis 1ª Pl. Mod. C 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A.	Avda. Manoteras, 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A. (Portugal)	Concelho de Oeiras.Lisboa. Portugal.	100,00%
Clever Airport Services, S.A.	Avda Manoteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Dale Care Ltd.	Hope Street, 13. Crook. Reino Unido.	100,00%
Eleva2 Comercializadora S.L.	Avenida de Manoteras. 46 BIS 2 Planta 2. 28050 Madrid. España.	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Familia Concilia Servicios para el Hogar S.L.	Avda. Manoteras, 46 Bis.28050 - Madrid. España.	100,00%
Hartwig Care Ltd.	Ella Mews, 5. Londres. Reino Unido.	75,82%
Heath Lodge Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Helping Hands of Harrogate Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Homecarers (Liverpool) Limited	8 Childwall Valley Road. Liverpool. Reino Unido.	80,00%
Ideal Complex Care, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Inserlimp Soluciones S.L.	Calle Resina, 29- C.Madrid, 28021. España.	100,00%
Integra Formación Laboral y Profesional, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Manteniment, Gestió i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.	C/ Ramón Turró, 71 Bajo. 08005 Barcelona.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif Metrópoli, 1 Esc 4, PI MD P20. 41927 Mairena de Aljarafe. Sevilla. España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.	Pl. América nº 1, Edif. 1, Pta. 1. 36211 Vigo. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Murcia, S.L.	Avda. Juan Carlos I, 59. 7ºC. Murcia. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Cortes Valencianas, 45B 1º 46015 Valencia.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura Centro Especial de Empleo, S.L.U.	C/ Luis Alvarez Lencero, 3 Edif. Eurodom 5.Badajoz 06011. Extremadura. España.	100,00%
Klemark Espectaculos Teatrales, S.A.	Avda. Landabari, 4, Leioa. Vizcaya. España.	51,00%
Koala Soluciones Educativas, S.A.	Avda Manoteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.	C/ Francesc Valduví, 5. Polig Industrial Can Valero.07011 Palma de Mallorca. España.	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérida, 1. Manresa. Barcelona. España	100,00%
Lireba Serveis Integrats, S.L.	Cami de Jesús, s/n edificio Son Valentí Pol Son Valentí 1ª Planta. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España.	100,00%
Lirecan Servicios Integrales, S.A.	C/ Ignacio Ellacuría Beascochea, 23-26 Planta 2, Playa del Hombre.Telde. Las Palmas. España.	100,00%
Multiserveis Nдавant, S.L.	C/Josep Ferrater i Mora, 2-4 Barcelona. España.	100,00%
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manoteras 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España	51,00%
NV Care Ltd.	125-135 Staines Road, Hounslow, England TW3 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
R & L Healthcare, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Richmond 1861, S.L.	Avda. Movera, 600.50016 - Zaragoza. España.	100,00%
Samain Servicios a Comunidade, S.A.	Pza. América,1, bloque 1, 1ª Pta, 36211. Vigo. España.	100,00%
Senior Servicios Integrales, S.A.	Avda Manoteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Serveis Educatius Cavall de Cartró, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora, 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España.	100,00%
Serveis Integrals Lafuente, S.L.	Parque Tecnológico C/. Alessandro Volta 2-4-6 Bloq 3. 46980 Paterna, Valencia. España.	100,00%
Talher, S.A.	Avda. de Manoteras,46 Bis, 2ª Planta 28050 Madrid. España	100,00%
Universal Care Services (UK) Limited	3Rd Floor Quest House 125-135 Staines Road TW 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Zaintzen, S.A.U.	Landabari Zeharbidea 3 Zbekia, 4ª Pisua G.48940 Leioa (Bizkaia). España.	100,00%
Zenit Traffic Control, S.A.	Avda. de Manoteras, 46 Bis.28050 Madrid. España.	100,00%

## ANEXO II

## UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectiva	Cifra de Negocios 100%
			Miles de Euros
<b>CONSTRUCCION - DRAGADOS</b>			
Yesa	Cl. Rene Petit, 25 - Yesa. Navarra. España.	33,33%	12.393
Gorg Línea 9	Cl. Mare de Deu del Port, 71 - Barcelona. España	43,50%	25.609
Estructura Sagrera Ave	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona. España	33,50%	21.454
Estacions L9 Llobregat	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona. España	50,00%	20.284
Ave Portocamba - Cerdedelo	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña. España	80,00%	27.179
Aduna	Cl. Ergoyen, 21 - Urnieta. España	26,00%	31.939
Túnel Prado. Vía izquierda	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña. España	100,00%	10.593
Consorcio Constructor Metro Lima	Av. de la República de Colombia 791. Lima. Perú	35,00%	94.052
Rande	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña. España	65,00%	18.057
Hospital Universitario de Toledo	Av. Europa, 18 - Alcobendas. España	33,33%	120.225
Almoraima	Av. Luis de Morales, 32 - Sevilla. España	100,00%	11.172
Consorcio Hospitalario Lima	Av. Benavides, 768, piso 9 - Miraflores. Lima. Perú.	49,90%	12.474
Can Feu	Cl. Vía Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona. España	50,00%	15.150
Techint - Dycasa Subte H	Hipólito Bouchard 557 - Piso 17 - Buenos Aires. Argentina.	40,00%	29.813
Dycasa - Green PASA Ruta 40	Acceso Este Lateral Sur Nº 6247 - Provincia de Mendoza - Guaymallén. Argentina	37,50%	23.838
Supercemento - Dycasa - Chediack RN7	Capitán General Ramón Freire 2265 - Buenos Aires. Argentina.	33,33%	22.180
N25 New Ross	BAM Civil, Kill, Co Kildare. Irlanda.	50,00%	56.791
M11 Enniscorthy	BAM Civil, Kill, Co Kildare. Irlanda.	50,00%	73.498
Durango Amorebieta	Cl. Elcano, 14 - Bilbao. España	75,00%	12.912
Hospital de Guadalajara	Av. Camino de Santiago, 50 - Madrid. España	50,00%	17.002
Reguerón	Cl. General Pardiñas, 15 - Madrid. España	33,33%	26.292
Prado Porto	Av. Camino de Santiago, 50 - Madrid. España	67,50%	17.693
Olmedo - Pedralba	Cl. Francisco Gervás, 14, 1ªA - Madrid. España	56,00%	21.688
MIV Lote Norte	Cl. Francisco Gervás, 14, 1ªA - Madrid. España	100,00%	13.499
MIV Centro	Av. Camino de Santiago, 50 - Madrid. España	29,00%	16.514
MIV Noreste	Cl. Viriato, 47, 3ª - Barcelona. España	5,00%	22.140
Tramo Ermua	Avenida Madariaga, 1-4ª. Bilbao. España	33,34%	10.950
Mantenimiento Lote 2 Noroeste	Cl. Federico Echevarría, 1 - León. España	17,00%	13.277
CPB Dragados Samsung	Level 18, 177 Pacific Hwy, North Sydney NSW 2060. Australia.	30,00%	886.911
SH-288 Toll Lanes	5075 Westheimer Suite 690 Houston, TX 77058. Estados Unidos.	50,00%	238.439
GCT Constructors	597 5th Avenue 4th Floor, NY, NY 10017. Estados Unidos.	100,00%	102.229
White-Schiavone	1350 Main St. Suite 1005, Springfield, MA 01085. Estados Unidos.	100,00%	28.374
Unionport Constructors	998 Brush Avenue, Bronx, NY 10465. Estados Unidos.	55,00%	49.927
Chesapeake Tunnel	2377 Ferry Road, Virginia Beach, VA 23455. Estados Unidos.	100,00%	62.833
Ottawa LRT Constructors	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3. Canadá.	40,00%	174.571
SSL Construction SENC	2015 Rue Peel, Montreal Quebec H3A 1T8. Canadá.	25,00%	540.421
Crosslinx Transit Solutions - Constructors	4711 Yonge St, Suite 1500, Toronto M2N 7E4. Canadá.	25,00%	735.520
Ruskin Generating Station Upgrade	10400 Hayward Street, Mission BC V4S 1H8. Canadá.	40,00%	12.502
Ottawa Combined Sewage Storage Tunnel	150 Isabella St, unit 212, Ottawa, ON, K1S 1V7. Canadá.	65,00%	41.087
Link 427	1 Royal Gate Boulevard, Unit G, Woodbridge, ON L4L 8Z7. Canadá.	50,00%	39.982
EDT GEC Civil SEP	1095 Rue Valets L'Ancienne-Lorette QC G2E 4M7. Canadá.	35,00%	42.904
Ottawa LRT Constructors OLRT Phase II	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3. Canadá.	33,33%	41.524
SNC-DRAGADOS-PENNECON G.P.	1133 Topsail Road, Mount Pearl, Newfoundland, A1N 5G2. Canadá.	40,00%	242.295
NouvLR s.e.n.c.	1140 boulevard de Maisonneuve, Montreal, Quebec H3A 1M8. Canadá.	24,00%	249.802
Mosaic Transit Constructors GP	150 King Street West, Suite 2103, Toronto M5H 1J9. Canadá.	33,33%	35.922
BNA Constructors Canada GP	151 King Street West, Suite 2103, Toronto M5H 1J9. Canadá.	40,00%	70.928
Aecon-Flatiron-Dragados-EBC Partnership	1055 Dunsmuir Street, Suite 2124, Vancouver, BC V7X1G4. Canadá.	27,50%	124.684
White, Skanska, Koch	10 Burr Street, Framingham MA 01701. Estados Unidos	57,00%	15.589
White, Skanska, Consigli	10 Burr Street, Framingham MA 01701. Estados Unidos	55,00%	39.915
75-524 3rd Track Constructors	900 Merchants Concourse, westbury, NY 11590 Estados Unidos.	50,00%	135.422
Flatiron Dragados, LLC	500 N. Shoreline Blvd, Suite 500, Corpus Christi, TX 78401. Estados Unidos.	50,00%	175.325
Dragados/Flatiron	1610 Arden Way, Suite 175, Sacramento, CA 95815. Estados Unidos.	50,00%	154.704
Balfour/Fluor/Flatiron-West/Dragados USA	5901 W. Century Blvd., Los Angeles, CA 90045. Estados Unidos.	20,00%	159.799
Seattle Tunnel Partners	810 Seventh Ave, 9th Floor, New York, NY 10019. Estados Unidos.	55,00%	26.427
Dragados/Flatiron West/Sukut	12750 Calaveras Rd, Suite B, Fremont, CA 94539. Estados Unidos.	40,00%	85.095
Portsmouth	4301-C Lucasville-Minford Rd, Minford, OH, 45653. Estados Unidos.	50,00%	72.587

## CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

ARGE A7 Hamburg-Bordesholm	ARGE A7 Hamburg-Bordesholm, Hamburg, Germany	70,00%	156.462
ARGE BAUARGE A6 West	ARGE BAUARGE A6 West, Heilbronn, Germany	60,00%	155.654
Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt	Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt, Stuttgart, Germany	40,00%	72.705
Zuidasdok	Zuidasdok, Amsterdam, Netherlands	42,50%	64.958
ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz	ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz, Gloggnitz, Austria	40,00%	63.581
ARGE BMG Berlin	ARGE BMG Berlin, Berlin, Germany	50,00%	41.703
BT-Elbphilharmonie	BT-Elbphilharmonie, Hamburg, Germany	50,00%	39.776
ARGE Tunnel Rastatt	ARGE Tunnel Rastatt, Ötigheim, Germany	50,00%	37.125
ÚČOV Praha	ÚČOV Praha, Praha, Czech rep.	40,00%	34.503
CRSH1 - Sydhavnen	CRSH1 - Sydhavnen, Copenhagen, Denmark	50,00%	33.000
ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4	ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4, St. Paul Lavanttal, Austria	50,00%	27.683
Cityringen: Branch-off to Nordhavnen	Cityringen: Branch-off to Nordhavnen, Kopenhagen, Denmark	40,00%	23.945
ARGE Hafentunnel Cherbourger Strasse	ARGE Hafentunnel Cherbourger Strasse, Bremerhaven, Germany	33,00%	22.799
ARGE Tunnel Trimberg	ARGE Tunnel Trimberg, Wehretal, Germany	50,00%	17.519
Rekonš. cesty I/65 Tur Teplice - Příbovce	Rekonš. cesty I/65 Tur Teplice - Příbovce, Turčianské Teplice, Slovakia	40,00%	13.550

## ANEXO II

## UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
			Miles de Euros
BAB A 100, 16. Bauabschnitt	BAB A 100, 16. Bauabschnitt, Berlin, Germany	50,00%	13.105
FHB Plateau GmbH	FHB Plateau GmbH, Hamburg, Germany	50,00%	12.800
ARGE Fuhle 101	ARGE Fuhle 101, Hamburg, Germany	50,00%	12.225
Projektgesellschaft Lindenhof	Projektgesellschaft Lindenhof, Ahrensburg, Germany	50,00%	11.708
Praha - Letiště - Depo + komunikace	Praha - Letiště - Depo + komunikace, Praha, Czech rep.	50,00%	11.269
Brno - FN- Tech. obnova operačních sálů	Brno - FN- Tech. obnova operačních sálů, Brno, Czech rep.	45,00%	10.463
Rakovník - Areál Valeo-Hala H VI	Rakovník - Areál Valeo-Hala H VI, Rakovník, Czech rep.	60,00%	10.164

## SERVICIOS INDUSTRIALES

Consorc. Cis y gran solar Panamá	Ricardo J Alfaro. Panamá	50,00%	20.400
Ute Illescas park	calle jesús 81 Entresuelo. 46007. Valencia. España.	50,00%	50.171
Consorcio agua para gamboa	Calle comercial los pueblos. Panamá	50,00%	37.160
Consorcio grupo cobra norte	Calle amador merino reyna, 267 Lima Perú	100,00%	17.167
Ute mantenimiento ave energía	avenida Brasil 6, 28016 - Madrid España.	45,55%	15.933
Ute energía Galicia	Calle manzanares, 4 Madrid España.	20,00%	18.238
Avanzia energía Valle México	José Luis Lafrange, 103 - Meico df. Meico	1,00%	40.277
Ute Luz Madrid Centro	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid). España.	85,01%	25.749
Ute Luz Madrid Oeste	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid). España.	85,01%	22.472
Ute Devas 1	Calle General Perón 36 28020 Madrid. España.	33,28%	17.606
Ute Devas 2	Calle General Perón 36 28020 Madrid. España.	33,28%	18.544
Ute Parques Singulares Lote 2	Calle Embajadores 320 28053 Madrid. España.	50,00%	14.129
Consorcio Semona li	C/ Proyecto Central, 8 (Urb. La Esperilla Distrito Nac) Santo Domingo	70,00%	9.877
Ssem - Initec Energía Consortium	Jeddah Madinah Road Al Noor Center 6th Floor. P.O Box. 12776. Jeddah 21473 - KSA. Arabia Saudi.	50,00%	46.184

## MEDIO AMBIENTE

Ute Hospital De Majadahonda	Avendia Manoteras 46 Bis 2ª Pta 28050 Madrid. España.	67,00%	17.330
-----------------------------	---	--------	--------

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:

Consorcio Constructor Hospital de Quellón, S.A.  
 Esplendor Solar, S.L.  
 Hazaña Solar, S.L.  
 Logro Solar, S.L.  
 Palabra Solar, S.L.  
 Talento Solar, S.L.  
 Planta Solar Alcázar 2, S.L.  
 Servicios Compresión de Gas CA-KU-A1, S.A.P.I. de C.V.  
 Concesiones de Infraestructuras Chile Dos, S.A.  
 Concesiones de Infraestructuras Chile Tres, S.A.  
 Momentun Trains Finance PTY Ltd.  
 Sedgman USA INC  
 Turner Consulting and Management Services Private Ltd.  
 Tompkins Turner Grunley Kinsley JV  
 Turner Sanorubin Joint Venture  
 Aecon-Flatiron-Dragados-EBC  
 Turner/Plaza  
 Tishman-Turner Joint Venture II  
 Tishman Turner Joint Venture III  
 TMA JV III  
 Blachard Turner JV LLC  
 CPB Seymour Whyte JV  
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (BR No. 56168583-000)  
 Konsortium Steigerwald GbR  
 C.Talara Cobra SCL UA&TC  
 Seratype  
 ACS Mosaic Transit Partners Holding Inc.  
 ACS MTP Partner INC  
 Mosaic Transit Partners General  
 ACS MTP Maintenance INC  
 Mosaic Transit Partners Maintenance GP  
 Semi Israel  
 Cobra Solutions, S.L.  
 Cobra Cote D'Ivoire S.A.R.L.  
 Bonete Fotovoltaica 1, S.L.U.  
 Bonete Fotovoltaica 2, S.L.U.  
 Bonete Fotovoltaica 3, S.L.U.  
 gGravity Engineering, S.A.  
 Operadora de Carreteras de Coahuila y San Luis  
 ACS LINXS Holdings, LLC  
 LAX Integrated Express Solutions Holdco, LLC  
 LAX Integrated Express Solutions, LLC  
 ACS LINXS O&M Holdings, LLC  
 ACS Bombardier Fluor HOCHTIEF OMJV d/b/a LINXS Operators  
 Nouvelle Autoroute 30 Financement, Inc.  
 Avanzia Exploración y Producción, S.A. de C.V.  
 Cmena No. 1 Pty Ltd.  
 Cmena Pty Ltd.  
 Regional Trading Ltd.  
 .Metro Trains Melbourne Pty Ltd.  
 Leighton Yongnam Joint Venture  
 Turner Consulting (Thailand) Ltd.

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Turner – Martin Harris  
 ZOB an der Hackerbrücke GmbH & Co. KG  
 Desarrollo de Concesiones Hospitalarias de Toledo S.L.  
 Instalac y Serv Uribe-Cobra Panama, ISUC Panama, S.A.  
 Electricidad Imes Api Eleia, S.L.  
 Copemobe, S.L.  
 Costeraneo, S.L.  
 Fanelate, S.L.  
 Libaquera, S.L.  
 Liquetine, S.L.  
 ACS BNA Holdco Inc.  
 ACS BNA GP Inc.  
 Bridging North America Holding Corporation  
 Bridging North America Holding ULC  
 Bridging North America General Partnership  
 Cuyabenopetro, S.A.  
 Grupo Cobra East Africa Ltd.  
 Homecarers (Liverpool) Ltd.  
 Abertis Holdco, S.A.  
 Abertis Participaciones, S.A.  
 Wood Buffalo Employment Ltd.  
 Lakeside Alliance  
 Trans Hudson Brokerage, Llc.  
 Hochtief U.S. Holdings Lls.  
 Hochtief Linxs Holding Llc.  
 Fhb Beteiligungs Gmbh  
 Fhb Plateau Gmbh & Co. Kg  
 Ht Technology Gmbh  
 Azius Luz S.L.  
 Belenus Luz S.L.  
 Celeritas Luz S.L.  
 Ignis Luz S.L.  
 Ilio Luz S.L.  
 Saneta Luz S.L.  
 Taxos Luz  
 Acs Bna O&M Gp Inc.  
 Bna O&M General Partnership  
 Azius Luz S.L.  
 Belenus Luz S.L.  
 Celeritas Luz S.L.  
 Ignis Luz S.L.  
 Ilio Luz S.L.  
 Saneta Luz S.L.  
 Taxos Luz  
 Acs Bna O&M Gp Inc.  
 Bna O&M General Partnership  
 Servicios Integrales De Mantenimiento, S.A.  
 Soluciones Logísticas Auxiliares, S.A.  
 Soluciones Eléctricas Auxiliares, S.A.  
 Istoguard Pty Ltd.  
 Ingweguard Pty Ltd.  
 Cobra Oil & Gas, S.L.U.  
 Cobra Industrial Japan, Co Ltd.  
 Dirdam Luz S.L.

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Gestió De Centres Policials, S.L.  
 Cih E Hispano Sueca De Ingenieria  
 Ggravity, Inc.  
 Alghamin Cobra Tedagua Sojitz Power & Water Llc.  
 Cobra Tedagua Contracting Llc.  
 Etra France Sas  
 Clece Airport Services Ltd.  
 Hidra De Telecomunicaciones Y Multimedia, S.A.  
 Instalaciones Y Servicios Spínola I, S.L.U.  
 Instalaciones Y Servicios Spínola Ii, S.L.U.  
 Instalaciones Y Servicios Spínola Iii, S.L.U.  
 Renovables Spínola I, S.L.U.  
 Renovables Spínola Ii, S.L.U.  
 Renovables Spínola Iii, S.L.U.  
 Pulse Partners Finance Pty. Ltd.  
 A.C.N. 630 634 507 Pty Ltd. (Momentum Trains Pty Ltd.)  
 Cip Holdings General Partner Ltd.  
 Cip Project General Partner Ltd.  
 Cornerstone Infrastructure Partners Holdings Lp  
 Cornerstone Infrastructure Partners Lp  
 Momentum Trains Holding Pty Ltd.  
 Momentum Trains Holding Trust  
 Momentum Trains Trust  
 Fluor/Balfour/Flatiron/Dragado  
 Hochtief Operators Holding Llc.  
 Axis Konsortium GmbH  
 LINXS Operators  
 LAX Integrated Express Solutions LLC  
 Konsortium Herrenwald GbR  
 Hochtief Technology Holding GmbH & Co. KG  
 Hochtief Technology Partnership Verwaltungs GmbH

**Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:**

Vias y Construcciones UK Ltd.  
 IS Cobra Instalações e Serviços, S.A.  
 JH AD Holdings PTY Ltd.  
 JH AD Investments PTY Ltd.  
 JH AD Operations PTY Ltd.  
 JH RAIL Holdings PTY Ltd.  
 JH RAIL Investments PTY Ltd.  
 JH RAIL Operations PTY Ltd.  
 Joetel PTY. Ltd.  
 LPWRAP PTY Ltd.  
 Martox PTY. Ltd.  
 Yoltax PTY. Ltd.  
 Zelmex PTY. Ltd.  
 Ganu Puri SDN. BHD  
 RUBY EQUATION SDN BHD  
 GSJV Ltd. (Barbados), Barbados  
 GSJV Ltd. (Guyana), Guyana  
 Leighton (PNG) Ltd., Papua-Neuguinea  
 Thiess Sedgman JV, New South Wales, Australien  
 Turner International Mexico LLC

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Turner Construction Company - Singapore  
 Turner/Hoist  
 Turner-Penick JV  
 Tompkins/Gilford JV  
 McKissack & McKissack, Turner, Tompkins, Gilford JV  
 Turner/White JV  
 Turner International Consulting India Private Ltd.  
 Metro Trains Melbourne Pty Ltd.  
 Leighton BMD JV  
 Manukau Motorway Extension  
 New Future Alliance (Sihip)  
 University Construction Management Team  
 Turner-Acura-Lindvahl, triventure  
 Construct Signs  
 Cme Águas, S.A.  
 FGD da CT de Sines  
 Mexicobra, S.A.  
 Cobra Bahía Instalações e Serviços  
 Saeta Yield, S.A.  
 Leighton Investments Mauritius Ltd.  
 Moving Melbourne Together Finance Pty Ltd.  
 Pacific Partnerships Services Pty Ltd.  
 Western Improvement Network Finance Pty Ltd.  
 Contrelec Engineering Pty Ltd.  
 Internet Engineering Pty Ltd.  
 Moonee Ponds Pty Ltd.  
 Mosaic Apartments Unit Trust  
 Wedgewood Road Hallam No. 1 Pty Ltd.  
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (Br No. 55380704-000)  
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (BR No. 56168583-000)  
 Misener Constru-Marina, S.A. de C.V  
 Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG  
 Dracena I Parque Solar, S.A.  
 Dracena II Parque Solar, S.A.  
 Dracena IV Parque Solar, S.A.  
 Cleon S.A.  
 Promosolar Juwi 17, S.L.  
 Sice de Costa Rica S.A.  
 Corporación Ygnus Air S.A.  
 Hospec S.A.L.  
 Promosolar Juwi 17, S.L.  
 Guaimbe I Parque Solar, S.A.  
 Guaimbe II Parque Solar, S.A.  
 Guaimbe III Parque Solar, S.A.  
 Guaimbe IV Parque Solar, S.A.  
 Guaimbe V Parque Solar, S.A.  
 Interligação Elétrica Sul S.A.  
 Thiess Nc  
 Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 2  
 Leighton Gbs Sdn. Bhd.  
 Sedgman Consulting Unit Trust  
 Wellington Gateway General Partner No. 1 Ltd.\*  
 Leighton Yongnam Joint Venture  
 John Holland - Leighton (South East Asia) Joint Venture

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Leighton-China State-Van Oord Joint Venture  
 Leighton China State Joint Venture (Wynn Resort)  
 Leighton-John Holland Joint Venture (Lai Chi Kok)  
 China State - Leighton Joint Venture  
 Gammon - Leighton Joint Venture  
 Leighton-Able Joint Venture  
 Leighton China State John Holland Joint Venture (City Of Dreams)  
 Leighton-John Holland Joint Venture  
 Veolia Water - Leighton - John Holland Joint Venture  
 Leighton - Gammon Joint Venture  
 Leighton-Chubb E&M Joint Venture  
 Leighton Fulton Hogan Joint Venture (Sh16 Causeway Upgrade)  
 Murray & Roberts Marine Malaysia - Leighton Contractors Malaysia Joint Venture  
 Leighton-Total Joint Operation  
 Leighton John Holland Joint Venture (Registration No.: 53249905X)  
 Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 54933910-000)  
 Leighton - Heb Joint Venture  
 Cpb Southbase Jv  
 Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 56113156-000)  
 Leighton - China State Joint Venture (Bn 55653767-000)  
 Leighton - China State Joint Venture (Bn 55223875-000)  
 Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 55479511-000)  
 Thiess Kmc Jv  
 Northern Gateway Alliance  
 Bic Contracting Llc (Former Hlg Contracting L.L.C.)  
 Leighton Services Uae Co Llc  
 Majwe Mining Joint Venture (Proprietary) Ltd.  
 Mosaic Apartments Holdings Pty Ltd.  
 Mosaic Apartments Pty. Ltd.  
 Leighton-Infra 13 Joint Venture  
 Leighton-Ose Joint Venture  
 Gsjv Guyana Inc  
 Gsjv Ltd. (Barbados)  
 Hochtief Development Austria Verwaltungs Gmbh  
 Justitia Pps Breda B.V.  
 ABG Europaquartett Gmbh & Co. KG  
 Pansuevia Gmbh & Co. KG  
 P.E. Marcona S.R.L.  
 Parque Eólico Tres Hermanas S.A.C  
 Applied Control Technology Llc.  
 Delta P I Llc.  
 Integrated Technical Products Llc.  
 Placidus Investments Sp. z.o.o.  
 Fleetco Rentals Omega Pty. Ltd.  
 Erskineville Residential Project  
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (Br No. 55380704-000)  
 Leighton Services Uae Co Llc.  
 City West Property Holding Trust (Section 63 Trust)  
 City West Property Investment (No.1) Trust  
 City West Property Investment (No.2) Trust  
 City West Property Investment (No.3) Trust  
 City West Property Investment (No.4) Trust  
 City West Property Investment (No.5) Trust  
 City West Property Investment (No.6) Trust

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Erskineville Residential Project Pty Ltd.

Silverado Constructors

Turner Management International Ltd. - TiME

PSW Leinetal GmbH

PSW Lippe GmbH

PSW Hainleite GmbH

Constructora HOCHTIEF – TECSA S.A.

Skyliving GmbH & Co. KG

ZOB an der Hackerbrücke GmbH & Co. KG

Arbeitsgemeinschaft GÜ Köbis Dreieck KPMG

Süddeutsche Geothermie-Projekte Verwaltungsgesellschaft mbH

Biliki Sp. z o.o.

FBEM GmbH

Projekt DoU Baufeld Nord GmbH & Co. KG



# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

El presente Informe de Gestión Consolidado incluye en el punto 6 el Estado de Información no Financiera, de acuerdo con la Ley 11/2018 de 28 de diciembre. Se facilita un cuadro resumen en el punto 6.11. donde se identifica la información no financiera y de diversidad requerida por esta ley.



ENLACES 



**PÁGINA WEB  
DEL GRUPO ACS**



**CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS**



**INFORME DE GOBIERNO  
CORPORATIVO**



**INFORME DE REMUNERACIÓN  
DEL CONSEJO**

# ACERCA DE ESTE INFORME

---

El Informe Anual Integrado se compone del presente Informe de Gestión Consolidado, del que forma parte el Informe Anual de Gobierno Corporativo que se adjunta por referencia y que se encuentra disponible en la página web del Grupo ACS y de la CNMV, y las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

Este Informe de Gestión Consolidado ha sido elaborado bajo el principio de integración e incorpora la información financiera y extra-financiera más relevante para mostrar la generación de valor del Grupo. El objetivo es ofrecer una perspectiva que permita conocer de forma concisa la capacidad de la compañía para crear valor en el corto, medio y largo plazo así como su posicionamiento ante los riesgos y oportunidades que ofrece el entorno.

Para mantener el máximo rigor y la transparencia, este documento ha sido elaborado siguiendo los requerimientos de los estándares internacionales de referencia en materia de reporting:

- Las directrices contenidas en el marco del Consejo Internacional de Informes Integrados (IIRC<sup>1</sup> por sus siglas en inglés).
- Los nuevos GRI Standards de Global Reporting Initiative (GRI). Los indicadores asociados han sido verificados por un tercero independiente según la norma ISAE 3000.

También se han tenido en cuenta los requerimientos de la guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), así como la Ley 11/2018 sobre la divulgación de información no financiera e información de diversidad.

Los contenidos del informe han sido seleccionados con base en un análisis previo en el que se han identificado los asuntos más relevantes para la compañía y para sus principales grupos de interés<sup>2</sup>.

[102-45]

El informe contempla todas las actividades del Grupo ACS en todos los países en los que está presente. En este sentido, la información publicada incluye las operaciones desarrolladas en Construcción, Servicios Industriales y Servicios por las sociedades que están bajo el control del Grupo ACS, las cuales se encuentran detalladas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

Siguiendo el principio de conectividad de la información, el contenido de este informe se completa con información de otros documentos publicados anualmente por el Grupo ACS (Informe de Gobierno Corporativo, Informe Anual Sobre Remuneraciones de los Consejeros y Cuentas Anuales), así como toda la información y políticas publicadas en la página Web de la compañía.

---

<sup>1</sup> Para más información visite la página web del Consejo Internacional de Informes Integrados <http://integratedreporting.org/>

<sup>2</sup> Para más información sobre la identificación de asuntos relevantes, consultar Anexo 9.2. Identificación de asuntos relevantes.



# ÍNDICE INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

	<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>12</b>
	<b>1. ÓRGANOS DE DIRECCIÓN</b>	<b>14</b>
	<b>2. EL GRUPO ACS</b>	<b>22</b>
	<b>3. UNA COMPAÑÍA DE FUTURO</b>	<b>42</b>
	<b>4. ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS</b>	<b>62</b>
	<b>5. LA GESTIÓN FINANCIERA EN 2018</b>	<b>98</b>
	<b>6. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO</b>	<b>120</b>
	<b>7. LA GESTIÓN DE RIESGOS EN EL GRUPO ACS</b>	<b>196</b>
	<b>8. GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>202</b>
	<b>9. ANEXOS</b>	<b>212</b>

# CARTA DEL PRESIDENTE

## PREPARADOS PARA SEGUIR CRECIENDO

### Estimado accionista

El Grupo ACS ha conseguido en 2018 unos excelentes resultados, superando los 915 millones de euros de beneficio neto, un 14,1% más que el año anterior. Estos resultados han sido posibles gracias a la buena evolución de todas las actividades y a la fuerte generación de caja operativa, que ha crecido un 17% y nos ha permitido afrontar las importantes inversiones realizadas durante el año, manteniendo a su vez una sólida estructura financiera. De hecho, el Grupo cerró el ejercicio con una posición neta de tesorería positiva y un patrimonio neto superior a los 6.000 millones de euros.

Las ventas por su parte se han situado en los 36.659 millones de euros, un 9,7% más que el año anterior, ajustado por el tipo de cambio. La región con mayor actividad continúa siendo América del Norte, con un 46% de las ventas totales, seguida de Europa con un 21%, Oceanía que supone un 20% y Asia un 7% de las ventas; la producción en América del Sur alcanza un 5% mientras que África no llega al 1% de las ventas. Por países, los más importantes son Estados Unidos, Australia, España, Canadá, Alemania y México, que representan en su conjunto alrededor del 85% del total de las ventas del Grupo.

Asimismo, contamos con una creciente cartera de proyectos, que suma 72.223 millones de euros, principalmente en los mercados estratégicos donde el Grupo mantiene un sólido posicionamiento competitivo. Este se ha visto reforzado con la adquisición de Abertis, grupo líder mundial en la gestión de autopistas de peaje e infraestructuras, que nos va a permitir acelerar nuestro plan de inversión en proyectos concesionales de infraestructuras.

Los resultados operativos muestran una mejora de los márgenes sobre ventas, situando el beneficio bruto de explotación (EBITDA) en 2.437 millones de euros y el beneficio neto de explotación (EBIT) en 1.791 millones de euros, creciendo respectivamente un 13% y un 16,6% en términos comparables.

Otro importante hito que hemos alcanzado este año es haber eliminado completamente el endeudamiento neto, presentando al cierre de 2018 un saldo positivo de caja neta de 3 millones de euros. Esta cifra supone una mejora de 156 millones de euros desde el año anterior, a pesar de haber realizado unas inversiones netas totales de más de 1.500 millones de euros, incluyendo la operación de adquisición de Abertis.

Esta positiva evolución operativa y financiera de nuestro Grupo se ha visto reflejada en el comportamiento de la acción de ACS durante 2018, que se ha revalorizado un 3,7% frente a la caída generalizada de los principales índices bursátiles en Europa, donde el Stoxx50 ha caído un 14,3% y el IBEX35 un 15%. Adicionalmente, hemos incrementado el dividendo por acción en un 17% hasta los 1,4 euros, de forma que la retribución total para el accionista alcanzó el 8% en 2018.

También hemos experimentado sólidos avances en asuntos relacionados con la seguridad, la ética y la diversidad durante el año, demostrando nuestro compromiso continuo por la sostenibilidad. Destacan las mejoras en los principales índices de seguridad y reducción de la siniestralidad como consecuencia del sustancial incremento de la inversión, un 11,9%, en esta materia. En aspectos relacionados con el gobierno corporativo hemos introducido normativas internas encaminadas a mejorar las políticas de debida diligencia del Grupo, incrementándose un 50% el número de empleados que han recibido formación en esta cuestión.

La Política de Diversidad del Grupo ACS empieza a dar sus frutos, como demuestra que en 2018 el número de mujeres en puestos de dirección se ha incrementado un 14,1%. Este hecho es especialmente significativo en un grupo industrial de 195.461 empleados repartidos en más de 60 países, con una diversidad de género superior al 40% y más 7.000 trabajadores procedentes de colectivos desfavorecidos, que todos juntos reflejan la diversidad cultural de la mayor empresa global de infraestructuras.

A todas estas personas que trabajan en nuestro Grupo, a nuestros clientes y proveedores, y especialmente a usted, querido accionista, les debemos el éxito de nuestra trayectoria y el compromiso por el futuro de ACS, en el que tenemos depositadas nuestras mayores ilusiones por seguir creando valor económico y social. Tengan la certeza de que pondremos todo nuestro esfuerzo en ello y así espero poder contárselo el año que viene.



**Florentino Pérez**  
Presidente del Grupo ACS



---

# 1. ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

1.1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1.2. COMITÉ DE DIRECCIÓN

1.3. EQUIPO DIRECTIVO

---





# 1.1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



- |   |               |   |                           |
|---|---------------|---|---------------------------|
|  | EJECUTIVO     |  | COMISIÓN EJECUTIVA        |
|  | DOMINICAL     |  | COMISIÓN DE AUDITORÍA     |
|  | INDEPENDIENTE |  | COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS |
|  | OTRO EXTERNO  |  | COMISIÓN DE RETRIBUCIONES |
|   |               |  | SECRETARIO NO MIEMBRO     |

**D. Florentino Pérez Rodríguez**  
**Presidente Ejecutivo**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Presidente del Grupo ACS desde 1993.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 1989.

**D. Marcelino Fernández Verdes**  
**Consejero Delegado**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2017.  
Presidente de HOCHTIEF AG.  
Presidente Ejecutivo de CIMIC.  
Presidente de Abertis.

**D. Antonio García Ferrer**  
**Vicepresidente**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2003.

**D. José María Loizaga Viguri**  
**Vicepresidente**

Titular Mercantil.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 1989.  
Consejero de Cartera Industrial REA.  
Vicepresidente de Zardoya Otis.  
Consejero de Moira Capital Partners, SGEIC, S.A.  
y de sus filiales:  
-Moira Capital Desarrollo ALFA, SICC, S.A.  
-Moira Capital Desarrollo BETA, SICC, S.A.  
-Moira Capital Desarrollo GAMMA, SICC, S.A.

**D. Agustín Batuecas Torrego**  
**Consejero**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 1999.

**D. Antonio Botella García**  
**Consejero**

Licenciado en Derecho. Abogado.  
Abogado del Estado (jubilado).  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2015.

**D. Manuel Delgado Solís**  
**Consejero**

Licenciado en Farmacia y Licenciado en Derecho.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2003.

**D. Javier Echenique Landiribar**  
**Consejero**

Licenciado en Ciencias Económicas.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2003.  
Vicepresidente de Banco Sabadell.  
Consejero de Telefónica, S.A.  
Consejero del Grupo Empresarial Ence.

**Dña. Carmen Fernández Rozado**  
**Consejera**

Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales  
y en Ciencias Políticas y Sociología.  
Doctora en Hacienda Pública.  
Inspectora de Hacienda del Estado.  
Auditor.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2017.  
Consejera de EDP.

**D. Emilio García Gallego**  
**Consejero**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y Licenciado  
en Derecho.  
Miembro del Consejo de Administración del  
Grupo ACS desde 2014.

**D. Joan-David Grima i Terré**  
**Consejero**

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2003.

**D. Mariano Hernández Herreros**  
**Consejero**

Licenciado en Medicina y Cirugía.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2016.

**D. Pedro López Jiménez**  
**Consejero**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS  
desde 1989.  
Presidente del Consejo de Vigilancia de HOCHTIEF,  
Presidente del Comité de Recursos Humanos de  
HOCHTIEF y de la Comisión de Nombramientos de  
HOCHTIEF.  
Miembro del Consejo de Administración y del Comité de  
Retribuciones y Nombramientos de CIMIC, y del Comité  
de Ética, Cumplimiento y Sostenibilidad de CIMIC.  
Consejero de Abertis.

**Dña. Catalina Miñarro Brugarolas**  
**Consejera**

Licenciada en Derecho y Abogada del Estado.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2015.  
Consejera, Vocal de la Comisión Delegada y  
Presidente del Comité de Nombramientos de  
MAPFRE, S.A.  
Consejera y Miembro de la Comisión Directiva de  
MAPFRE ESPAÑA, S.A.  
Consejera de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.

**Dña. María Soledad Pérez Rodríguez**  
**Consejera**

Licenciada en Ciencias Químicas y en Farmacia.  
Miembro del Consejo de Administración del  
Grupo ACS desde 2014.

**D. Miquel Roca i Junyent**  
**Consejero**

Abogado.  
Miembro del Consejo de Administración  
del Grupo ACS desde 2003.  
Consejero de Endesa.  
Consejero de Aguas de Barcelona.  
Secretario no consejero del Consejo de  
Administración de Abertis Infraestructuras.  
Secretario no consejero del Consejo de  
Administración de Banco de Sabadell.  
Secretario no consejero de TYPSA.  
Secretario no consejero de WERFENLIFE.

**D. José Eladio Seco Domínguez**  
**Consejero**

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración del  
Grupo ACS desde 2016.

**D. José Luis del Valle Pérez**  
**Consejero-Secretario General**

Licenciado en Derecho y Abogado del Estado.  
Miembro del Consejo de Administración del  
Grupo ACS desde 1989.  
Miembro del Consejo de Vigilancia de HOCHTIEF.  
Miembro del Consejo de Administración de CIMIC.



Para más información:  
Biografía online en la página  
web: [www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)

## 1.2. COMITÉ DE DIRECCIÓN

---



### D. ÁNGEL GARCÍA ALTOZANO

Director General Corporativo

Nacido en 1949.  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y MBA

Comenzó su trayectoria profesional en el sector de la construcción. Ha sido Director General del Instituto Nacional de Industria (INI) y Presidente de Bankers Trust para España y Portugal. Se incorporó al Grupo ACS en 1997 como Director General Corporativo, con responsabilidad sobre las áreas económico-financiera (CFO), desarrollo corporativo y empresas participadas.

### D. JOSÉ LUIS DEL VALLE PÉREZ

Secretario General

Nacido en 1950.  
Licenciado en Derecho y Abogado del Estado

Desde 1975 hasta 1983 ocupó varios destinos dentro de la Administración Pública y fue diputado de las Cortes Generales entre 1979 y 1982 y Subsecretario del Ministerio de Administración Territorial. Pertenece al Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989 y, en la actualidad y desde 1997, es también su Secretario General.

### D. ANTONIO GARCÍA FERRER

Vicepresidente

Nacido en 1945.  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Inició su carrera profesional en Dragados y Construcciones, S.A. en 1970. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad en la empresa constructora, en 1989 fue nombrado Director Regional de Madrid, en 1998 Director de Edificación y en 2001 Director General de las Divisiones de Industrial y Servicios. En 2002 accede a la Presidencia de Grupo Dragados, S.A. y desde diciembre de 2003 es Vicepresidente del Grupo ACS.



## D. FLORENTINO PÉREZ RODRÍGUEZ

Presidente Ejecutivo  
Nacido en 1947.

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Comenzó su carrera profesional en la empresa privada. Desde 1976 a 1983 ocupó distintos cargos en la Administración Pública, donde fue Delegado de Saneamiento y Medio Ambiente del Ayuntamiento de Madrid, Subdirector General de Promoción del CDTI del Ministerio de Industria y Energía, Director General de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes, y Presidente del IRYDA del Ministerio de Agricultura. En 1983 regresa a la iniciativa privada y desde 1984 es el máximo ejecutivo de Construcciones Padrós, S.A., como Vicepresidente y Consejero Delegado, siendo, además, uno de sus principales accionistas. Desde 1987 es Presidente y Consejero Delegado de Construcciones y Consejero Delegado de OCP Construcciones S.A., resultado de la fusión de Construcciones Padrós S.A. y OCISA. Desde 1997 es Presidente Ejecutivo del ya denominado Grupo ACS, consecuencia de la fusión de OCP Construcciones S.A., Ginés Navarro, S.A. y Auxini, S.A.

## D. MARCELINO FERNÁNDEZ VERDES

Consejero Delegado  
Nacido en 1955.

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Se incorporó al Grupo en 1987, siendo nombrado Director General de OCP Construcciones en 1994. En 1998 asume el cargo de Consejero Delegado de ACS Proyectos, Obras y Construcciones S.A., y en 2000 es nombrado Presidente de la misma. En el año 2004 fue nombrado Presidente y Consejero Delegado de Dragados, así como responsable del área de Construcción. En el año 2006, fue nombrado Presidente y Consejero Delegado de ACS Servicios y Concesiones, así como responsable de las áreas de Concesiones y Medio Ambiente del Grupo, responsabilidad que mantuvo hasta marzo de 2012. En abril de 2012 fue nombrado miembro del Comité Ejecutivo de Hochtief AG y Presidente del mismo en noviembre de ese mismo año, cargo que continúa ostentando en la actualidad, y asumió la responsabilidad de la división HOCHTIEF Asia Pacífico. De marzo de 2014 a octubre de 2016, fue Consejero Delegado (CEO) de la empresa CIMIC del grupo australiano HOCHTIEF, y es Presidente Ejecutivo de CIMIC desde junio de 2014. En mayo de 2017, fue nombrado Consejero Delegado del Grupo ACS. En mayo de 2018 es nombrado Presidente de Abertis.

## D. EUGENIO LLORENTE GÓMEZ

Presidente y Consejero Delegado del  
Área de Servicios Industriales

Nacido en 1947.

Ingeniero Técnico Industrial,  
MBA por la Madrid Business School

Inició su carrera profesional en Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. en 1973. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad, en 1989 fue nombrado Director de Zona Centro, en 1998 fue promovido a Director General y en 2004 a Consejero Delegado. En la actualidad es Presidente y Consejero Delegado de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía y responsable del Área de Servicios Industriales del Grupo.

# 1.3. EQUIPO DIRECTIVO

## ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

**D. Florentino Pérez Rodríguez**  
Presidente Ejecutivo

**D. Marcelino Fernández Verdes**  
Consejero Delegado

**D. Antonio García Ferrer**  
Vicepresidente

**D. Ángel García Altozano**  
Director General Corporativo

**D. José Luis del Valle Pérez**  
Secretario General

**D. Ángel Muriel Bernal**  
Director General Adjunto al  
Consejero Delegado

## CONSTRUCCIÓN

### HOCHTIEF

**D. Marcelino Fernández Verdes**  
Presidente del Vorstand<sup>(1)</sup> de Hochtief AG. Consejero Delegado (CEO).  
Presidente Ejecutivo de CIMIC Group.

**D. Peter Sassenfeld**  
Miembro del Vorstand<sup>(1)</sup> de Hochtief AG. Director General de Finanzas (CFO).

**D. José Ignacio Legorburo Escobar**  
Miembro del Vorstand<sup>(1)</sup> de Hochtief AG. Director General de Operaciones (COO).

**D. Nikolaus Graf von Matuschka**  
Miembro del Vorstand<sup>(1)</sup> de Hochtief AG.  
Consejero Delegado (CEO) de Hochtief Solutions.

**D. Peter Coenen**  
Director General de Hochtief PPP Solutions.

**D. Michael Wright**  
Consejero Delegado (CEO) de CIMIC Group.

**D. Ignacio Segura Suriñach**  
Consejero Delegado Adjunto (Deputy CEO) de CIMIC Group.

**D. Diego Zumaquero García**  
Director General de Operaciones (COO) de CIMIC Group.

**D. Stefan Camphausen**  
Director General de Finanzas (CFO) de CIMIC Group.

**D. Juan Santamaría Cases**  
Director General de CPB Contractors.

**D. Douglas Thompson**  
Director General de Thies.

**D. Glen Mace**  
Director General de EIC Activities.

**D. Jason Spears**  
Director General de UGL.

**D. Emilio Grande**  
Director General de Finanzas (CFO) de UGL.

**D. Peter Davoren**  
Presidente y Consejero Delegado (CEO) de Turner Construction.

**D. John DiCiurcio**  
Presidente y Consejero Delegado (CEO) de Flatiron.

### DRAGADOS

**D. Adolfo Valderas**  
Consejero Delegado y Director Estados Unidos

**D. Luis Nogueira Miguelsanz**  
Secretario General

**D. Román Garrido**  
Director de Canadá

**D. Gonzalo Gómez Zamalloa**  
Director de Iberoamérica

**D. Santiago García Salvador**  
Director de Europa

### IRIDIUM

**Dña. Nuria Haltiwanger**  
Consejera Delegada (CEO)

1. Comité de Dirección.

## SERVICIOS INDUSTRIALES

---

**D. Eugenio Llorente Gómez**  
Presidente y Consejero Delegado

**D. José María Castillo Lacabex**  
Consejero Delegado (CEO) de  
Cobra

**D. José Alfonso Nebrera García**  
Director General

**D. Epifanio Lozano Pueyo**  
Director General Corporativo

**D. Cristóbal González  
Wiedmaier**  
Director de Finanzas

## SERVICIOS

---

**D. Cristóbal Valderas**  
Consejero Delegado (CEO)  
de Clece



---

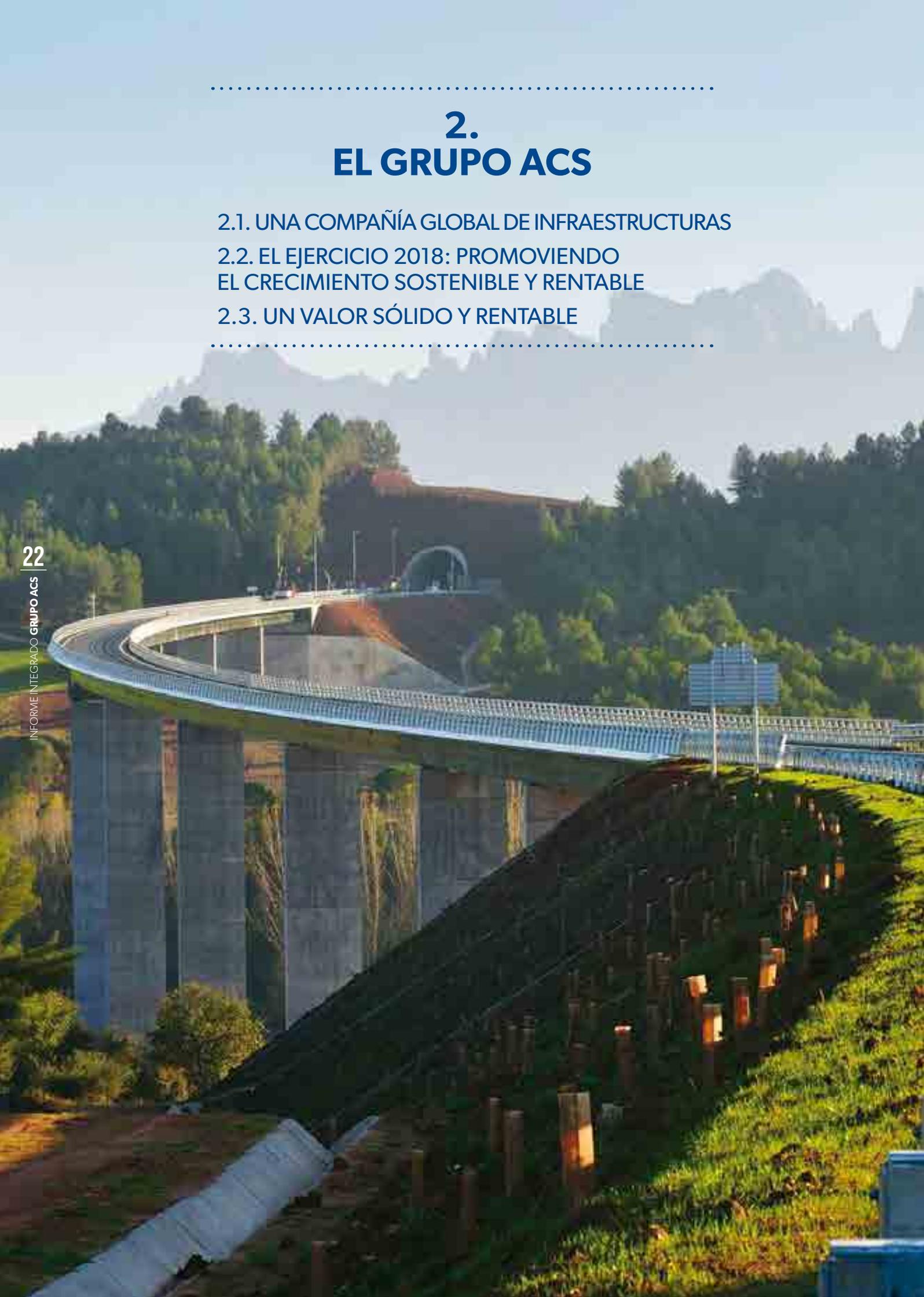
## 2. EL GRUPO ACS

2.1. UNA COMPAÑÍA GLOBAL DE INFRAESTRUCTURAS

2.2. EL EJERCICIO 2018: PROMOVRIENDO  
EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE Y RENTABLE

2.3. UN VALOR SÓLIDO Y RENTABLE

---





# 2.1. UNA COMPAÑÍA GLOBAL DE INFRAESTRUCTURAS

## 1. EL GRUPO ACS<sup>2</sup> ES UNA REFERENCIA MUNDIAL EN LAS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

Un grupo formado por compañías líderes que participan en el desarrollo de sectores clave para la economía mundial en un mercado cada vez más complejo, competitivo, exigente y global. Una empresa multinacional comprometida con el progreso económico y social de los países en los que está presente.

### LÍDER MUNDIAL EN CONSTRUCCIÓN

RANK 2018	RANK 2017	FIRM	2017 REVENUE \$ MIL. INT'L	TOTAL	2017 NEW CONTRACTS \$ MIL.	GENERAL BUILDING	MANUFACTURING	POWER	WATER SUPPLY	SEWER / WASTE	INDUS. / PETROLEUM	TRANSPORTATION	HAZARDOUS WASTE	TELECOM
1	1	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS SA, Madrid, Spain <sup>2</sup>	36,388.1	41,423.0	37,997.8	36	0	7	3	1	11	28	0	4
2	2	Hochtief Aktiengesellschaft Essen, NRW, Germany <sup>3</sup>	26,316.0	27,475.0	33,570.0	47	1	1	1	1	7	25	0	3
3	3	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION GROUP LTD., Beijing, China <sup>4</sup>	23,102.0	75,383.2	38,872.2	7	10	0	2	0	0	80	0	0
4	4	WVCI, Rueil-Malmaison, Hauts-de-Seine, France <sup>5</sup>	18,844.0	46,174.0	17,458.9	6	0	15	2	0	6	45	1	11
5	5	STRABAG SE, Vienna, Austria <sup>6</sup>	14,726.5	17,534.8	14,726.5	39	0	0	3	2	6	50	0	0
6	7	TECHNIPARC, London, U.K. <sup>7</sup>	14,583.0	15,056.0	6,656.0	0	0	0	0	0	100	0	0	0
7	6	BOUYGUES, Paris, France <sup>8</sup>	14,183.0	30,886.0	14,893.0	22	1	8	1	1	1	60	1	1
8	11	CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING CORP. LTD., Beijing, China	13,971.7	145,046.5	28,132.1	55	0	1	1	0	0	40	0	0
9	8	SKANSKA AB, Stockholm, Sweden <sup>9</sup>	13,282.0	16,827.0	NA	46	5	5	1	2	5	35	0	0
10	10	POWER CONSTRUCTION CORP. OF CHINA, Beijing, China <sup>10</sup>	12,242.7	45,682.8	28,895.3	10	1	61	5	1	1	19	0	0
11	13	FERROVIAL, Madrid, Spain <sup>11</sup>	11,245.2	14,649.6	18,358.8	19	0	10	3	10	0	49	0	0
12	5	BECHTEL, San Francisco, Calif., U.S.A. <sup>12</sup>	10,018.0	18,267.0	515.0	0	0	0	2	0	49	48	0	0
13	15	FLUOR CORP., Irving, Texas, U.S.A. <sup>13</sup>	7,384.9	15,777.6	6,698.0	11	1	1	0	0	81	2	3	1
14	23	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORP. LTD., Beijing, China <sup>14</sup>	7,003.0	102,237.0	15,623.0	25	0	1	3	0	3	65	0	0
15	16	SALINI IMPREGILO SPA, Milan, Italy <sup>15</sup>	6,574.2	7,171.1	6,566.2	7	0	0	19	3	0	68	0	0
16	14	HYUNDAI ENGINEERING & CONSTRUCTION CO. LTD., Seoul, S. Korea	6,521.6	15,293.5	5,970.0	10	3	27	0	0	36	24	0	0

Fuente: ENR The top 250 global contractors.

### LÍDER MUNDIAL EN CONCESIONES

Company	Operating or Under Const.	Sold or Expired Since 1985	Pursuits	# Operating or Under Construction In:			
				U.S.	Canada	Home Country	All Other
* ACS Group/Hochtief (Spain)	50	66	48	5	12	13	20
* Vinci (France)	48	9	15	2	3	17	26
Macquarie (Australia)	40	30	5	3	0	1	36
Abertis (Spain)	40	21	na	0	0	10	30
* Ferrovial/Cintra (Spain)	38	30	14	6	3	7	22
Meridiam (France)	33	1	4	7	3	3	1
* Sacyr (Spain)	31	25	6	9	3	4	17
* Egis (France)	26	2	16	0	1	6	19
Globalvia (Spain)	25	12	1	1	0	13	11
John Laing (UK)	25	10	7	4	0	14	7
* Bouygues (France)	25	7	4	1	1	7	16

Fuente: Public Works Financing.

EBITDA 2018  
**2.437**  
MILLONES DE EUROS

**6,6%**  
MARGEN

EBIT 2018  
**1.791**  
MILLONES DE EUROS

**4,9%**  
MARGEN

BENEFICIO NETO 2018  
**915**  
MILLONES DE EUROS

**+14,1%**  
RESPECTO 2017

EMPLEADOS  
**195.461**

2. Cuya sociedad cabecera es ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., con domicilio social en Madrid, España

# ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS



## CONSTRUCCIÓN

Proyectos de obra civil, edificación, servicios para infraestructuras y minería, desde la concepción del proyecto hasta su financiación, construcción, puesta en marcha y explotación.

## SERVICIOS INDUSTRIALES

Para infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad, incluyendo las fases de desarrollo, construcción, mantenimiento y operación.

## SERVICIOS

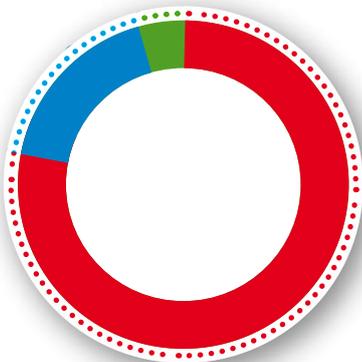
Enfocados a las personas, al mantenimiento de edificios y a la ciudad y el entorno.

Un año más, el Grupo ACS reafirma su liderazgo internacional, que se ha visto reforzado por la finalización del proceso de transformación, la mejora de la estructura financiera y el crecimiento en los mercados claves.

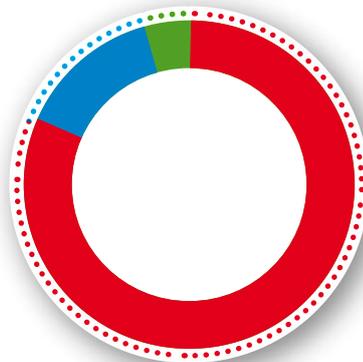
VENTAS  
**36.659**  
MILLONES DE EUROS

CARTERA  
**72.223**  
MILLONES DE EUROS

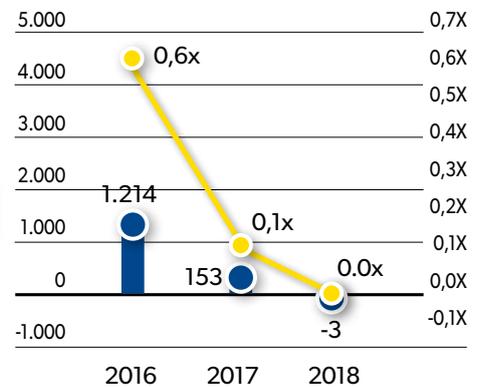
ESTRUCTURA FINANCIERA  
**0,0x**  
DEUDA NETA/EBITDA



● CONSTRUCCIÓN **79%**  
● SERVICIOS INDUSTRIALES **17%**  
● SERVICIOS **4%**



● CONSTRUCCIÓN **82%**  
● SERVICIOS INDUSTRIALES **14%**  
● SERVICIOS **4%**



● DEUDA (CAJA)  
● DEUDA (CAJA) NETA/EBITDA

## 2. UN GRUPO QUE PARTICIPA EN EL DESARROLLO DE SECTORES CLAVES PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL

---





### 3. UNA EMPRESA MULTINACIONAL COMPROMETIDA CON EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS PAÍSES EN LOS QUE ESTÁ PRESENTE

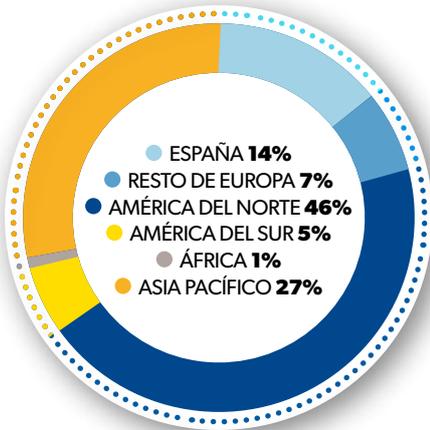
Todas las actividades del Grupo presentan una decidida orientación al cliente, con espíritu de servicio y como garantía de futuro, desarrollando una sólida relación de **confianza** a largo plazo basada en el conocimiento mutuo.

La organización ágil y descentralizada del Grupo fomenta la responsabilidad e iniciativa de los empleados, siendo una herramienta básica para generar la máxima **rentabilidad** y promover la **excelencia** necesaria para ofrecer los mejores servicios y productos a los clientes.

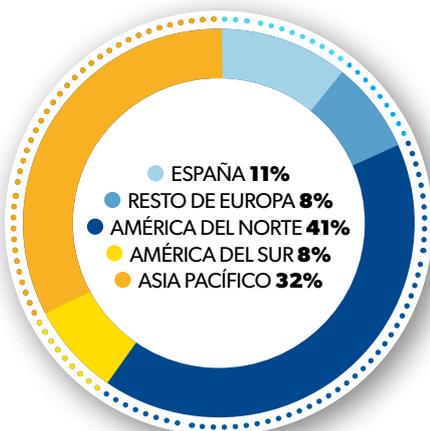
ACS mantiene un ineludible **compromiso** con el desarrollo sostenible, sirviendo a la sociedad de forma eficiente y éticamente responsable a través de su capacidad de generar valor para la compañía y todos sus grupos de interés, exigiendo los máximos estándares de **integridad** entre sus empleados y colaboradores.

Estos valores, que forman parte de la cultura del Grupo desde sus inicios, han generado las principales ventajas competitivas que son la base del crecimiento pasado y futuro.

VENTAS  
**36.659**  
MILLONES DE EUROS



CARTERA  
**72.223**  
MILLONES DE EUROS



# LOS VALORES DEL GRUPO ACS



RENTABILIDAD



COMPROMISO



INTEGRIDAD



EXCELENCIA



CONFIANZA



## 4. CON UNA HISTORIA DE ÉXITO

La trayectoria de éxito del Grupo se basa en una organización eficiente y una gestión dinámica y emprendedora, implantada a través de sucesivos procesos de fusión, adquisiciones y planes estratégicos comprometidos con la maximización de la rentabilidad de sus accionistas. La capacidad para integrar empresas, asimilarlas y desarrollar una cultura común ha permitido al Grupo consolidar su posición de líder internacional en el desarrollo de infraestructuras.

1983



Fundada en 1968

Compañía de construcción radicada en Badalona (España), tras su adquisición se reconvertió y relanza. Es germen del Grupo ACS hoy.

1986



Fundada en 1942

Compañía de construcción española, su adquisición supone un salto de tamaño para el Grupo en los años 80.

1988



Fundada en 1919

Compañía especializada en líneas eléctricas, promotora de la red eléctrica española, supone la primera diversificación en servicios industriales.

1989



Fundada en 1948

Compañía de servicios industriales, líder en España y Latinoamérica, se adquiere en bolsa para liderar la expansión del Grupo en esta área.

1992



Fundada en 1992

De la fusión de Ocisa y Construcciones Padrós se crea una de las 10 compañías más grandes del país en ese momento.

1996



Fundada en 1945

Compañía de construcción propiedad del Estado, incrementa la presencia nacional del Grupo.

1997



Fundada en 1930

Una de las compañías de construcción más importantes en España, especializada en proyectos de obra civil.

1997



Fundada en 1928

Una de las más experimentadas compañías de desarrollo ferroviario en España, con más de 80 años de experiencia. Se incorpora al Grupo ACS como filial de Ginés Navarro.



1997      2003      2003      2011      2011      2011      2018



Fundada en 1997

Constructora líder mundial en el desarrollo de infraestructuras. Nace de la fusión entre OCP y Ginés Navarro en 1997.



Fundada en 1941

Líder en España y compañía muy diversificada. Al fusionarse con ACS crea una de las 5 compañías más grandes del mundo y sienta las bases del crecimiento futuro del Grupo.



Fundada en 1992

Inicialmente focalizada en la prestación de servicios de limpieza a entidades públicas, se ha convertido en la empresa multiservicios de referencia en España.



Fundada en 1873

Compañía líder en Alemania y presente en más de 50 países, es la plataforma de crecimiento internacional del Grupo ACS.



Fundada en 1902

Filial de HOCHTIEF desde 1999, "General Contractor" líder en Estados Unidos, está presente en la práctica totalidad del país desarrollando grandes proyectos de edificación no residencial.



Fundada en 1949

Filial de HOCHTIEF, que a 31/12/18 poseía el 72,68% de las acciones de la compañía, fue adquirida en 1983. Es la principal compañía de construcción de Australia y líder mundial en concesiones mineras.



Fundada en 2003

Abertis es uno de los operadores líderes en la gestión de autopistas de peaje, con más de 8.600 kilómetros de vías en 15 países, donde el Grupo ACS cuenta con una participación cercana al 50%.

## 2.2. EL EJERCICIO 2018: PROMOVRIENDO EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE Y RENTABLE

### 2.2.1. LIDERAZGO SECTORIAL CON UN PERFIL DE RIESGO DIVERSIFICADO

El Grupo ACS sigue consolidando su liderazgo global en el sector de infraestructuras, principalmente en los países desarrollados.

**TOP 1** durante 6 años consecutivos

**Lider sectorial** del desarrollo de infraestructuras

#### ENR THE TOP 250 INTERNATIONAL CONTRACTORS

RANK	2018	2017	FIRM	2017 REVENUE \$ MIL.	
				INT'L	TOTAL
1	1	1	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA, Madrid, Spain†	36,389.1	41,423.0
2	2	2	HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT, Essen, NRW, Germany†	26,318.0	27,475.0
3	3	3	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION GROUP LTD., Beijing, China†	23,102.0	75,383.2
4	4	4	VINCI, Rueil-Malmaison, Hauts-de-Seine, France†	18,884.0	46,174.0
5	5	5	STRABAG SE, Vienna, Austria†	14,736.5	17,534.8
6	7	7	TECHNIPFMC, London, U.K.†	14,583.0	15,058.0
6	6	6	BOUYGUES, Paris, France†	14,183.0	30,886.0
8	11	11	CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING CORP. LTD., Beijing, China	13,971.7	145,046.5
9	8	8	SKANSKA AB, Stockholm, Sweden†	13,282.0	16,827.0
10	10	10	POWER CONSTRUCTION CORP. OF CHINA, Beijing, China†	12,242.7	45,662.8
11	13	13	FERROVIAL, Madrid, Spain†	11,245.2	14,649.6
12	5	5	BECHTEL, San Francisco, Calif., U.S.A.†	10,018.0	18,267.0
13	16	16	FLUOR CORP., Irving, Texas, U.S.A.†	7,384.9	15,777.6

#### ENR The Top 10 by Market

1	TRANSPORTATION	2	PETROLEUM	3	BUILDINGS
1	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	1	TECHNIPFMC	1	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA
2	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION GROUP LTD.	2	PETROBRAS LTD.	2	HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT
3	VINCI	3	JAC CORP.	3	CHINA STATE CONSTRUCTION ENG'G CORP. LTD.
4	BOUYGUES	4	TECHNICAL RESOURCES	4	SKANSKA AB
5	STRABAG SE	5	FLUOR CORP.	5	STRABAG SE
6	HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT	6	CHINA PETROLEUM ENGINEERING CO.	6	LENZLEASE CORP. LTD.
7	CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING CORP. LTD.	7	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	7	BOUYGUES
8	FERROVIAL	8	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORP. LTD.	8	KAJIMA CORP.
9	BECHTEL	9	CONSOLIDATED CONTRACTORS GROUP	9	ROYAL BAM GROUP NV
10	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORP. LTD.	10	BECHTEL	10	PCL CONSTRUCTION ENTERPRISES INC.
1	POWER	1	SEWER/WASTE	1	TELECOMMUNICATIONS
1	POWER CONSTRUCTION CORP. OF CHINA	1	ACS SA	1	VINCI
2	CHINA ENERGY CORP. LTD.	2	FERROVIAL	2	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA
3	VINCI	3	STRANTEC INC.	3	HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT
4	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	4	STRABAG SE	4	BOUYGUES
5	CHINA NATIONAL MACHINERY INDUSTRY CORP.	5	OBAYASHI CORP.	5	FLUOR CORP.
6	HYUNDAI ENGINEERING & CONSTRUCTION CO. LTD.	6	SKANSKA AB	6	THE WALSH GROUP
7	HARBIN ELECTRIC INTERNATIONAL CO. LTD.	7	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	7	KUMHOIN CORP.
8	ODBRECHT ENGENHARIA E CONSTRUCAO	8	HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT	8	EPRI/AGE
9	LARSEN & TOUBRO LTD.	9	CHINA GEO-ENGINEERING CORP.	9	HIT CONTRACTING
10	SAMSUNG C&T CORP.	10	IS ENGINEERING & CONSTRUCTION	10	KAJIMA CORP.

La actual cartera de proyectos que asciende a 72.223 millones de euros, creciendo un 8,6% ajustada por el efecto de tipo de cambio, reafirma y preserva este liderazgo en los principales mercados estratégicos en los que el Grupo opera.

a) El Grupo ACS se posiciona un año más como líder mundial en ingeniería y construcción; desde 2013 ocupa el primer puesto en los contratistas internacionales según el ranking de ENR TOP, siendo la única empresa española entre los diez primeros del ranking teniendo una posición destacada en los distintos segmentos de actividad por especialidad.

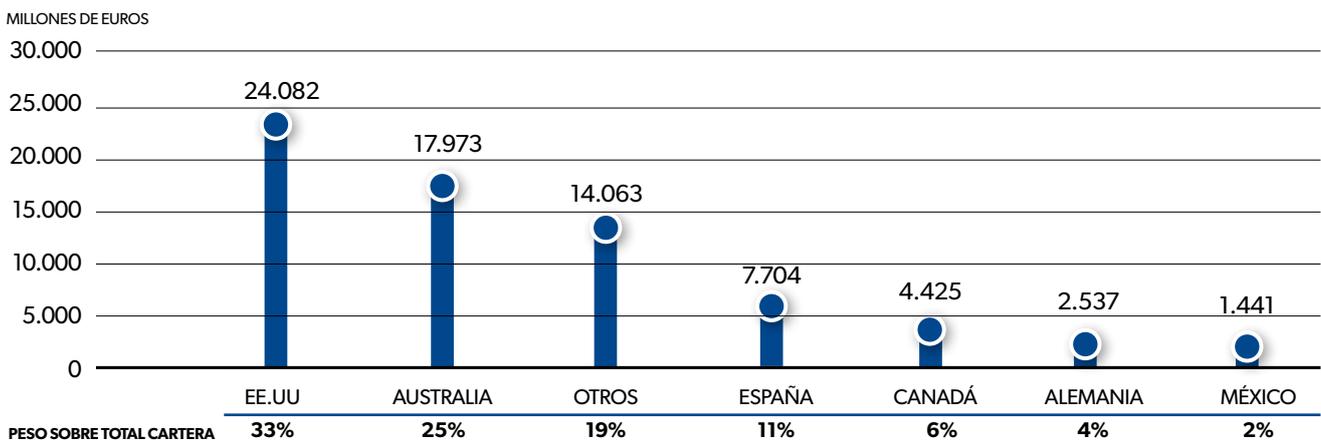
b) El Grupo ACS mantiene una posición de liderazgo mundial en el desarrollo de infraestructuras, así lo acredita la revista Public Works Financing desde hace 12 años. En concreto, el Grupo cuenta con una cartera de 91 activos concesionales de infraestructuras de transporte y sociales de los cuales cerca del 75% se encuentran en explotación, con una inversión total gestionada de 47.500 millones de euros.

c) Igualmente, el Grupo ACS cuenta con una posición muy competitiva en el desarrollo de infraestructuras energéticas. Actualmente la cartera de proyectos asciende a medio centenar de diversos activos energéticos; energía renovable que suman cerca de 2.000 MW, 7.300 km de líneas de transmisión, proyectos de desalación, irrigación y depuración de aguas, entre otros.

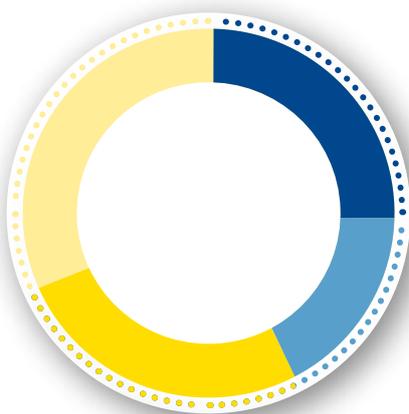
La actual diversificación geográfica del Grupo ACS permite mitigar las adversidades del entorno macroeconómico y la ciclicidad propia de la actividad de construcción en mercados pequeños, aprovechando así las oportunidades de crecimiento en entornos más favorables y consolidando su presencia en países con mayor potencial de crecimiento estable.



## DESGLOSE DE CARTERA POR PRINCIPALES PAÍSES



## DISTRIBUCIÓN CIFRA DE NEGOCIOS 2018



- OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE INFRAESTRUCTURAS **25%**
- DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURAS EN JOINT VENTURES **15%**
- INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN **25%**
- "CONSTRUCTION MANAGEMENT" Y EDIFICACIÓN **35%**

El Grupo ACS mantiene también una diversificación por segmentos de actividad. Alrededor del 60% de los ingresos del Grupo provienen de actividades con un perfil de riesgo bajo, divididos entre servicios de operación y mantenimiento y "Construction Management". Los servicios representan el 25% de las ventas y corresponden a contratos de operación y mantenimiento de infraestructuras de transporte, sociales, energéticas, industriales y de minería así como servicios a la ciudadanía provistos por Clece.

La mayor parte de estos contratos son a largo plazo o renovados recurrentemente con clientes históricos. El 32% de los ingresos proceden de la actividad de Turner en el mercado norteamericano, la cual no asume prácticamente riesgos de precio en su actividad de construction management. El 3% corresponde a actividades de edificación en España y Alemania.

El restante 40% corresponde a la actividad de ingeniería y construcción, de los cuales aproximadamente un 15% corresponden a proyectos en los que el Grupo participa o promueve principalmente en mercados desarrollados.

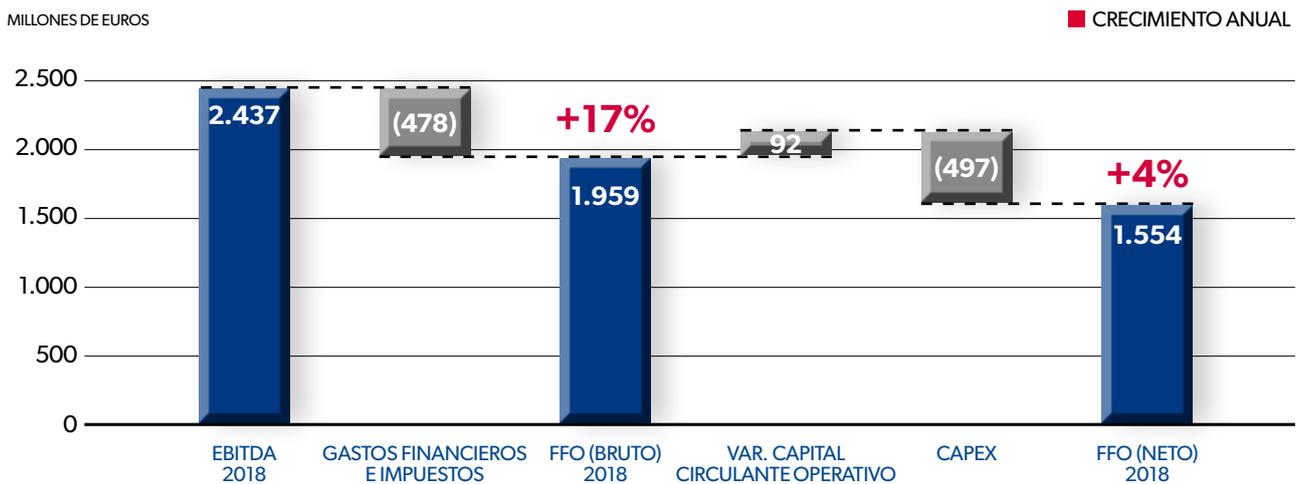
## 2.2.2. SÓLIDOS RESULTADOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS

Durante el año 2018, el Grupo ACS ha continuado demostrando la solidez de sus resultados operativos y financieros demostrando su capacidad para la consecución de los objetivos fijados.

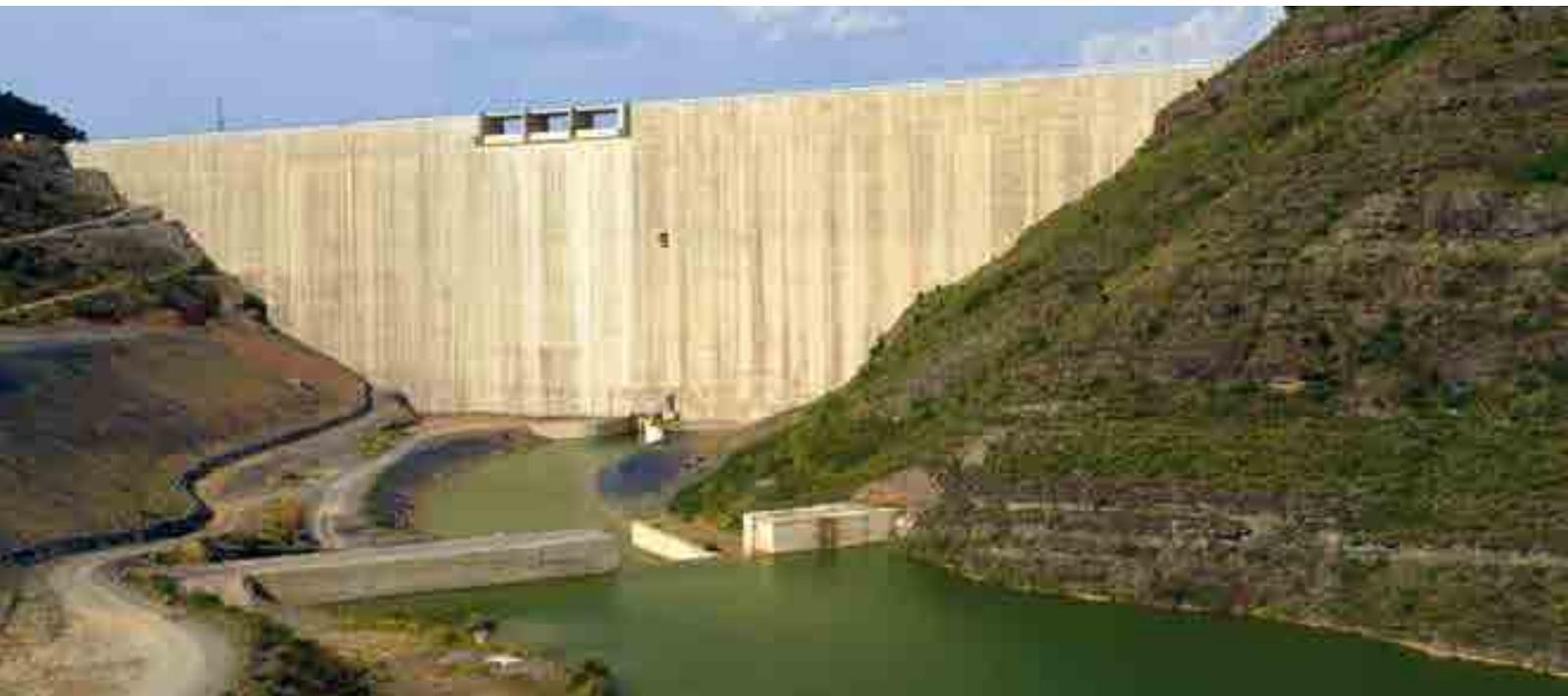
- Las ventas alcanzaron los 36.659 millones de euros, aumentando un 9,7% ajustado por el impacto del tipo de cambio.
- El EBITDA y EBIT ascendieron a 2.437 y 1.791 millones de euros, respectivamente.

- El beneficio neto atribuible del Grupo superó los 915 millones de euros, un 14,1% más que en 2017 y un 18,8% ajustado por tipo de cambio.
- El Flujo de Fondos Operativos brutos (antes de inversiones operativas y variación del circulante) evolucionó favorablemente, un 17,2% más que el pasado ejercicio hasta los 1.959 millones de euros. Al igual que el Flujo de Fondos Operativos Netos (después de variación de circulante y CAPEX), que ascendió a 1.554 millones de euros.

### EVOLUCIÓN FLUJO DE CAJA OPERATIVO



FFO (Flujo de fondos de las actividades operativas).



## 2.2.3. ELIMINACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO NETO

La excelente evolución de los fondos operativos ha permitido al Grupo ACS eliminar el endeudamiento neto, situando la posición de tesorería en 3 millones de euros a cierre del ejercicio, 120 millones de euros sin contar la deuda de financiación de proyectos, a pesar del gran esfuerzo inversor durante el año 2018, principalmente por la adquisición de Abertis.

En estos últimos años el Grupo ha logrado:

- Reducir la deuda neta en más de 9.300 millones gracias a una decidida estrategia que combina el impulso de la actividad productiva, la desinversión en activos no estratégicos, una gestión disciplinada

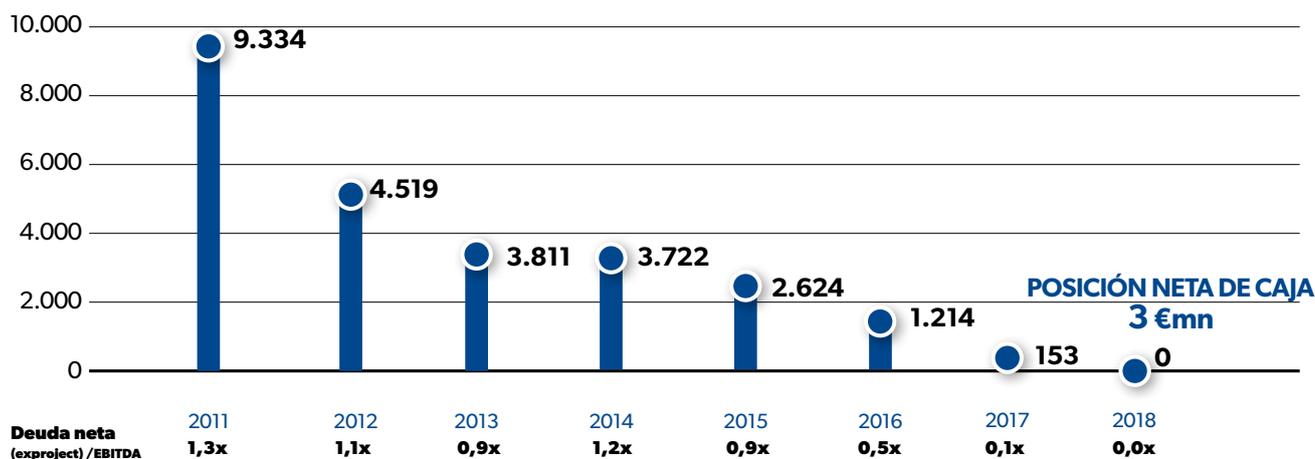
del capital circulante y un control de las inversiones operativas.

- Disminuir los gastos financieros y mejorar nuestras condiciones de financiación mediante distintas refinanciaciones de deuda bancaria.
- Y obtener en 2017 el rating crediticio en la categoría de "investment grade" con una calificación de BBB otorgado por la agencia de rating Standard & Pools.

Esta sólida posición financiera permite al Grupo acometer nuevas oportunidades de inversión para asegurar el crecimiento a largo plazo del grupo y seguir impulsando la creación de valor para sus accionistas.

### EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

MILLONES DE EUROS



## 2.2.4. ADQUISICIÓN DE ABERTIS: UNA PALANCA DE CRECIMIENTO EN INFRAESTRUCTURAS

---

A finales del ejercicio 2018 se completó la adquisición de Abertis, grupo líder mundial en la gestión de autopistas de peaje e infraestructuras, tras el traspaso de las acciones adquiridas en la OPA por HOCHTIEF a la sociedad vehículo participada por HOCHTIEF con un 20% (menos una acción), Atlantia con un 50% (más una acción) y ACS con un 30%.

La adquisición estratégica de Abertis permite al Grupo ACS:

- Estar presente en toda la cadena de valor del desarrollo de infraestructura, continuando con

la participación en activos concesionales una vez entran en periodo de maduración.

- Mejorar significativamente la visibilidad y recurrencia de los flujos de fondos futuros para el Grupo.
- Reforzar el compromiso de inversión del Grupo en proyectos concesionales de infraestructuras, aprovechando las oportunidades de crecimiento en el segmento PPP con más de 230.000 millones de euros en proyectos identificados para los próximos 2-3 años.

## 2.2.5. REFUERZO DE LA ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD Y EL BUEN GOBIERNO

---

En el año 2018, el Grupo ACS ha realizado avances significativos en el área de la Responsabilidad Social y del Buen Gobierno, tanto en la adaptación del reporte de información no financiera de acuerdo a lo exigido por la ley y los estándares internacionales, como a través del refuerzo de la normativa interna del Grupo en esta materia. Así, durante el año 2018, el Grupo ha aprobado la nueva versión de la Política de Diversidad, la Política Ambiental del Grupo ACS y el Código de Conducta para Socios de Negocios, formalizando el compromiso del Grupo con los principios establecidos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa.

De esta forma, en 2018, las principales cabeceras de ACS, se han dotado de un Sistema de gestión de Compliance penal y anti-soborno a efectos de estructurar un entorno de prevención, detección y gestión temprana de Riesgos de Compliance

penal y anti-soborno, así como reducir sus efectos indeseados en el caso de que se materialicen, contribuyendo a generar una cultura ética y de respeto a la Ley entre todos los miembros de ACS.

Asimismo, de acuerdo el Grupo ha continuado avanzando en los objetivos establecidos en el Plan 20-20. Este Plan establece los compromisos y objetivos para el año 2020 relativos a los asuntos relevantes vinculados con el ámbito del desarrollo sostenible identificados en el análisis de materialidad. Dentro de los compromisos establecidos, cada una de las empresas del Grupo ACS deberá definir de manera autónoma las medidas y formas de actuación más oportunos según sus características de negocio, que les permitan contribuir al cumplimiento global de los compromisos establecidos por el Grupo.

## PLAN 20-20 DEL GRUPO ACS

COMPROMISOS	Objetivo 2020	Evolución indicadores	2018
<b>Seguridad y Salud</b>			
Reducción de los índices de accidentalidad en empleados propios	Aumentar las certificaciones de empleados en Seguridad y Salud en el trabajo	Porcentaje del total de empleados cubiertos por la certificación OHSAS18001 (Seguridad y Salud en el Trabajo)	<b>90%</b> Año base 2015: 83%
	Incrementar la formación de los empleados en temas de seguridad y salud y que el 100% de los empleados hayan recibido en 2020 al menos un curso en seguridad y salud	Porcentaje del total de empleados que han recibido un curso de seguridad y salud laboral que han recibido al menos un curso durante su carrera profesional	<b>99,7%</b> Año base 2015: 99,5%
		Inversión en seguridad y salud en el trabajo por empleado (euros/empleado)	<b>818</b> Año base 2015: 754
<b>RRHH, Ética y Acción Social</b>			
Mantener el compromiso con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas	Adscripción de todas las nuevas compañías del Grupo al Código de Conducta	Compañías adscritas al Código de Conducta	<b>100%</b> Año base 2015: 98%
	Incremento de la formación de empleados en materias relacionadas con la ética e integridad	Porcentaje de empleados formados durante el año en contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta	<b>28%</b> Año base 2015: 13%
Mejora del desempeño profesional	Incrementar la inversión en formación de los empleados	Inversión en formación/ empleado (mn euros/ empleado)	<b>173,2</b> Año base 2015: 170,9
Mayor contribución al desarrollo de la sociedad	Aumentar las acciones y fondos que contribuyan a la generación de valor compartido para la sociedad a través de su propia estrategia de negocio	Fondos destinados a la Acción Social (mn euros)*	<b>12,7</b> Año base 2015: 9,4
<b>Clientes</b>			
Seguir mejorando la gestión de la relación con el cliente	Medición de la satisfacción del cliente y el establecimiento de planes para su mejora	Porcentaje de respuestas de clientes "satisfechos" o "muy satisfechos"	<b>92,64%</b> Año base 2015: 85,24%
		Ratio número de encuestas de satisfacción de clientes realizadas/ mn euros facturación	<b>0,12</b> Año base 2015: 0,07
<b>Innovación</b>			
Apuesta decidida y continuada por la innovación y el desarrollo	Incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i	Ratio inversión I+D (euros/mn euros facturación)	<b>2.688**</b> Año base 2015: 2.392
<b>Medio Ambiente</b>			
Mejora de la ecoeficiencia y del uso de los recursos	Aumentar las certificaciones ambientales en las ventas	Porcentaje de sus ventas cubiertas por la Certificación ISO14001	<b>76%</b> Año base 2015: 71%
	Racionalizar la generación de residuos	Ratio de Residuos enviados a gestión (peligrosos y no peligrosos) sobre ventas (t/ mn euro)	<b>426</b> Año base 2015: 152
	Disminuir el consumo de agua	Ratio de Consumo total de agua (potable y no potable) sobre ventas (m3/ mn euros)	<b>685</b> Año base 2015: 777***
	Racionalización y uso eficiente de productos energéticos	Emisiones de Scope 1 / mn euros facturación	<b>84,2</b> Año base 2015: 99,9
		Emisiones de Scope 2/ mn euros facturación	<b>4,1</b> Año base 2015: 8,2
<b>Proveedores</b>			
Continuar trabajando con proveedores cualificados en ámbitos de RSC	Aumentar la inclusión de criterios no financieros en la homologación de proveedores e incluir en el 100% de los casos el Código de Conducta en los criterios de evaluación de proveedores	Inclusión del cumplimiento del Código de Conducta en los criterios de evaluación (% sobre gasto total)	<b>96,9%</b> Año base 2015: 77,3%
<b>Calidad</b>			
Mejora de la calidad de los servicios ofertados	Obtener y ampliar el alcance de las certificaciones	Porcentaje de sus ventas que proviene de actividades certificadas según la norma ISO 9001 (%)	<b>57%</b> Año base 2015: 61%
	Implantar herramientas para la mejora de la gestión	Ratio de Inversiones y gastos del Departamento de Calidad o destinados a mejoras en los procesos de gestión de la calidad sobre ventas (excluyendo gastos de personal, euros/ mn euros facturación)	<b>95</b> Año base 2015: 180
	Incrementar el número y la capacidad de los auditores internos de calidad	Número de auditorías de calidad realizadas por cada millón de euros de facturación	<b>0,04</b> Año base 2015: 0,06
<b>Mejora del reporte de información no financiera</b>			
Mejora de la calidad, homogeneidad y reporte de indicadores no financieros	Incrementar el alcance de información de los indicadores financieros a través de la implantación de sistemas de gestión		Ver anexo 9.3.3

\* Se están incluyendo los gastos de administración debidos a la contribución de la compañía a acción social (0,827 mn €) y la aportación de la Fundación (4,49 mn €).

\*\* Calculado en función del alcance de los datos.

\*\*\*Recálculo de datos para hacer comparable con 2018, ver capítulo 6.1.

# HECHOS RELEVANTES 2018

## FEB

### DIVIDENDOS

Abono del dividendo a cuenta por un importe de € 0,449 por acción.

### GOBIERNO CORPORATIVO

Nombramiento por parte del Consejo de Administración de D. José Eladio Seco Domínguez como Consejero Coordinador, en sustitución de Dña. Catalina Miñarro Brugarolas, y cese como vocal de la Comisión de Nombramientos al Consejero D. Agustín Batuecas Torrego.

### TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Venta de la participación de Cobra en Saeta Yield, S.A., a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management.

## MAR

### TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Firma de un acuerdo entre ACS, HOCHTIEF y Atlantia para realizar una inversión conjunta en una sociedad holding que adquiriría Abertis, comprometiéndose HOCHTIEF a modificar su oferta inicial de forma que toda la oferta fuese en efectivo a 18,36 euros por acción, ajustado por el dividendo abonado por Abertis en 2018. Asimismo, el acuerdo contemplaba la adquisición por parte de Atlantia de una participación máxima del 24,1% en HOCHTIEF a un precio de € 143,04 por acción y una simultánea ampliación del 10% del capital de HOCHTIEF al mismo precio, de forma que ACS mantendría su participación en un mínimo del 50,2%.

## ABR

### PRÉSTAMOS, CRÉDITOS Y OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS

Obtención por parte de ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. de la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2, por parte de la agencia de calificación Standard and Poor's (S&P).

Emisión de Bonos Verdes, por parte de ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. por un importe total de € 750 millones, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó también la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.

## MAY

### TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Finalización y liquidación de la OPA sobre Abertis.

### GOBIERNO CORPORATIVO

Establecimiento de un plan de opciones sobre acciones para los directivos de ACS (Plan de Opciones 2018) por un máximo de 12.586.580 acciones a un precio de € 37,170 por acción (modificable en caso de dilución).

## JUL

### TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Abono del dividendo complementario por importe de € 0,936 por acción.

### OTROS

Adjudicación a un consorcio integrado al 50% por ACS Infraestructure (filial indirecta al 100% de ACS) y la compañía norteamericana Fluor de la construcción y explotación en régimen de concesión del puente atirantado más largo de Norteamérica con una inversión superior a € 2.600 millones.



# AGO

## TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Exclusión efectiva de Bolsa de las acciones de Abertis.

# OCT

## TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Cierre de la operación de Abertis 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, en base al acuerdo suscrito, 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, lo que supone un importe de € 2.410 millones. Simultáneamente, ACS suscribió una ampliación de capital en HOCHTIEF por un total de 6.346.707 acciones al mismo precio de 143,04 euros por acción, lo que ha supuesto un desembolso total de € 908 millones. La participación actual de ACS en HOCHTIEF se sitúa en un 50,4%, mientras que la de Atlantia alcanza el 23,9%.

# NOV

## GOBIERNO CORPORATIVO

Nombramiento por parte del Consejo de Administración de D. Mariano Hernández Herreros como vocal en la Comisión de Nombramientos, y su cese como vocal de la Comisión de Retribuciones.

## TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

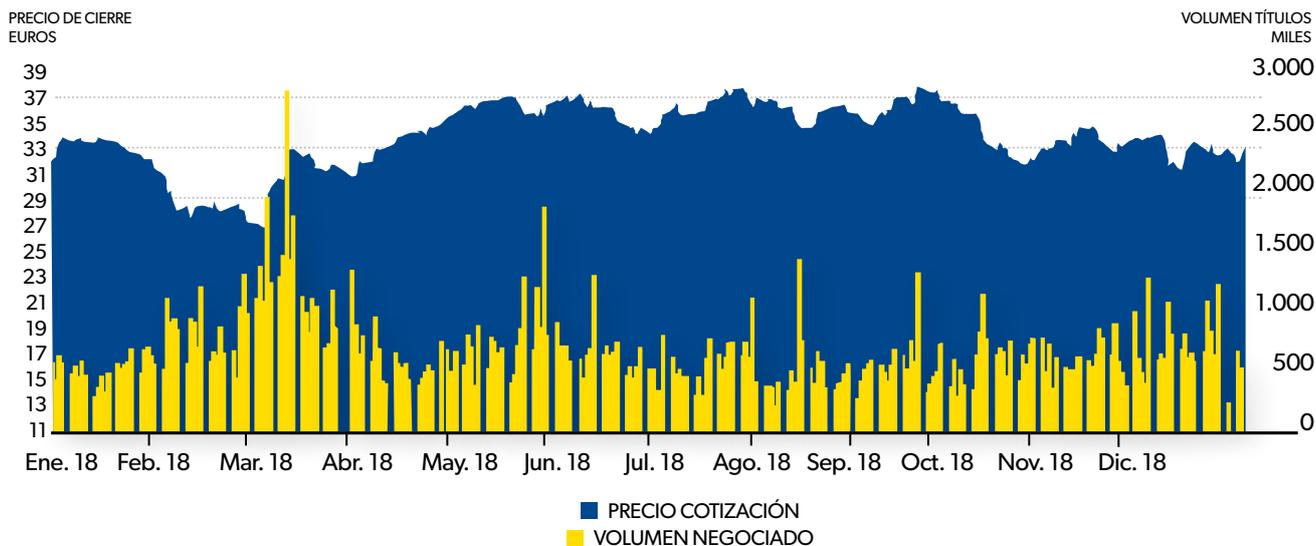
Venta de deuda de MásMóvil, convertible en 4.800.000 acciones, recibiendo, neto de gastos, un total de € 406,5 millones y 700.000 acciones de la compañía (antes del desdoblamiento de acciones).

## HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS DESDE EL CIERRE DEL PERIODO

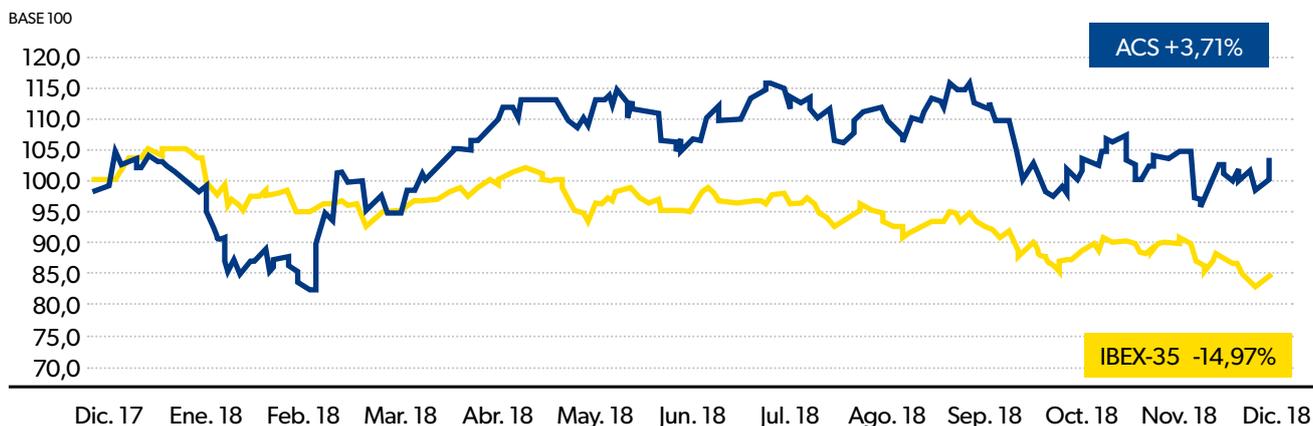
- El pasado 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 8 de mayo de 2018. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad acordó llevar a efecto la segunda ejecución de la reducción del capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General por un importe máximo igual al importe en el que efectivamente quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ejecución del aumento de capital a la que se refiere el párrafo anterior. El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 8 de mayo de 2018 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 4.140.323 el 17 de enero de 2019. El precio al que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital quedó determinado en un importe bruto fijo de 0,450 euros por cada derecho. La segunda ejecución de la reducción de capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General de 8 de mayo de 2018 se fijó por el mismo importe que la segunda ejecución del aumento de capital y de modo simultáneo a la misma, por lo que, en consecuencia, fue también por un máximo de 4.140.323 acciones.
- El 11 de febrero de 2019, Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha comprado a Global Infrastructure Partners (GIP) el 49% de la compañía Bow Power, S.L., por un importe de 96,8 millones de dólares (valor equity), pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad.
- Con efectos del 20 de febrero de 2019, han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 2.965.728 acciones nuevas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. emitidas como consecuencia de la segunda ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el pasado 8 de mayo de 2018 para instrumentar un sistema de dividendo opcional. Igualmente, con efectos de la misma fecha, ha quedado amortizado y se ha dado de baja el mismo número de acciones consecuencia de la reducción de capital igualmente acordada.

## 2.3. UN VALOR SÓLIDO Y RENTABLE

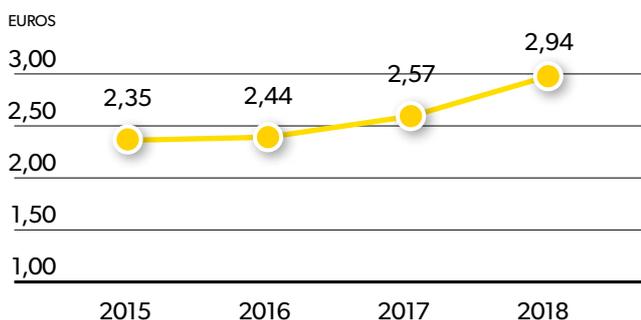
### EVOLUCIÓN ACCIÓN ACS EN 2018



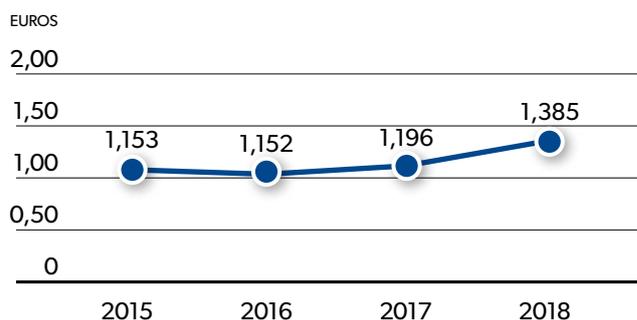
### EVOLUCIÓN ACCIÓN ACS VS IBEX-35 EN 2018



### BENEFICIO POR ACCIÓN



### DIVIDENDO ABONADO POR ACCIÓN



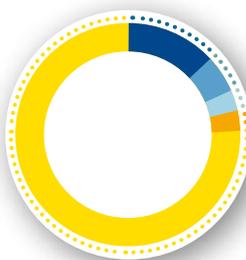


## DATOS DE LA ACCIÓN ACS

	2015	2016	2017	2018
	ene-dic	ene-dic	ene-dic	31-dic
Precio de cierre fin del período	27,02 €	30,02 €	32,62 €	<b>33,83 €</b>
Revalorización del período	-6,75%	11,12%	8,66%	<b>3,71%</b>
Revalorización del IBEX en el período	-7,15%	-2,01%	7,40%	<b>-14,97%</b>
Revalorización del período frente a IBEX	0,44%	13,41%	1,18%	<b>21,97%</b>
Máximo del período	34,06 €	30,33 €	36,75 €	<b>37,83 €</b>
Fecha Máximo del período	26-feb	20-dic	19-jun	<b>21-sept</b>
Mínimo del período	25,49 €	19,31 €	28,34 €	<b>27,10 €</b>
Fecha Mínimo del período	29-sept	3-mar	31-ene	<b>6-mar</b>
Promedio del período	28,57 €	25,88 €	32,49 €	<b>33,73 €</b>
Volumen total títulos negociado (miles)	238.296	220.750	189.001	<b>175.727</b>
Rotación total sobre capital	75,81%	70,27%	60,07%	<b>55,85%</b>
Volumen medio diario títulos negociado (miles)	930,85	858,95	738,28	<b>689,13</b>
Rotación media diaria sobre capital	0,30%	0,27%	0,23%	<b>0,22%</b>
Total efectivo negociado (€ millones)	7.158	5.714	6.140	<b>5.928</b>
Efectivo medio diario negociado (€ millones)	27,96	22,23	23,99	<b>23,25</b>

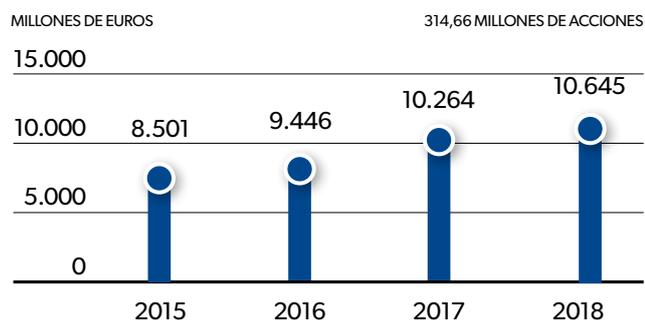
## ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Nombre o denominación social del titular de la participación	Porcentaje sobre el total de número de acciones
D. Florentino Pérez Rodríguez	12,52%
D. Alberto Cortina/ D. Alberto Alcocer	5,13%
Blackrock	3,01%
Norges Bank	2,74%
Capital Flotante	76,60%

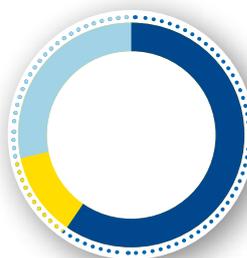


- D. FLORENTINO PÉREZ RODRÍGUEZ **12,52%**
- D. ALBERTO CORTINA/D. ALBERTO ALCOCER **5,13%**
- BLACKROCK **3,01%**
- NORGES BANK **2,74%**
- CAPITAL FLOTANTE **76,60%**

## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL



## RECOMENDACIONES ANALISTAS FINANCIEROS



- COMPRAR **15**
- MANTENER **3**
- EN REVISIÓN **7**

PRECIO OBJETIVO  
**39,83**  
 EUROS/ACCIÓN  
 (FUENTE: BLOOMBERG)

---

## 3. UNA COMPAÑÍA DE FUTURO

3.1. QUE CREA VALOR

3.2. CON UNA ESTRATEGIA CORPORATIVA CONSOLIDADA

3.3. QUE RESPONDE A LOS RETOS Y OPORTUNIDADES DEL SECTOR

3.4. Y CONTRIBUYE CON SU ACTIVIDAD AL CUMPLIMIENTO  
DE LOS OBJETIVOS DE LA AGENDA GLOBAL 2030

---





## 3.1. QUE CREA VALOR

El Grupo ACS ha consolidado un modelo de negocio que garantiza la máxima rentabilidad a sus accionistas a la vez que genera valor en forma de desarrollo social y económico en los entornos en los que operan las compañías del Grupo.

El Grupo ACS se caracteriza por una estructura altamente descentralizada en sus tres áreas: Construcción, Servicios Industriales y Servicios, que desarrollan su actividad a través de decenas de compañías especializadas que aseguran la presencia del Grupo en toda la cadena de valor del negocio de las infraestructuras. Esta organización compleja pero muy eficiente, promueve que las compañías del Grupo compitan y desarrollen su trabajo de forma independiente, a la vez que comparten unas directrices comunes que aportan valor en su actividad.

Cada una de las compañías del Grupo ACS se gestiona y opera de forma autónoma, con direcciones funcionales independientes y unos órganos ejecutivos flexibles y soberanos pero con unos valores y una cultura comunes. Esto permite que cada compañía aporte de forma individual multitud de fórmulas válidas y rentables de gestión gracias a los múltiples factores que intervienen en sus decisiones y que generan conocimiento y buenas prácticas también independientes.

### INPUTS

INVERSIONES OPERATIVAS BRUTAS

**606** MN €

INVERSIONES BRUTAS EN PROYECTOS Y FINANCIERAS

**4.197** MN €

EMPLEADOS

**195.461**

TITULADOS SUPERIORES Y MEDIOS

**18,0%**

INVERSIÓN EN I+D

**30** MN €

NÚMERO PROYECTOS I+D EN CURSO

**107**

### DIÁLOGO CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

NÚMERO DE ENCUESTAS ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

**2.819**

REUNIONES ORGANIZADAS POR RELACIÓN CON INVERSORES

**167**

LLAMADAS/EMAILS DE ACCIONISTAS ATENDIDOS

**524**

### CONSUMOS

AGUA

**24.264.375** m<sup>3</sup>

CONSUMO DE ENERGÍA TOTAL

**12.127.578** MWH

TOTAL DE MADERA COMPRADA

**3.777.835** m<sup>3</sup>

TOTAL DE ACERO COMPRADO

**1.310.393** t

TOTAL DE HORMIGÓN COMPRADO

**4.739.630** m<sup>3</sup>

...INTEGRA  
COMPAÑÍAS LÍDERES...

**DRAGADOS**

**HOCHTIEF**

**IRIDIUM**

**CIMIC**

**cobra**  
GRUPO

**Turner**

**Dragados Industrial**

**Clece**

**abertis**

**CONSTRUCCIÓN /  
INGENIERÍA**



**DESARROLLO DE  
PROYECTOS**



**PROMOCIÓN  
FINANCIACIÓN**

(201-1) VALOR ECONÓMICO  
GENERADO, DISTRIBUIDO Y RETENIDO

MILLONES DE EUROS	2017	2018
Valor total de la producción	34.898	36.659
Ingresos financieros	203	155
Desinversiones*	632	3.264
<b>(1) Valor económico generado</b>	<b>35.733</b>	<b>40.078</b>
Gastos de explotación y compras	25.363	26.719
Gastos de personal	7.688	7.910
Impuesto de sociedades	330	390
Dividendos	297	316
Gastos financieros	486	412
Recursos destinados a la comunidad	12	13
<b>(2) Valor económico distribuido</b>	<b>34.176</b>	<b>35.759</b>
<b>Valor económico retenido (1-2)</b>	<b>1.557</b>	<b>4.318</b>

\* Desinversiones correspondientes en 2018 fundamentalmente a la venta de una participación minoritaria de Hochtief englobada dentro de la operación de adquisición de Abertis que incrementó las inversiones brutas realizadas.

ACCIONISTA / INVERSOR

INVERSIÓN ↓↑ DIVIDENDO



...QUE OPERAN BAJO UNA  
CULTURA COMÚN...

Descentralización operativa  
Cercanía al cliente  
Optimización de recursos  
Control de riesgos  
Crecimiento Sostenible

...EN ENTORNOS  
SEGUROS...



...DEDICADAS AL NEGOCIO  
DE LAS INFRAESTRUCTURAS...

SERVICIOS  
INDUSTRIALES

OTROS  
SERVICIOS



...Y CON PRESENCIA EN TODA  
LA CADENA DE VALOR...



CONSTRUCCIÓN



OPERACIÓN/  
MANTENIMIENTO



EXPLORACIÓN

OUTPUTS

VENTAS  
**36.659** MN €

BENEFICIO NETO  
**915** MN €

DIVIDENDOS ABONADOS  
Y AUTOCARTERA  
**492** MN €

GASTOS DE PERSONAL  
**7.910** MN €

% EMPLEO LOCAL  
**97,5%**

CARTERA PROYECTOS  
**72.223** MN €

CONTRIBUCIÓN  
A LA COMUNIDAD

INVERSIÓN EN ACCIÓN SOCIAL\*  
**12,7** MN €

% COMPRAS PROVEEDORES LOCALES  
**72,5%**

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES  
**390** MN €

CONSUMOS

VARIACIÓN INTENSIDAD  
EMISIONES SCOPE 1/VENTAS  
(VS 2017)  
**14,5%**

VARIACIÓN INTENSIDAD  
EMISIONES SCOPE 2/VENTAS  
(VS 2017)  
**-6,5%**

VARIACIÓN INTENSIDAD  
EMISIONES SCOPE 3/VENTAS  
(VS 2017)  
**-0,7%**

VARIACIÓN INTENSIDAD DE  
EMISIONES (TOTAL EMISIONES  
SCOPE 1+2+3 /VENTAS)  
**5,3%**

\* Se están incluyendo los gastos de administración debidos a la contribución de la compañía a acción social (0,827 mn €) y la aportación de la Fundación (4,49 mn €).

## 3.2. CON UNA ESTRATEGIA CORPORATIVA CONSOLIDADA

---

El Grupo ACS opera en un entorno cada vez más complejo y competitivo, con numerosos riesgos y también oportunidades para sus negocios. Para hacer frente a estos retos, el Grupo ha desarrollado una estrategia que garantiza la rentabilidad sostenible para sus accionistas y la generación de valor para todos sus grupos de interés.



### PERSEGUIR EL LIDERAZGO GLOBAL

- Posicionándose como uno de los primeros actores en todos aquellos sectores en los que concurre, como un medio para potenciar su competitividad, maximizar la creación de valor en la relación con los clientes y continuar atrayendo talento hacia la organización.
- Satisfaciendo las necesidades de los clientes, ofreciendo una cartera de productos diversificada, innovando día a día e invirtiendo de forma selectiva para incrementar la oferta de servicios y actividades.
- Mejorando de forma continuada los estándares de calidad, seguridad y fiabilidad en los servicios que ofrece.
- Expandiendo la actual base de clientes del Grupo a través de un continuo esfuerzo comercial en nuevos mercados.



### OPTIMIZAR LA RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS

- Aumentando la eficiencia operativa y financiera, ofreciendo una atractiva rentabilidad a los accionistas del Grupo.
- Aplicando rigurosos criterios de inversión adecuados a la estrategia de expansión y crecimiento de la compañía.
- Manteniendo una sólida estructura financiera que facilite la obtención de recursos y permita mantener un bajo coste de los mismos.



### PROMOVER EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

- Mejorando la sociedad y ayudando a crecer a la economía, generando riqueza a través de la propia actividad del Grupo ACS que garantiza el bienestar de los ciudadanos.
- Respetando el entorno económico, social y medioambiental, a la vez que se responde a los retos y oportunidades del sector, innovando en los procedimientos de la compañía y respetando en cada una de sus actividades las recomendaciones de las más importantes instituciones nacionales e internacionales.
- Actuando como motor económico de creación de empleo estable, digno y justamente retribuido. Cumpliendo con los principios en materia de diversidad establecidos en el Grupo.

La estrategia del Grupo ACS se capilariza en las distintas compañías que lo componen y que, de forma individual, contribuyen a la consecución de los objetivos globales del Grupo, que se materializan de la siguiente forma:



## PERSEGUIR EL LIDERAZGO GLOBAL

### DIVERSIFICACIÓN DE ACTIVIDADES

El objetivo del Grupo ACS es mantener una posición de liderazgo en todas las actividades relacionadas con el sector de las infraestructuras. Para ello, es importante su presencia en toda la cadena de valor a través de sus diferentes empresas, lo que permite crear sinergias entre ellas aumentando la eficiencia y la rentabilidad, identificar oportunidades y acceder a nuevos clientes y mercados.



Para más información:  
2.2 El ejercicio 2018

### CRECIMIENTO INTERNACIONAL SELECTIVO

La diversidad geográfica y el crecimiento internacional son unas de las principales prioridades estratégicas del Grupo, que busca crecer en aquellos países que se ajustan a su perfil de riesgos. Así, el Grupo ha establecido unos rigurosos criterios de inversión, priorizando el crecimiento en países desarrollados, con un marco regulatorio y financiero estables y con potencial de crecimiento, donde exista necesidad de desarrollar nuevas infraestructuras.

De esta manera el Grupo ACS cuenta con un excelente posicionamiento en mercados estratégicos y donde se prevé un fuerte crecimiento de la actividad.

Asimismo, el Grupo desarrolla su actividad en algunos mercados emergentes que reúnen sus criterios de inversión y donde se espera que aumente notablemente la demanda de nuevas infraestructuras.

### CERCANÍA AL CLIENTE

Todas las actividades del Grupo presentan una decidida orientación al cliente, con espíritu de servicio y vocación de futuro. Las compañías del Grupo deben desarrollar unas relaciones sólidas de confianza a largo plazo basadas en el conocimiento mutuo.

La cultura de descentralización y delegación de responsabilidades, junto al origen local de muchas de las compañías del grupo, suponen una ventaja competitiva en la construcción de estas relaciones, ya que permite una interlocución más directa y cercana con los clientes, ayudando a entender sus necesidades, a identificar oportunidades y a ofrecer las soluciones más adecuadas.



Para más información:  
6.8.2 Relación con el cliente



## OPTIMIZAR LA RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS

---

### DESCENTRALIZACIÓN OPERATIVA

Cada una de las compañías del Grupo ACS se gestiona de forma autónoma, con direcciones funcionales independientes y unos órganos ejecutivos flexibles y soberanos. La organización ágil y descentralizada del Grupo

fomenta la responsabilidad e iniciativa de los empleados, siendo una herramienta básica para generar la máxima rentabilidad y promover la excelencia necesaria para ofrecer los mejores servicios y productos a los clientes.

### SISTEMAS DE GESTIÓN Y CONTROL EXHAUSTIVOS

Todas las compañías del Grupo ACS cuentan con sofisticados sistemas de gestión y control que buscan la mejora continua de la eficiencia operativa y financiera en todas las actividades y proyectos que desarrollan, lo que permite rentabilizar al máximo los recursos, ofreciendo una mayor rentabilidad a los accionistas del Grupo.



Para más información:  
7. La Gestión de Riesgos en el Grupo ACS

### SOLIDEZ FINANCIERA

Otra prioridad estratégica del Grupo es mantener una sólida estructura financiera que facilite la obtención de recursos y permita mantener un bajo coste de los mismos.



Para más información:  
2.2. El ejercicio 2018





## PROMOVER EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

### CONTRIBUIR AL DESARROLLO DE LOS ENTORNOS DE OPERACIÓN

Uno de los principales objetivos del Grupo es el de crear valor en los entornos en los que opera, actuando como motor de desarrollo económico y social que pueda generar nuevas oportunidades de desarrollo de infraestructuras. El compromiso de permanencia y crecimiento conjunto combinado con el diálogo abierto con sus grupos de interés otorga a las compañías del Grupo una clara ventaja competitiva a la hora de generar relaciones de confianza en los entornos de operación.

Para maximizar la creación de valor, ACS prioriza el uso de recursos locales, lo que favorece el intercambio de conocimiento, la transferencia de tecnología y el crecimiento de un tejido industrial que ayuda al crecimiento económico y contribuye al bienestar social.

**97,5%**  
EMPLEADOS  
LOCALES

**72,5%**  
DE COMPRAS A  
PROVEEDORES LOCALES

**12,7**  
MILLONES DE EUROS DE  
INVERSIONES EN ACCIÓN SOCIAL\*

\*Se están incluyendo los gastos de administración debidos a la contribución de la compañía a acción social (0,827 mn €) y la aportación de la Fundación (4,49 mn €).

### RESPONDER A LOS DESAFÍOS GLOBALES

El Grupo ACS quiere dar respuesta a los grandes desafíos globales a través de sus actividades. Por eso, analiza estos retos e identifica las oportunidades de negocio que emergen de ellos, para enfocar su actividad y posicionarse como líder global en soluciones innovadoras y sostenibles.



Para más información:  
3.3 Que responde a los retos  
y oportunidades del sector





## ESTRATEGIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

El compromiso del Grupo ACS en materia de Responsabilidad Social Corporativa se resume en cuatro ámbitos de actuación:

- **Respeto por la ética, la integridad y la profesionalidad en la relación del Grupo con sus grupos de interés.**
- **Respeto por el entorno económico, social y medioambiental.**
- **Fomento de la innovación y de la investigación en su aplicación al desarrollo de infraestructuras.**
- **Creación de empleo y de bienestar, como motor económico para la sociedad.**



Política de RSC

Para afrontar el reto de la Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado un paradigma funcional, estratégico y operativo relacionado con la Sostenibilidad del Grupo ACS, denominado Proyecto One.

El Proyecto One busca promover buenas prácticas de gestión y evaluar los principios y objetivos comunes definidos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, y se enmarca dentro de la estrategia general del Grupo, centrada en reforzar su liderazgo mundial.

La promoción de buenas prácticas de gestión se centra en los siguientes grandes apartados:

LA POSICIÓN DEL GRUPO EN TÉRMINOS DE ÉTICA.

EN TÉRMINOS DE EFICIENCIA, SE TRATAN LAS POLÍTICAS DE CLIENTES, CALIDAD, PROVEEDORES, MEDIO AMBIENTE E I+D+I.

EN TÉRMINOS DE EMPLEADOS LAS POLÍTICAS DE PERSONAL, SEGURIDAD Y SALUD Y LA ACCIÓN SOCIAL DEL GRUPO ACS.



Para más información:  
6. El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa.  
2.2.El ejercicio 2018

En 2016, el Grupo ACS ha desarrollado su Plan 20-20-20 en línea con los compromisos establecidos en la Políticas de Responsabilidad Social Corporativa.

## 3.3. QUE RESPONDE A LOS RETOS Y OPORTUNIDADES DEL SECTOR

El sector de las infraestructuras sigue inmerso en un escenario a medio y largo plazo definido por la coyuntura actual y las perspectivas macroeconómicas a nivel mundial.

Por un lado, existe una clara demanda de infraestructuras en la mayor parte de regiones del mundo. Por otro, los retos del sector se concentran en una mayor exigencia de sofisticación y complejidad en los proyectos junto recursos financieros limitados para llevarlos a cabo.

### ALTA DEMANDA DE INFRAESTRUCTURAS

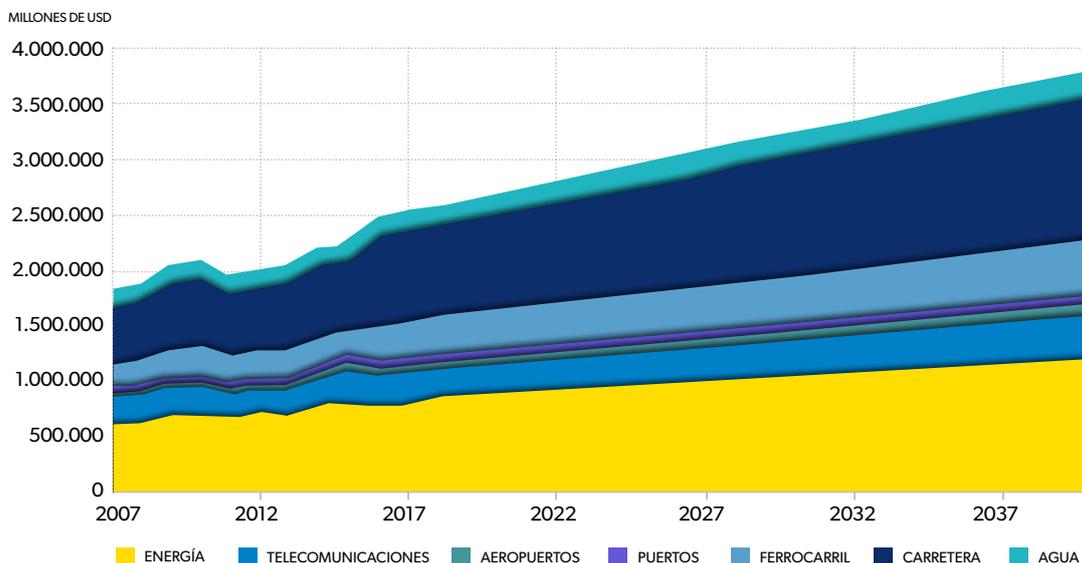
Existe una creciente demanda tanto en regiones en desarrollo como en países desarrollados, según Global Infrastructure hub se estima que la demanda de infraestructura supera los 90.000.000 millones de dólares.

En las regiones en vías de desarrollo existe un mayor aumento de población junto a un crecimiento de las ciudades por el efecto emigración de las zonas rurales en busca mayor calidad de vida. En estos países de creciente riqueza el déficit de infraestructuras energéticas, sociales y de transporte sigue siendo considerable.

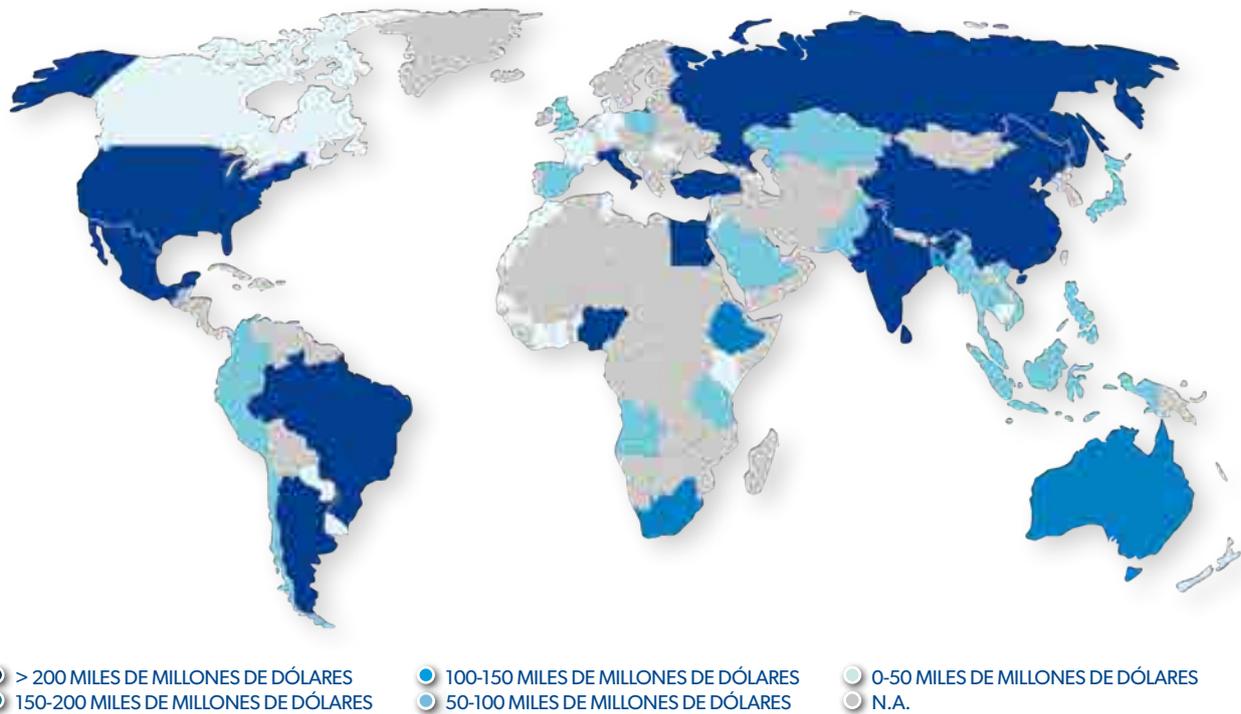
En cuanto a los países más desarrollados, la demanda se centra principalmente en:

- Renovación y ampliación de la red de infraestructuras en las grandes ciudades cada vez más pobladas.
- Adaptación de las infraestructuras a las nuevas regulaciones en materia de sostenibilidad, así como la necesidad de infraestructuras resilientes al aumento de los fenómenos meteorológicos extremos provocados por el cambio climático.
- Desarrollo de infraestructura social con nuevas tecnologías más eficientes y tecnológicamente avanzadas (ej; smart-green buildings; sistemas de desarrollo y gestión de movilidad sostenible, Smart Cities).
- Mejora en las infraestructuras de conexión interregional e incluso interestatal.

### NECESIDADES DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS POR CATEGORÍA DE INFRAESTRUCTURA



## DÉFICIT DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS TOTALES POR PAÍS A 2040



Fuente: Global Infrastructure Hub.

## SOFISTICACIÓN DE LA OFERTA Y COMPLEJIDAD DE LOS PROYECTOS

La globalización, los exponenciales avances tecnológicos y la digitalización, unidos a una mayor concienciación de las autoridades regulatorias sobre la sostenibilidad y el impacto medioambiental y social de los distintos sectores económicos, abre las puertas hacia una nueva era con grandes retos y oportunidades en sector de las infraestructuras.

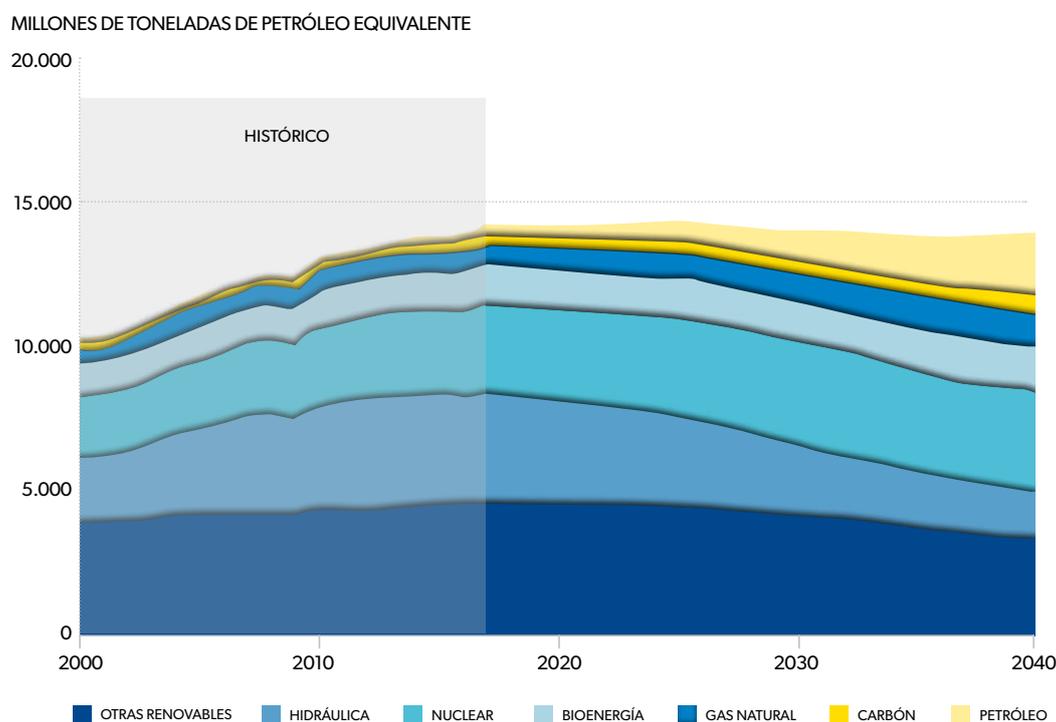
El papel de este sector es clave para el avance de los demás sectores y supone un desafío tanto a nivel técnico como empresarial. Los competidores en el sector de las infraestructuras deben que estar preparados para desarrollar proyectos cada vez más sofisticados, complejos y punteros en el que colaboración e integración serán claves para el éxito de dichos proyectos.

Los compromisos aceptados por los países en la lucha contra el cambio climático en el histórico

Acuerdo de París, las nuevas regulaciones derivadas de ello en materia de sostenibilidad, las medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático y la mayor concienciación del sector privado en este aspecto nos sitúan en un periodo de transición del modelo energético donde los proyectos de energías limpias con tecnologías cada vez más eficientes irán sustituyendo las infraestructuras obsoletas más contaminantes.

Asimismo, la evolución tecnológica permite potenciar la curva de aprendizaje en el desarrollo de proyectos energéticos reduciendo costes y mejorando la eficiencia. Este fenómeno se está experimentando principalmente en el sector de las renovables con una mejora sustancial de las tecnologías implicadas a nivel costo eficiente lo cual supone un importante atractivo para inversión privada.

## ESTIMACIONES DE DEMANDA DE ENERGÍA PRIMARIA A NIVEL MUNDIAL



Más información, ver aquí <https://www.iea.org/weo/>

## NECESIDAD DE ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN

Los recursos disponibles para financiar el desarrollo de infraestructuras no son en la actualidad tan abundantes como en los años previos a la crisis económica. Se estima que existe un déficit de capacidad de inversión en el sector de las infraestructuras de más de 15 trillones de dólares a nivel mundial. La capacidad de inversión pública es sustancialmente mayor en los países emergentes dada la excesiva deuda acumulada en los países desarrollados, sin embargo resulta insuficiente para hacer frente a las necesidades actuales. Además, el encorsetamiento de las condiciones financieras limita la financiación

bancaria alentando otras vías alternativas de financiación privada.

La colaboración público-privada resulta clave para aumentar la capacidad de inversión en infraestructuras además de mejorar sustancialmente la eficiencia en el desarrollo de los proyectos. El creciente uso de los modelos PPP para la financiación de proyectos de infraestructura, principalmente en países donde la regulación no estaba aún preparada para acogerlos, está aumentando considerablemente los recursos disponibles y generando oportunidades de inversión en nuevos proyectos.

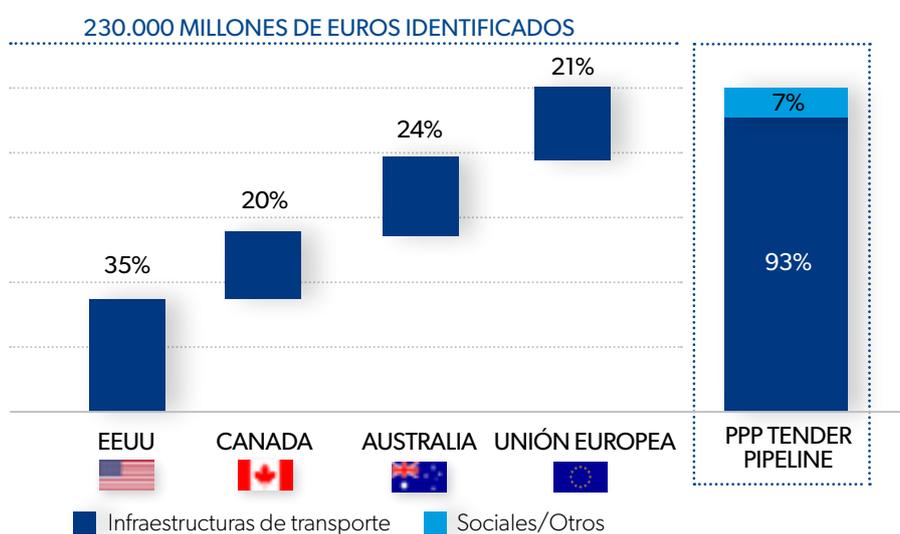
## PERSPECTIVAS EN LAS REGIONES ESTRATÉGICAS PARA EL GRUPO ACS

El Grupo ACS mantiene un modelo de descentralización operativa con presencia en los cinco continentes del mundo. Las regiones donde el Grupo tiene una mayor exposición cuentan con unas perspectivas de crecimiento muy positivas para el sector de las infraestructuras a pesar de la esperada ralentización global del crecimiento. El Grupo ACS tiene identificada una cartera de proyectos PPP<sup>3</sup> de más de 230.000 millones de euros a desarrollar en los próximos 4 años localizadas en las regiones estratégicas del Grupo.

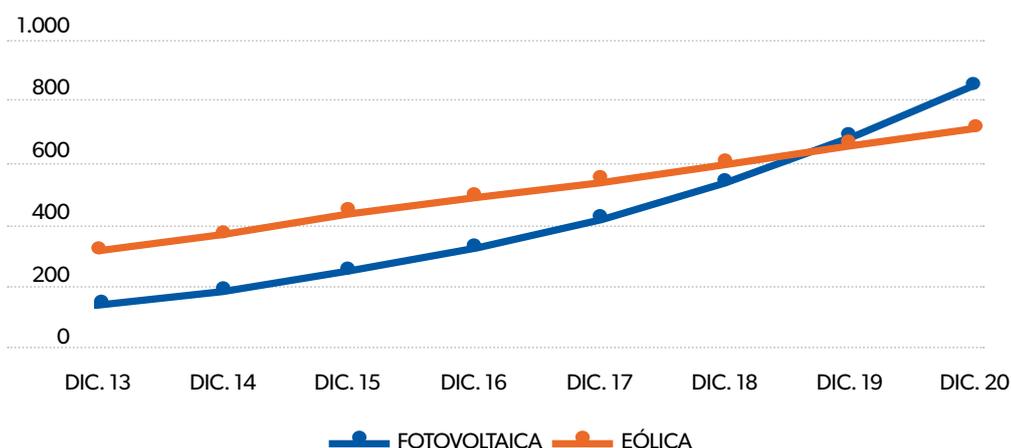
Asimismo, el Grupo cuenta con unas perspectivas muy favorables en el sector de energías renovables. El grupo es líder en la realización de proyectos en régimen de proyectos integrados de termosolar y eólica, tiene una creciente presencia en grandes proyectos fotovoltaicos en todo el mundo, es líder regional en mini-hidroeléctrica en Latinoamérica y otros países y realiza plantas de biomasa.

3. PPP se corresponde a las siglas de "Public-Private Partnership".

### POTENCIAL CARTERA DE PROYECTOS GREENFIELD PPP (2018-2021)



### EVOLUCIÓN CAPACIDAD TOTAL INSTALADA DE ENERGÍA EÓLICA Y FOTOVOLTAICA A NIVEL MUNDIAL (GW)



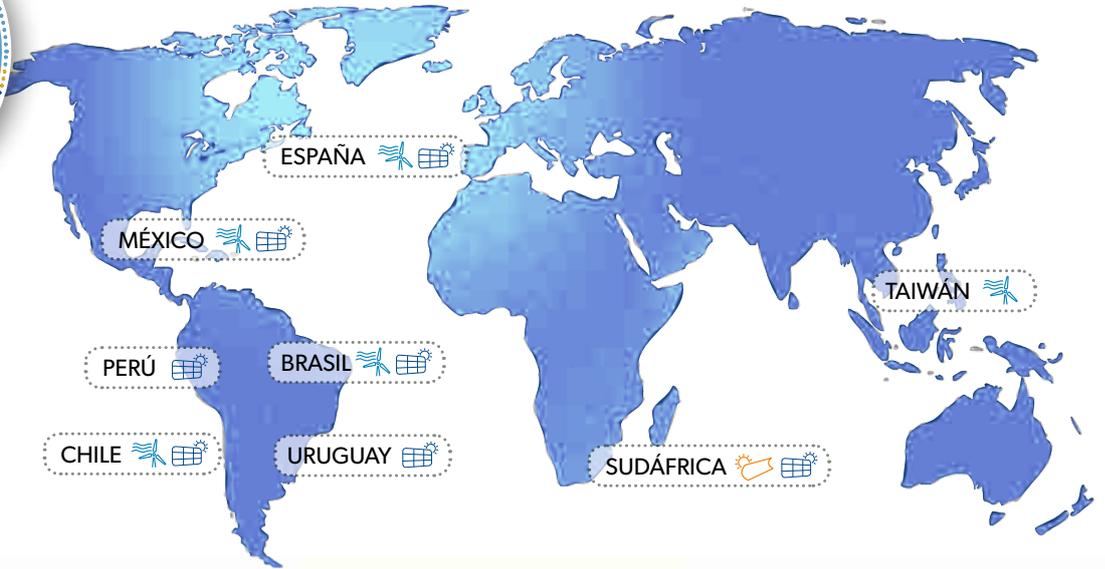
Fuente: Bloomberg.

# "PIPELINE" EN EL MERCADO DE RENOVABLES

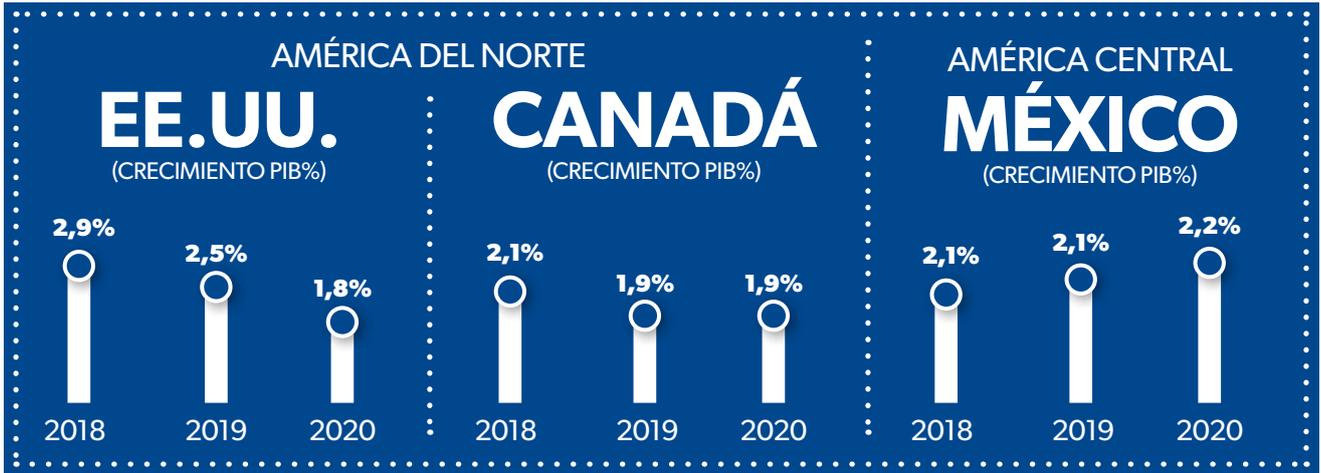
## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL PIPELINE



- EÓLICA 27%
- TERMOSOLAR 2%
- FOTOVOLTAICA 71%



EN CONCRETO, LAS PERSPECTIVAS A FUTURO  
EN LAS REGIONES ESTRATÉGICAS DEL GRUPO SON:



Fuente: " World Economic Outlook", octubre 2018, enero 2019, FMI

En Estados Unidos y Canadá, a pesar de la ralentización del crecimiento esperado para los próximos años, el clima no es desfavorable: se estima una mayor capacidad de gasto e inversión privada en proporción al PIB, las monedas recuperan fortaleza y se prevé estabilidad en los tipos de interés.

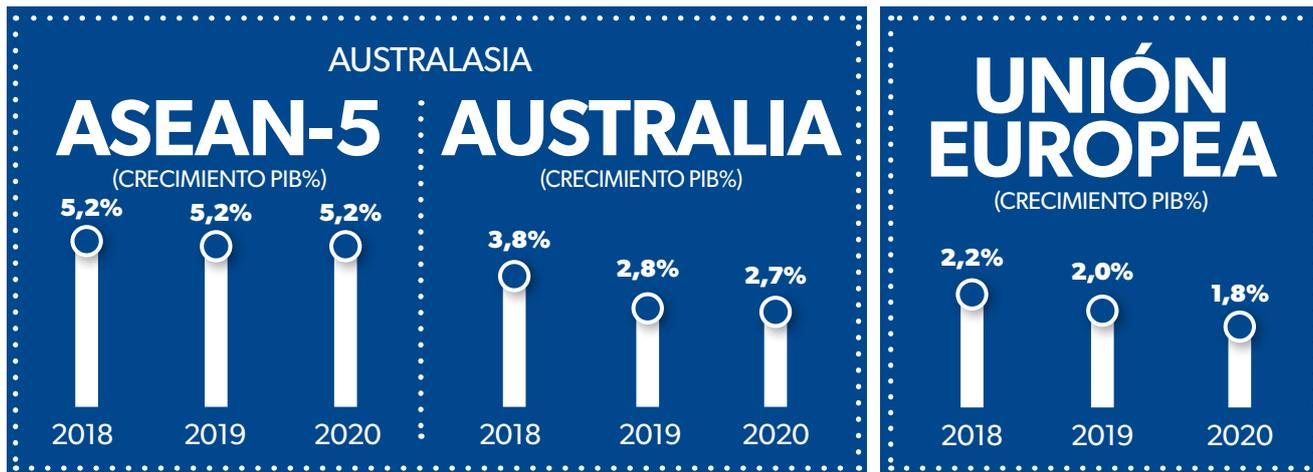
La demanda de infraestructuras difiere en ambos países; mientras en Estados Unidos existe una clara necesidad de adaptación y renovación de la red de infraestructura existente, Canadá ha alcanzado un nivel de sofisticación similar al de países europeos como Francia y España, sin embargo la inversión continua en infraestructura sigue siendo una de las prioridades del Gobierno que actualmente está ejecutando un plan de desarrollo de infraestructuras sostenibles tanto social como de transporte por más de 180.000 millones de dólares. Además, la reciente creación del Banco de Infraestructuras de Canadá asegura una mayor disponibilidad de recursos tanto públicos como privados.

Por su lado, en los últimos años, varios estados de Estados Unidos han acogido en sus marcos legislativos y administrativos la modalidad de financiación público-privada que poco a poco se está convirtiendo en un recurso clave para el desarrollo de proyectos en estados con una capacidad de inversión reducida.

Actualmente, el Grupo ACS tiene identificados más de 125.000 millones de euros en proyectos PPP (dos tercios de ellos situados en Estados Unidos y el resto en Canadá quien cuenta con una trayectoria de cerca de tres décadas en el uso de modelos PPP para el desarrollo de infraestructura) licitables a través de las distintas compañías con las que el Grupo opera en esta región donde mantiene una posición de liderazgo tanto en el desarrollo de infraestructura de transporte como social.

En México, se espera que las perspectivas de crecimiento económico estable, unidas al cambio de Gobierno producido en el año 2018, impliquen nuevas oportunidades de inversión infraestructuras, especialmente en el ámbito energético.





Fuente: " World Economic Outlook", octubre 2018, enero 2019, FMI

La región del Pacífico conserva unas previsiones de crecimiento optimistas para los próximos años. En concreto, las previsiones para el sector de infraestructuras son favorables y se basan en:

- Alta demanda poblacional dada la escasa red de infraestructuras preexistentes y el crecimiento exponencial urbano en las principales ciudades de la región.
- Recursos financieros disponibles gracias a gobiernos relativamente poco endeudados y una creciente riqueza generada en el sector privado. Particularmente, una de las figuras clave en la financiación de proyectos de infraestructura son los fondos de pensiones que, en países asiáticos, mantienen una fuerte exposición a este sector.
- Compromisos nacionales con el cambio climático, principalmente en los países intensivos en recursos energéticos.
- Precio al alza de las materias primas que favorece al sector de la minería, entre otros.

Actualmente, el Grupo ACS tiene identificados en Australia más de 85.000 millones de dólares australianos en potenciales proyectos de infraestructuras de transporte que se licitarán en los próximos años, gran parte de ellos enmarcados en el Programa de Inversión en Infraestructuras donde el Gobierno tiene comprometidos 75.000 millones de dólares australianos. El liderazgo que el Grupo mantiene en esta región a través de CIMIC augura importantes adjudicaciones en los próximos años. Asimismo, las perspectivas en el sector de las renovables son muy positivas donde el Grupo Cobra tiene amplia experiencia en el desarrollo de proyectos de energía limpia.

El escenario macroeconómico en Europa viene marcado principalmente por las tensiones e incertidumbres políticas en algunos de sus estados miembros, lo cual influye notablemente en el crecimiento previsto para los próximos años que se ralentiza aunque manteniéndose por encima del 1,8%. Adicionalmente, las restricciones presupuestarias derivadas de los compromisos con el objetivo déficit impuesto por la Unión Europea limitan los recursos públicos disponibles para la inversión en un sector de infraestructuras mayoritariamente maduro en esta región. Sin embargo, las perspectivas en determinados países como Reino Unido y Alemania, donde la demanda de infraestructuras de transporte es mayor, son más favorables. Igualmente, los compromisos con el cambio climático favorecen el reciclaje de red de infraestructura energética a través de nuevos proyectos de energía renovables. Países como España y Portugal están volviendo a reactivar su inversión en infraestructura energética limpia (principalmente eólica y fotovoltaica), mientras que en el Mar Báltico se están desarrollando importantes proyectos off-shore.

A pesar del estancamiento del sector en esta región, el Grupo ACS tiene identificados cerca de 50.000 millones de euros en proyectos PPP para los próximos años principalmente en Alemania, Reino Unido y España, en infraestructura de transporte. Asimismo, el Grupo percibe una aceleración de la inversión en la adaptación de la red de infraestructura en esta región al nuevo modelo energético y tiene identificados más de 4.000 millones de euros en proyectos de energía renovable para los próximos años.

# 3.4. Y CONTRIBUYE CON SU ACTIVIDAD AL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS DE LA AGENDA GLOBAL 2030

En septiembre de 2016, la Asamblea General de la ONU adoptó la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, un plan de acción a favor de las personas, el planeta y la prosperidad, con la intención adicional de fortalecer la paz universal y el acceso a la justicia.

La nueva estrategia regirá los programas de desarrollo durante los próximos años. Al adoptarla, los Estados se comprometieron a movilizar los medios

necesarios para su implementación mediante alianzas centradas especialmente en las necesidades de los más pobres y vulnerables.

El Grupo ACS, a través del desarrollo de su actividad, contribuye al cumplimiento de algunas de las metas y objetivos de la agenda global. Esta contribución se ve reforzada por su dimensión y por su presencia internacional, tanto en países desarrollados como en países en desarrollo.



## PRINCIPALES OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE A LOS QUE CONTRIBUYE EL GRUPO ACS:

OBJETIVO  
**5**



LOGRAR LA IGUALDAD ENTRE LOS GÉNEROS Y EMPODERAR A TODAS LAS MUJERES Y LAS NIÑAS

### APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS rechaza la discriminación por cualquier motivo y, en particular, por razón de género, además de edad, religión, raza, orientación sexual, nacionalidad o discapacidad. Este compromiso se extiende a los procesos de selección y promoción. Además, el Grupo ACS desarrolla políticas que fomentan el desarrollo de la carrera profesional de las mujeres y permiten la conciliación con la vida familiar.

### DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Mujeres en puesto de dirección: 2.103.
- Aprobación por parte del Consejo de Administración en 2018 una nueva versión de la Política de Diversidad del Grupo ACS.
- Desde el Grupo ACS se fomenta la conciliación familiar, así en empresas que representan un 81,01% de los empleados del Grupo se han establecido medidas como la flexibilidad horaria, teletrabajo, mayor número de días de vacaciones que las establecidas legalmente, mejora jornada reducida en función de la ley, acumulación de la lactancia, etc. y se encuentran cubiertos por estas medidas un 38,11% de los empleados del Grupo. Esto ha permitido en el año 2018, la reincorporación de un 92,89% de las mujeres tras su baja por maternidad y de un 98,11% de los hombres.
- El compromiso del Grupo con la diversidad y la igualdad de oportunidades se refleja en todos los ámbitos de la empresa. En materia de género, empresas que representan un 95,31% de los empleados del Grupo han adoptado medidas para promover la igualdad de trato y de oportunidades de hombres y mujeres, con un 72,55% de los empleados del Grupo cubiertos por Planes de Igualdad y en empresas que representan un 98,27% de los empleados del Grupo existen protocolos contra el acoso sexual.



OBJETIVO  
**6**



**GARANTIZAR LA DISPONIBILIDAD DE AGUA Y SU GESTIÓN SOSTENIBLE Y EL SANEAMIENTO PARA TODOS**

**APORTACIÓN DEL GRUPO ACS**

A través de su actividad de Servicios Industriales, que desarrolla infraestructuras de desalación, potabilización y depuración de aguas, el Grupo ACS contribuye a garantizar el acceso al agua potable y a mejorar la calidad de las aguas vertidas.

**DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN**

— Número de infraestructuras de tratamiento de agua en los que el Grupo ACS participa a 31 de diciembre de 2018:

Nombre	% Participación accionarial ACS	Localización	Estado
<b>Plantas desaladoras</b>			
Benisaf Water Company	51%	Argelia	Explotación
Hydromanagement	80%	España	Explotación
Al-Hamra Water Co	40%	Dubai	Construcción
Caítan	50%	Chile	Construcción
<b>Plantas depuradoras</b>			
Depuradoras del Bajo Aragón	55%	España	Explotación
SADEP	40%	España	Explotación
SAPIR	50%	España	Explotación
Taboada	100%	Perú	Explotación
Provisur	100%	Perú	Construcción
<b>Proyectos de irrigación</b>			
Majes	100%	Perú	Construcción
<b>AGUA</b>			

OBJETIVO  
**7**



**GARANTIZAR EL ACCESO A UNA ENERGÍA ASEQUIBLE, SEGURA, SOSTENIBLE Y MODERNA PARA TODOS**

**APORTACIÓN DEL GRUPO ACS**

El Grupo ACS, a través de su actividad de servicios industriales, diseña, construye y gestiona diversas infraestructuras energéticas, que contribuyen a garantizar el acceso universal a la energía.

Parte de esta actividad se centra en instalaciones de generación renovable (solar, eólica y mini hidráulica), algunas de ellas en países en desarrollo. También ofrece servicios de mejora de la eficiencia energética para sus clientes, contribuyendo con su actividad a un uso más eficiente de la energía y una energía más limpia, en todos los entornos.

**DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN**

— MW de generación renovable en proyectos de inversión a 31 de diciembre de 2018: 1.924 MW.

— Gwh de generación renovable producidos por proyectos de inversión en explotación a 31 de diciembre de 2018: 766,7 Gwh.

— Kilómetros de líneas de transmisión a 31 de diciembre de 2018: 7.306.

OBJETIVO  
8



PROMOVER EL CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO, INCLUSIVO Y SOSTENIBLE, EL EMPLEO PLENO Y PRODUCTIVO Y EL TRABAJO DECENTE PARA TODOS

APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

[102-41]

El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores.

El Grupo entiende, además, la relevancia que tiene el enraizamiento local y la sensibilidad hacia las particularidades de cada territorio para el éxito de la compañía. Las empresas del Grupo mantienen compromisos de permanencia en los territorios donde operan, contribuyendo activamente al desarrollo económico y social de estos entornos y promoviendo la contratación de trabajadores y ejecutivos locales.

DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Número de empleados: 195.461.
- % empleados cubiertos por convenios colectivos o por un sindicato independiente: 71,5%.
- % de empleados locales: 97,5%

OBJETIVO  
9



CONSTRUIR INFRAESTRUCTURAS RESILIENTES, PROMOVER LA INDUSTRIALIZACIÓN INCLUSIVA Y SOSTENIBLE Y FOMENTAR LA INNOVACIÓN

APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS, a través de su actividad de desarrollo de infraestructuras e industria, contribuye decisivamente al progreso económico de las sociedades y el bienestar de las personas.

A través de un negocio internacional con un marcado enfoque local, contribuye al desarrollo de las capacidades y la industria de los entornos donde opera, en los que impera una vocación de permanencia.

El grupo mantiene una creciente inversión en I+D+i, que redunda en una mayor productividad, calidad, seguridad en el trabajo, así como el desarrollo de nuevos materiales y productos y el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces.

DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Cifra de negocio en desarrollo de infraestructuras 2018 (Obra Civil, Edificación, Minería y Proyectos Integrados): 31.359 mn euros
- Inversión en I+D+i en Construcción y Servicios Industriales 2018: 29,6 mn euros



OBJETIVO  
**10**



REDUCIR LA DESIGUALDAD  
EN Y ENTRE LOS PAÍSES

APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

Clece, la compañía de ACS dedicada entre otros, a los servicios a las personas, tiene un marcado carácter social con vocación de inclusión e integración de las personas, fomentando la reducción de las desigualdades. Además, de dar servicio a personas vulnerables, también integra en su plantilla a personas en estas circunstancias.

Por otro lado, la Fundación ACS desarrolla un Programa de accesibilidad a favor de las personas con discapacidad, dirigido a arquitectos, ingenieros, urbanistas y todos los profesionales implicados en el Diseño y la Accesibilidad Universal.

4. Residencias y centros de día para la atención a la discapacidad, centros de menores en riesgo de exclusión, centros de protección a la mujer, centros ocupacionales o centros para personas sin hogar.

DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Clece, gestiona 197 centros para colectivos vulnerables<sup>4</sup>.
- 11,6% de los empleados de Clece (8.749) son personas con discapacidad, en riesgo de exclusión social, o víctimas de violencia de género.
- Inversión de la Fundación en el área de discapacidad: 1 mn euros.

OBJETIVO  
**11**



LOGRAR QUE LAS CIUDADES Y LOS  
ASENTAMIENTOS HUMANOS SEAN INCLUSIVOS,  
SEGUROS, RESILIENTES Y SOSTENIBLES

APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS, a través de sus diferentes actividades, presta servicios que contribuyen a crear ciudades más eficientes y sostenibles. Entre estos, destacan la edificación sostenible, la construcción de sistemas de transporte público, servicios de gestión del tráfico, etc.

DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Edificios sostenibles construidos: 789.
- Iridium gestiona contratos de proyectos de transporte público (metro fundamentalmente) con una inversión total de 12.726 mn euros entre los que se encuentra el metro de Lima o el metro ligero de Ottawa.

OBJETIVO  
**12**



GARANTIZAR MODALIDADES  
DE CONSUMO Y PRODUCCIÓN  
SOSTENIBLES

APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS promueve el uso eficiente de los recursos naturales en todos sus proyectos, desde el diseño a la ejecución, racionalizando el consumo de agua y energía, promoviendo el uso de materiales sostenibles y gestionando correctamente los residuos generados.

DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Aprobación nueva Política Ambiental del Grupo ACS.

---

## 4. ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS

4.1. CONSTRUCCIÓN

4.2. SERVICIOS INDUSTRIALES

4.3. SERVICIOS

---









## 4.1. CONSTRUCCIÓN

LÍDER GLOBAL EN EL DESARROLLO DE  
INFRAESTRUCTURAS, TANTO EN PROYECTOS DE  
OBRA CIVIL COMO DE EDIFICACIÓN

# LÍDERES EN CONSTRUCCIÓN

El Grupo ACS desarrolla su actividad de Construcción a través de tres compañías cabeceras, Dragados, HOCHTIEF e Iridium, que a su vez están conformadas por un numeroso grupo de empresas, especializadas en diferentes áreas geográficas y proyectos de infraestructuras. Estos proyectos se llevan a cabo bien a través de modelos de construcción directa para clientes, tanto institucionales como privados, o a través de modelos de colaboración público-privada, en los que el Grupo ACS abarca toda la cadena del valor del negocio concesional, desde la concepción del proyecto hasta su financiación, construcción, puesta en marcha y explotación.

En la actividad de Construcción, el Grupo ACS desarrolla todo tipo de proyectos de Obra Civil (actividades relacionadas con el desarrollo de infraestructuras como autopistas, obras ferroviarias, marítimas y aeroportuarias), de Edificación (edificios residenciales,

equipamiento social e instalaciones), servicios para infraestructuras (sectores ferroviario, de transporte, comunicaciones y tecnología, energía, recursos, agua y defensa) y de proyectos relacionados con el segmento de la Minería (contratos de prestación de servicios de minería, así como las infraestructuras necesarias para la actividad minera).

El desarrollo de esta actividad se basa en la gestión rigurosa de los riesgos asociados a cada proyecto y en la optimización de los recursos financieros de la compañía. De esta manera se busca la maximización de la eficiencia operativa y la rentabilidad de cada uno de los proyectos. La estructura descentralizada de la actividad de Construcción, junto con la especialización y complementariedad entre las diferentes empresas, permite al Grupo ACS abordar proyectos de mayor tamaño y complejidad y de manera más ágil y cercana.

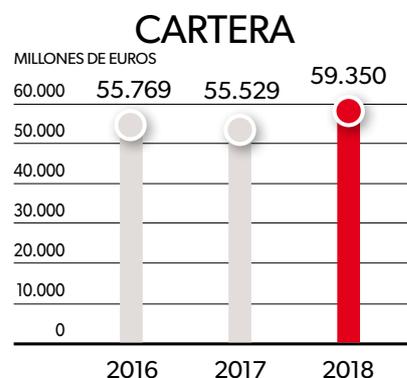
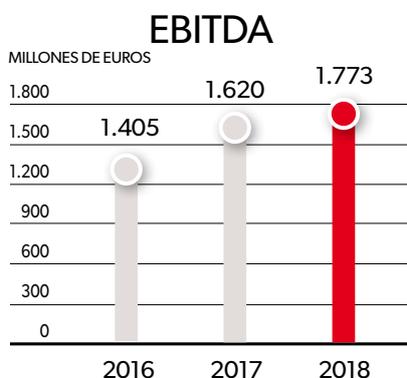
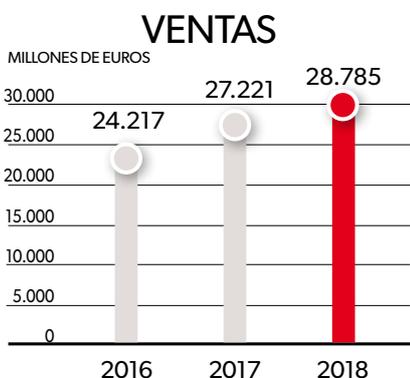
VENTAS  
**28.785**  
MILLONES DE EUROS

EBITDA  
**1.773**  
MILLONES DE EUROS



CARTERA  
**59.350**  
MILLONES DE EUROS

BENEFICIO NETO  
**469**  
MILLONES DE EUROS



**86,68%**  
EMPLEADOS CUBIERTOS POR LA CERTIFICACIÓN OSHAS18001

**11.560.465**  
19,9% RESPECTO A 2017  
CONSUMO DE ENERGÍA (MWh)

**6.278.631**  
+11,9% RESPECTO A 2017  
EMISIONES TOTALES (TCO<sub>2</sub>)

**91%**  
EMPLEADOS LOCALES

**65,0%**  
COMPRAS A PROVEEDORES LOCALES

**5,4 M€**  
INV. ACCIÓN SOCIAL\*

\*Se incluyen los gastos de administración (4.458€).



## DRAGADOS

Dragados, es una empresa líder de construcción fundada a principios del siglo XX, cuya actividad está orientada al desarrollo de infraestructuras de Obra Civil (autopistas, obras ferroviarias, marítimas, hidráulicas y aeroportuarias) y a proyectos de Edificación tanto residencial como no residencial. Dragados es un referente mundial en el sector de la Construcción habiendo participado en la ejecución de más de 7.000 kilómetros de autopistas, 3.500 kilómetros de carreteras, 1.500 puentes, 1.380 kilómetros de túneles, 545 obras marítimas, 250 presas y centrales hidroeléctricas, 1.700 kilómetros de vías férreas, transporte ferroviario y numerosas instalaciones ferroviarias y 70 millones de metros cuadrados de edificios de diferentes tipologías como aeropuertos, hospitales, museos, edificios en altura y edificación residencial.

Dragados es, por tanto, la empresa líder de Construcción en España a través de sus filiales nacionales y un referente mundial, además de ser una de los mayores contratistas de concesiones público, privada (PPP) del mundo, después de haber realizado el diseño y la construcción de más de cien proyectos de concesión en todo el mundo. Así Dragados desarrolla importantes proyectos de infraestructuras en otros países de Europa, como Reino Unido, Irlanda y Polonia, donde se ha consolidado a través de su filial Pol-Aqua. Durante los últimos años, Dragados Estados Unidos y Canadá, se han convertido en la principal área de actividad de Dragados, gracias a la consolidación de su posición y el sólido crecimiento de su actividad a través de sus filiales norteamericanas, Schiavone, Pulice, John P. Picone, Prince Contracting y J.F.White Contracting, así como de sus empresas de cabecera en el continente norteamericano Dragados USA y Dragados Canadá. Por otra parte, Dragados tiene una larga experiencia, con más de treinta y cinco años de presencia, en la ejecución de proyectos en Latinoamérica, especialmente en Chile y Perú, así como en Argentina, donde cuenta con Dycasa.

## IRIDIUM

Iridium, es una empresa del Grupo ACS que gestiona contratos de concesión y colaboración público privada de infraestructuras de transporte y equipamiento público a través de una cartera de más de 120 empresas.

Desde un punto de vista estratégico y posicionamiento de mercados, ACS sigue consolidándose como el líder del mercado Norteamericano (Estados Unidos y Canadá), especialmente de concesiones de transporte. Así, a finales de 2018, Iridium cuenta con una cartera existente de proyectos en el área valorados en más de 19.100 millones de euros de inversión y las perspectivas de crecimiento para el futuro siguen siendo muy positivas dadas las importantes necesidades de infraestructuras en este entorno. Para el ejercicio 2019, ACS Infrastructure (filial de Iridium) está precalificada en once proyectos, ocho de ellos en Canadá y tres en Estados Unidos. En Europa, Iridium cuenta con una posición consolidada y sigue de cerca las diferentes oportunidades que puedan plantear algunos mercados del área, mientras que en Latinoamérica, continua la presencia activa en el mercado de concesiones con proyectos en ejecución en Perú y en Chile, donde las expectativas continúan siendo prometedoras.

Con una trayectoria acumulada de más de 45 años, el exitoso recorrido de Iridium se basa en una política de control de riesgos que se ha evidenciado altamente eficaz, tanto desde la identificación y evaluación de los mismos, hasta la implantación de los mecanismos adecuados para su mitigación o eliminación.



Para más información:  
Anexo 9.4.2. Cartera de  
Concesiones Iridium

VENTAS **4.792** MILLONES DE EUROS  
CARTERA **12.083** MILLONES DE EUROS  
BENEFICIO NETO **111** MILLONES DE EUROS

VENTAS **111** MILLONES DE EUROS  
BENEFICIO NETO **10** MILLONES DE EUROS

HOCHTIEF es un grupo global y líder en infraestructuras, a través de sus actividades de construcción, servicios y concesiones / contratos público-privados (PPP), en Australia, América del Norte y Europa.

Durante 145 años, HOCHTIEF ha realizado proyectos de alta complejidad para sus clientes basados en su actividad principal, la construcción, incluida la construcción de edificios y la ingeniería civil. A lo largo del tiempo, se diversificó geográficamente e incorporó actividades en ingeniería, minería y servicios de mantenimiento, así como proyectos de colaboración público-privadas y concesiones. En la actualidad, HOCHTIEF es líder de infraestructuras en mercados desarrollados abarcando toda la cadena de valor del sector de las infraestructuras. Las recientes adquisiciones realizadas, como la compañía de servicios UGL en 2016 y la participación del 20% en Abertis, el principal operador internacional de autopistas con peaje

en el 2018, hacen que el Grupo actualmente tenga un perfil comercial equilibrado en términos de visibilidad del flujo de efectivo, intensidad de capital y márgenes.

La estrategia de Hochtief es fortalecer aún más su posición en sus áreas geográficas principales, focalizándose en las oportunidades de crecimiento que ofrece el mercado, al mismo tiempo que se mantiene la rentabilidad respaldada por efectivo y un riguroso enfoque de gestión de riesgos. La flexibilidad de su negocio permite que la administración se adapte rápidamente a las diferentes condiciones del mercado. La asignación activa y disciplinada de capital es una prioridad para HOCHTIEF, al mismo tiempo que continuar centrándose en una atractiva remuneración para los accionistas, y en la inversión de oportunidades de crecimiento estratégico para crear un valor sostenible para todas las partes interesadas.

**VENTAS**  
**23.882**  
MILLONES DE EUROS

**CARTERA**  
**47.267**  
MILLONES DE EUROS

**BENEFICIO NETO**  
**541**  
MILLONES DE EUROS

**APORTACIÓN BENEFICIO NETO GRUPO ACS**  
**368**  
MILLONES DE EUROS

#### HOCHTIEF AMERICAS

Las compañías operativas que forman parte de HOCHTIEF Américas tienen su propio enfoque en diferentes segmentos del mercado de la construcción de edificios e infraestructura, realizando proyectos de transporte y edificación.

Turner, empresa con sede en Nueva York, es líder del mercado con más de 110 años de experiencia, llevando a cabo proyectos generalistas en una amplia gama de segmentos de mercado.

El éxito de este enfoque se refleja en Engineering News-Record (ENR), que una vez más reconoce a Turner como el principal constructor general de EE. UU y de Green Building, además de liderar el ranking en otros segmentos de edificación, gracias a su innovación e implementación de nuevas tecnologías (BIM).

Clark Builders realiza proyectos de construcción de edificios en el oeste y el norte de Canadá, que incluyen propiedades Institucionales, comerciales y de atención médica junto con instalaciones deportivas, a menudo en colaboración con Turner como la principal compañía divisional.

Flatiron, se especializa en proyectos de transporte e infraestructura que incluyen puentes, carreteras, ferrocarriles/ tránsito, aeropuertos, e instalaciones de almacenamiento y tratamiento de agua. El éxito de Flatiron se refleja en su continuo crecimiento y ocupa el noveno lugar en la lista de ENR de contratistas de transporte en 2018.

E.E. Cruz es la filial de HOCHTIEF en los estados de Nueva York y Nueva Jersey. El enfoque de la compañía es la infraestructura de transporte, la cimentación profunda y los proyectos geotécnicos.

#### HOCHTIEF ASIA PACIFIC

Las actividades de la división de HOCHTIEF Asia Pacific son desarrolladas por el Grupo CIMIC, que opera en más de 20 países a través de sus unidades operativas en Australia, Asia, Oriente Medio y América, así como África. El Grupo CIMIC es líder en la ingeniería de construcción, minería, servicios y contratos de colaboración público-privadas, también en la industria que integra experiencia y habilidad para impulsar, desarrollar soluciones preparadas para el futuro y ofrecer un valor duradero a lo largo del ciclo de vida de los proyectos de activos, infraestructura y recursos.

CPB Contractors, que también incluye Leighton Asia y Broad Construction, es un contratista internacional líder en construcción que realiza proyectos que abarcan todos los sectores clave de la industria, como carreteras, ferrocarriles, túneles, defensa, construcción e infraestructura.

Thiess es el proveedor de servicios mineros más grande del mundo, ofrece la gama más amplia de capacidades de minería subterránea y de superficie en la mayoría de los productos básicos del mundo, además de servicios para optimizar la cadena de valor.

Sedgman es líder de mercado en el diseño, construcción y operación de plantas de procesamiento de minerales de última generación y en toda la infraestructura asociada al mundo de la mina.

Pacific Partnerships desarrolla, invierte y administra activos de concesión de infraestructuras para el Grupo CIMIC, ofreciendo a los clientes soluciones integrales con la mejor calidad-precio para infraestructuras claves bajo asociaciones público-privadas y creación de estructuras propias de gestión y traslados.

UGL es líder en el mercado de servicios para activos críticos en energía, agua, recursos, transporte, defensa y seguridad, e infraestructura social.

EIC Actividades es el negocio de servicios técnicos y de ingeniería de CIMIC Group- CIMIC posee una participación del 45% en la empresa constructora BIC Contracting (anteriormente HLG Contracting) y un 47% en la compañía de servicios Ventia.

#### HOCHTIEF EUROPE

HOCHTIEF Solutions AG es la sociedad gestora de la división HOCHTIEF Europe. Compagina sus negocios centrales en Europa con otras regiones de alto crecimiento de todo el mundo, a través de sus distintas filiales.

Nuestras compañías ofrecen una amplia gama de servicios que cubren amplios aspectos del negocio de la construcción: infraestructura, soluciones de PPP e ingeniería, particularmente proyectos de infraestructura completa y construcción de edificios, como también asociaciones público-privadas (PPP), que ofrecen servicios de ingeniería. Nos centramos en el transporte, la energía y la infraestructura social / urbana. La empresa synexs ofrece servicios de gestión de instalaciones en el mercado alemán.

HOCHTIEF Ingeniería, se divide en cuatro líneas de negocios: Infraestructura; Energía, servicios industriales y especiales; Diseño y Construcción Virtual (ViCon); Servicios de Construcción y Gestión de Proyectos, las cuales brindan servicios para proyectos de construcción internos y externos.

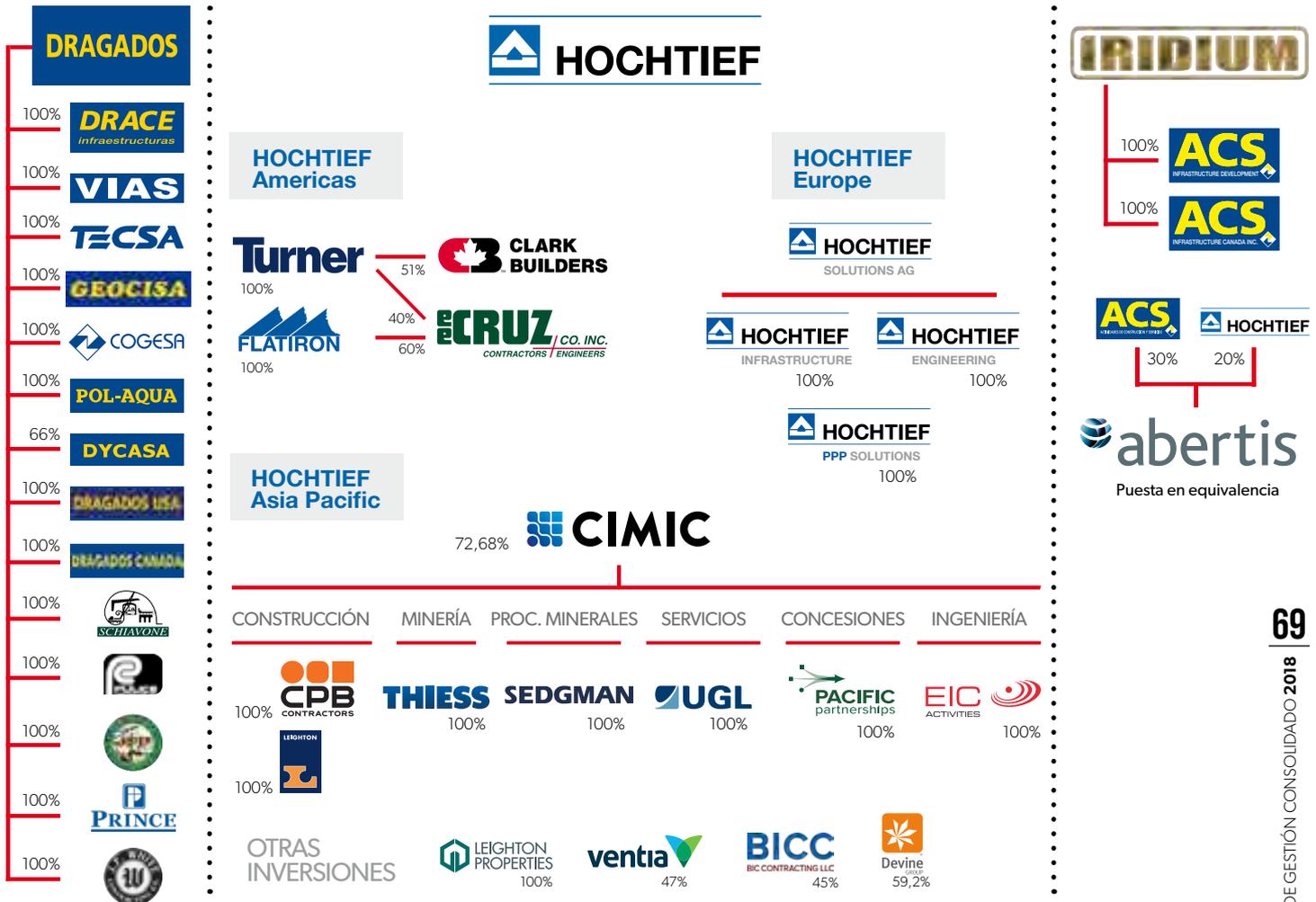
Como socio de los clientes del sector público, HOCHTIEF PPP Solutions ofrece servicios integrales de diseño, financiamiento, construcción, operación para el transporte y la infraestructura social.

**VENTAS** **BENEFICIO NETO**  
**13.069** **190**  
MILLONES DE EUROS MILLONES DE EUROS

**VENTAS** **BENEFICIO NETO**  
**9.266** **300**  
MILLONES DE EUROS MILLONES DE EUROS

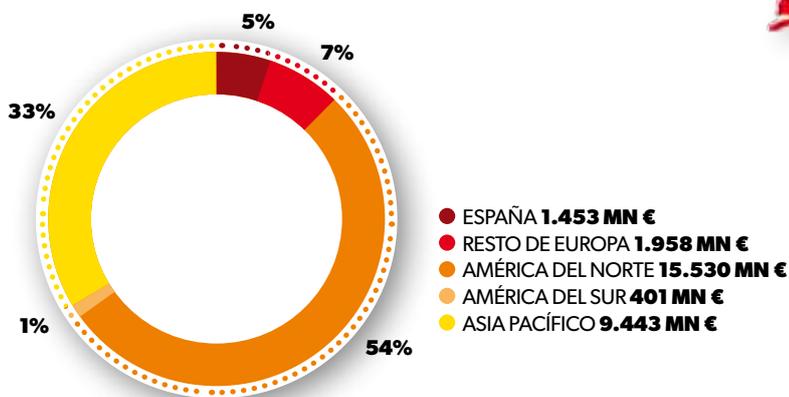
**VENTAS** **BENEFICIO NETO**  
**1.423** **37**  
MILLONES DE EUROS MILLONES DE EUROS

# CONSTRUCCIÓN

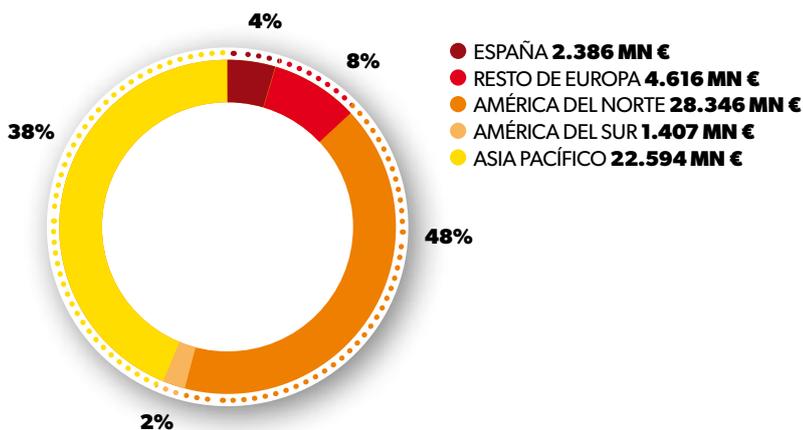


# LA ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN DEL GRUPO ACS EN 2018

## DESGLOSE VENTAS 2018 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



## DESGLOSE CARTERA 2018 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



## DESGLOSE VENTAS 2018 POR PAÍSES (MN EUROS)

ESTADOS UNIDOS	14.086
AUSTRALIA	6.814
ESPAÑA	1.453
CANADÁ	1.443
HONG KONG	1.008
ALEMANIA	898
INDONESIA	714
POLONIA	431
NUEVA ZELANDA	378
REINO UNIDO	272
CHILE	241
RESTO DE PAÍSES	1.047

- OBRA CIVIL
- EDIFICACIÓN
- MINERÍA
- SERVICIOS

\*Países más significativos en los que el área de Construcción ha reportado proyectos en curso o nuevas adjudicaciones.

## PRINCIPALES PAÍSES DONDE EL GRUPO ACS DESARROLLA SU ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN\*



### PRINCIPALES ADJUDICACIONES Y PROYECTOS EMBLEMÁTICOS:

<b>1</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto para la construcción del intercambiador Rozelle dentro del proyecto WestConnex que unirá la M4 y la M5 (Sidney, Australia).	<b>1.238</b> MILLONES DE EUROS	<b>8</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto en régimen de colaboración público-privada (PPP) para la construcción del Centro Penitenciario de Waikeria (Nueva Zelanda).	<b>423</b> MILLONES DE EUROS	<b>16</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Extensión del contrato para los servicios de minería en la mina a cielo abierto de El Encuentro (Chile).	<b>258</b> MILLONES DE EUROS
<b>2</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Construcción del nuevo puente internacional atriantado Gordie Howe de 2,5 km entre las ciudades de Detroit (EE.UU) y Windsor (Canadá).	<b>1.052</b> MILLONES DE EUROS	<b>9</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Edificación de la nueva sede de la Agencia de Recursos Naturales de California en Sacramento (Estados Unidos).	<b>422</b> MILLONES DE EUROS	<b>17</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Trabajos para Australia's National Broadband Network consistente una construcción de instalaciones de fibra hasta el punto de acometida (FTTC technology) en diferentes zonas de Melbourne, Brisbane y Sidney (Australia).	<b>251</b> MILLONES DE EUROS
<b>3</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Construcción de la nueva línea de metro ligero en Montreal, Canadá.	<b>897</b> MILLONES DE EUROS	<b>10</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Construcción de la nueva torre de 12 plantas del hospital Metrohealth Center en Cleveland, Ohio (Estados Unidos).	<b>365</b> MILLONES DE EUROS	<b>18</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Trabajos para la construcción de la infraestructura ferroviaria metropolitana Metro Tunnel en Melbourne (Australia).	<b>249</b> MILLONES DE EUROS
<b>4</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Extensión del contrato de servicios de minería en la mina de carbón Arthur (Australia).	<b>739</b> MILLONES DE EUROS	<b>11</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Construcción de infraestructuras para la gestión de agua y aguas residuales en Tasmania (Australia).	<b>360</b> MILLONES DE EUROS	<b>19</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Trabajos para la construcción del túnel e infraestructuras de la autopista N103 dentro del proyecto North-South Transportation Corridor en Singapur.	<b>245</b> MILLONES DE EUROS
<b>5</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Construcción de 6,5 km de transporte automático de pasajeros en el Aeropuerto Internacional de Los Angeles (Estados Unidos) (PPP).	<b>629</b> MILLONES DE EUROS	<b>12</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Obras de rehabilitación y mejora del Hospital de Coney Island en Nueva York (Estados Unidos).	<b>319</b> MILLONES DE EUROS	<b>20</b>	<b>EUROPA</b> Contrato para la ampliación de la red de Metro de Copenhague al área Sydhaven (Dinamarca).	<b>230</b> MILLONES DE EUROS
<b>6</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Contrato para la ejecución de la obra civil de la planta de generación hidráulica y sistemas de drenaje en el río Peace en el noreste de la Columbia Británica (Canadá).	<b>571</b> MILLONES DE EUROS	<b>13</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Contrato para servicios de minería en la mina QCoal Northern Hub en la cuenca de Bowen (Queensland, Australia).	<b>304</b> MILLONES DE EUROS	<b>21</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Trabajos de mejoras en la I-16 entre la I-95 y la I-516 que incluye ampliación de 4 carriles a 6 carriles, y la reconstrucción de la I-16 en el intercambiador de la I-95 para aumentar la eficiencia operativa (Georgia, Estados Unidos).	<b>229</b> MILLONES DE EUROS
<b>7</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Contrato para la gestión de los muelles de aterrizaje de helicópteros y de los buques de desembarco de la Marina de Australia (New South Wales, Australia).	<b>488</b> MILLONES DE EUROS	<b>14</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Construcción de la nueva línea de metro ligero Finch West en Toronto, Canadá. (PPP).	<b>291</b> MILLONES DE EUROS	<b>22</b>	<b>EUROPA</b> Construcción de la nueva estación subterránea de cercanías de Marienhof (Munich, Alemania).	<b>197</b> MILLONES DE EUROS
			<b>15</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto para la construcción de la fase 1 del metro ligero de Parramatta (New South Wales, Australia).	<b>262</b> MILLONES DE EUROS	<b>23</b>	<b>EUROPA</b> Proyecto para el diseño y construcción de 22 km de la circunvalación de la S-6 entre Leborok-Trojmiasto en Polonia.	<b>194</b> MILLONES DE EUROS

# LA ACTIVIDAD EN 2018

El área de Construcción del Grupo ACS desarrolla sus diversas actividades principalmente en mercados desarrollados con potencial de crecimiento y un perfil de riesgo bajo donde el Grupo ya tiene una posición de liderazgo consolidada.

Las ventas en 2018 alcanzaron los 28.785 millones de euros de los cuales Norteamérica (EE.UU y Canadá) y Australia representan en su conjunto cerca del 80% mientras que Europa representa un 12% de los cuales más de dos tercios provienen de España y Alemania.

En Estados Unidos y Canadá, el Grupo ACS desarrolla sus actividades de construcción a través de Dragados, enfocada la ejecución de proyectos de obra civil, y las filiales de Hochtief Americas; Turner, líder de mercado en "Construction Management", y Flatiron, dedicada a la obra civil. Las ventas en esta región crecieron un 13% en el año, ajustado por el tipo de cambio hasta los 15.528 millones de euros. La cartera a cierre de 2018 se sitúa en 28.325 millones de euros creciendo un 22% en el año gracias a la adjudicación de grandes contratos de obra civil como la construcción del Puente transnacional de Gordie Howe, el más largo hasta la fecha de Norteamérica, que unirá las ciudades de Detroit y Windsor o el Sistema de Transporte Automático de pasajeros en el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles, todos ellos proyectos PPPs.

En la región de Asia Pacífico, el Grupo opera principalmente a través de CIMIC, filial de HOCHTIEF y cotizada en Australia, donde sus respectivas filiales operan en distintos segmentos de actividad:

- CPB Contractors, dedicada a la actividad de construcción e ingeniería civil.

- Thiess y Sedgman, dedicadas al desarrollo, operación y mantenimiento de minas, y al procesamiento de materias primas, respectivamente.
- UGL, dedicada a servicios de operación y mantenimiento de infraestructuras.

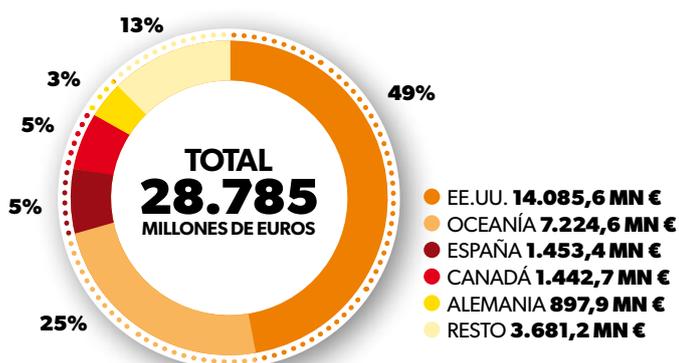
Las ventas en la región durante 2018 ascendieron a 9.443 millones de euros creciendo un cerca de un 10%, ajustado por el tipo de cambio, mientras que la cartera se situó en 22.594 millones de euros a cierre del año, creciendo un 6% en términos comparables.

Entre las adjudicaciones más relevantes del ejercicio destaca el proyecto de West Connex en Sidney para unir la M4-M5.

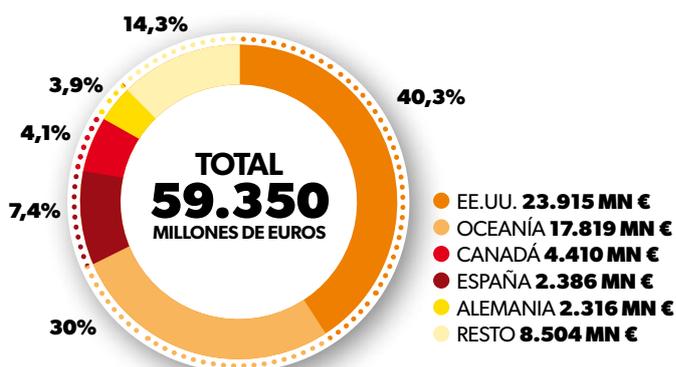
En Europa, el Grupo opera a través de Dragados y la división de HOCHTIEF Europe que realizan actividades de ingeniería civil y construcción así como de edificación. Las ventas alcanzaron los 3.411 millones de euros y la cartera se situó en 7.003 millones de euros.

Asimismo, el Grupo cuenta con tres compañías dedicadas al desarrollo de proyectos concesionales de infraestructura tanto de transporte como social; Iridium, líder mundial en el desarrollo de concesiones según la revista de Public Works Financing, HOCHTIEF PPP que opera principalmente en Europa y Norte América y Pacific Partnership, filial de CIMIC, y que opera prácticamente en Australia. La cartera conjunta suma 91 activos concesionales de los cuales cerca del 75% se encuentran en explotación. Estos activos representan una inversión total gestionada de 47.500 millones de euros, de los cuales 7.800 millones forman parte de la cartera tanto de construcción como operación y mantenimiento. La inversión comprometida por el Grupo ACS en estos proyectos asciende a 1.291 millones de euros, de los cuales ya ha desembolsado aproximadamente dos tercios.

## VENTAS



## CARTERA





©CPB\_Contractors.

## PROYECTOS EN CURSO DEL GRUPO ACS

CONCESIONES

**91**

75% EXPLOTACIÓN /  
25% CONSTRUCCIÓN

INVERSIÓN TOTAL GESTIONADA

**47.491 €MN**

50% EXPLOTACIÓN /  
50% O&M

EN CARTERA ACTUAL

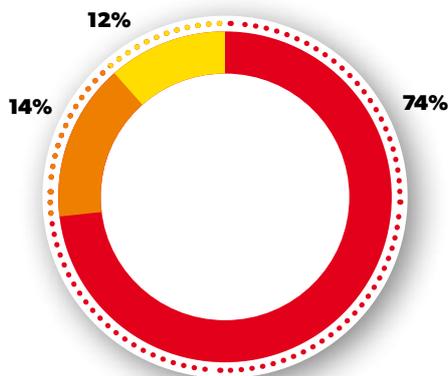
**7.810 €MN**

75% REALIZADA /  
25% PENDIENTE

INVERSIÓN COMPROMETIDA

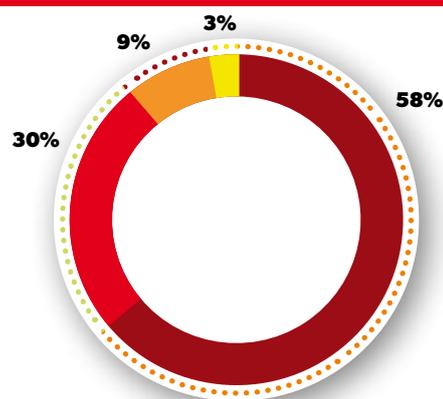
**1.291 €MN**

### INVERSIÓN COMPROMETIDA POR TIPOLOGÍA (NÚMERO DE CONCESIONES)



● CARRETERAS **36**  
● FERROCARRILES **15**  
● SOCIAL/OTROS **40**

### INVERSIÓN COMPROMETIDA POR GEOGRAFÍA (NÚMERO DE CONCESIONES)



● EUROPA **61**  
● NORTEAMÉRICA **21**  
● AUSTRALIA **8**  
● LATAM **2**



Adicionalmente, la reciente adquisición de Abertis refuerza la actividad concesional del Grupo, integrando la operación y mantenimiento de activos que ya hayan entrado en proceso de maduración, y apoyando el plan de inversión en nuevos proyectos PPP. En este mercado se han identificado más de 150 proyectos concesionales por un valor aproximado de 230.000 millones de euros en las principales regiones estratégicas del Grupo: Estados Unidos, Canadá, Australia y Europa.

Del total de proyectos identificados, el Grupo se encuentra precalificado en 15 de ellos, de los cuales destacan:

- El metro de Sídney por 7.300 millones de euros.
- El proyecto Cross River Rail en Brisbane (Australia) por cerca de 2.800 millones de euros.
- La I-10 Mobile River Bridge en Alabama (Estados Unidos) por más de 2.100 millones.
- El Silvertown Link en Reino Unido por cerca de 1.000 millones de euros.
- Y el Proyecto de LRT Hamilton en Ontario (Canadá) por cerca de 1.000 millones de euros.

# PROYECTOS DESTACADOS

74

INFORME INTEGRADO GRUPO ACS

## SISTEMA DE TRANSPORTE DE VIAJEROS DEL AEROPUERTO DE LOS ÁNGELES



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Construcción  
Adjudicaciones Construcción

### CLIENTE

Los Ángeles, California (EE.UU.)

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

Construcción: 5 años  
Mantenimiento: 25 años

### LOCALIZACIÓN

Los Ángeles, California (EE.UU.)

### TIPO DE OBRA

Obra Civil

### IMPORTE

Inversión total: 2.181 millones de euros  
Importe Construcción empresas ACS: 629 millones

### SOCIEDADES INVOLUCRADAS EN EL PROYECTO

Capital: ACSID (18%) + HOCHTIEF (18%) + Balfour Beatty (27%) + Fluor (27%) + Bombardier (10%)  
Construcción: Dragados (20%) + Balfour Beatty (30%) + Fluor (30%) + Flatiron (20%)  
Mantenimiento: ACSID (12,5%) + HOCHTIEF (12,5%) + Fluor (20%) + Bombardier (55%)

El acuerdo de concesión, firmado en abril de 2018, incluye el diseño, financiación, construcción y operación durante 30 años de un sistema de transporte automatizado de pasajeros por tren (Automated People Mover), situado de 15 a 20 metros de altura, y que tendrá seis paradas que conectarán los nuevos edificios de coches de alquiler y las estaciones de tren ligero de la ciudad, con las terminales aeroportuarias. En la construcción participa Dragados y Hochtief.

El proyecto, de aproximadamente 3,6 km de longitud, contará con hasta nueve trenes que podrán viajar simultáneamente y mejorará en el futuro el acceso de los pasajeros a las terminales del segundo mayor aeropuerto en los Estados Unidos. El proyecto, con precio de construcción de US\$ 1.950 millones, incluye el suministro de los 44 vehículos Bombardier APM así como la construcción de un local de almacenamiento y mantenimiento de los trenes de 7.000 m<sup>2</sup>. Se espera que la construcción esté finalizada en Septiembre de 2023.

La financiación incluye un tramo de bono exento del pago de impuesto sobre la renta para los bonistas de un tamaño aproximado de US\$ 1.300 millones. Del éxito de la colocación habla el hecho de que la demanda fue casi 7 veces superior a la oferta y fue la transacción de mayor volumen cerrada en California dentro del mercado P3. Adicionalmente la estructura financiera incluye un tramo bancario de aproximadamente US\$270 millones con cinco bancos.

## DESARROLLO PROYECTO WESTCONNEX 4 EAST

### CLIENTE

Sydney Motorway Corporation

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

De 2016 a 2023

### LOCALIZACIÓN

Sídney (Australia)

### TIPO DE OBRA

Obra Civil

### IMPORTE

Aprox. 2.000 millones de dólares  
australianos para CIMIC

### SOCIEDADES INVOLUCRADAS EN EL PROYECTO

CPB Contractors, EIC Activities

CPB Contractors es responsable de entregar varios tramos de la autopista WestConnex en Sídney, que es el proyecto de infraestructura de transporte más grande de Australia. A través de su estrategia de inclusión indígena y social, la compañía se compromete a apoyar a las personas desfavorecidas en términos de acceso al empleo y oportunidades de capacitación. CPB Contractors es parte de una joint venture seleccionada para entregar el enlace de WestConnex M4-M5 Link Rozelle Interchange, que es donde se cruzan dos carreteras principales de la autopista en Sídney. La finalización del



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Construcción  
Adjudicaciones Construcción

proyecto está programada para 2023 el proyecto está valorado en unos 3.900 millones de AUD, la mitad corresponden a CIMIC. EIC Activities apoyará la empresa con experiencia en ingeniería geotécnica, estructural, mecánica y eléctrica, asegurando así una construcción rentable. Dado que la autopista será subterránea, será posible liberar una superficie de uso público de aproximadamente diez hectáreas.

## CONTRATO DE CONCESIÓN PUENTE GORDIE HOWE (ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ)

### CLIENTE

Canada Crown Corporation  
'Windsor - Detroit Bridge Authority'  
(Federal)

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

Construcción: 2019-2024  
Mantenimiento 30 años

### LOCALIZACIÓN

Windsor (Canadá) y Detroit (EE.UU.)

### TIPO DE OBRA

Obra Civil

### IMPORTE

Inversión total: 2.600 mn €  
Importe Construcción: 1.052 mn €

### SOCIEDADES INVOLUCRADAS EN EL PROYECTO

Capital: ACSIC (40%) + Fluor  
(40%) + Aecon (20%)  
Construcción: Dragados (40%) +  
Fluor (40%) + Aecon (20%)  
Mantenimiento: ACSIC (40%) +  
Fluor (40%) + Aecon (20%)

En julio de 2018 el Gobierno Federal de Canadá adjudicó al Grupo ACS, a través de sus filiales ACS Infrastructure Canada (Iridium) y Dragados Canadá, el contrato de concesión del nuevo puente Gordie Howe entre las ciudades de Detroit en Estados Unidos y Windsor en Canadá, que incluye también los pasos fronterizos asociados al puente.

El proyecto en régimen de colaboración público-privada (PPP) incluye el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento a 30 años de un nuevo puente internacional atirantado de 2.5 km entre las ciudades de Detroit (EEUU) y Windsor (Canadá). El puente, que atravesará el río Detroit (que separa ambos países), contará con 6 carriles (tres por sentido) y su vano principal será el más largo de Norteamérica con más de 850 metros y sin pilas en el agua. El contrato incluye asimismo tanto la construcción y mantenimiento de las instalaciones fronterizas en Canadá (53 hectáreas) y en Estados Unidos (68 hectáreas) incluyendo todos los edificios para el control de pasajeros y vehículos, así como trabajos de rehabilitación de la autopista I-75 que conecta Detroit con el puente.



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Construcción  
Adjudicaciones Construcción

El paso fronterizo entre Windsor y Detroit es uno de los más concurridos de Norteamérica y es de vital importancia para la economía y la industria de ambos países, alcanzando hasta el 25% del intercambio de mercancías entre EEUU y Canadá. El nuevo proyecto proporcionará otra vía alternativa para el transporte de bienes y personas entre Estados Unidos y Canadá, descongestionando las rutas existentes y favoreciendo el crecimiento de las relaciones comerciales entre ambos países.

La financiación cuenta con más de CAN\$1.033 millones provenientes de una emisión de bonos en el mercado de capitales de Canadá y de EEUU de dos tramos, uno a largo plazo con un periodo de madurez de 35 años y un segundo tramo a medio plazo con 20 años de madurez. Ambos tramos cuentan con una calificación crediticia de A- por parte de Standard & Poors. La financiación a corto plazo durante el periodo de construcción es mediante deuda bancaria, sindicada por cinco bancos internacionales.



# ABERTIS

Abertis es uno de los operadores líderes internacionales en la gestión de autopistas de peaje, con más de 8.600 kilómetros de vías de alta capacidad y calidad en 15 países de Europa, América y Asia.

Abertis es el primer operador nacional de autopistas en países como España, Chile, y Brasil, y tiene una importante presencia también en Francia, Italia y Puerto Rico. La compañía cuenta con participaciones en la gestión de más de 700 kilómetros en Reino Unido, Argentina y Colombia.

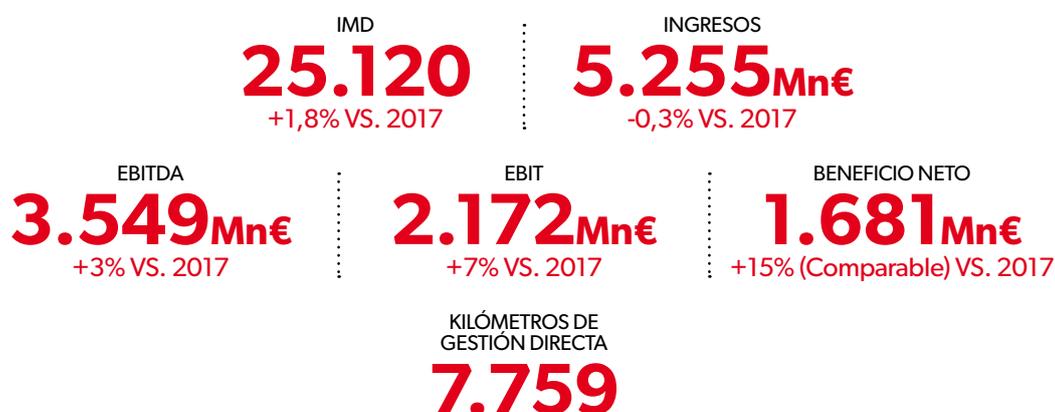
Gracias a la estrategia de internacionalización que ha desarrollado el Grupo en los últimos años, actualmente más del 70% de los ingresos de Abertis procede de fuera de España, con especial peso de Francia, Brasil y Chile.

Para Abertis, la seguridad de los conductores es la prioridad. La compañía invierte de manera continua en tecnología e ingeniería inteligente para garantizar que los clientes vivan un viaje seguro, cómodo, rápido y fácil cuando eligen las autopistas del Grupo.

Comprometida con la investigación y la innovación, Abertis aúna los avances en las infraestructuras de alta capacidad con las nuevas tecnologías para impulsar soluciones innovadoras para afrontar los retos de la movilidad del futuro.

## PRINCIPALES MAGNITUDES

Al cierre del ejercicio 2018, la actividad en las autopistas de Abertis presenta una evolución positiva, gracias a los sólidos incrementos de actividad registrados en los principales países en los que opera el Grupo. En este sentido, destacan los niveles de actividad alcanzados en España (que continúa con la senda de crecimiento marcada desde 2016), el crecimiento del tráfico en Francia, así como la contribución al crecimiento de Italia y Chile. Destaca también la recuperación en Brasil, a pesar de la huelga del transporte que afectó al tráfico de pesados durante el mes de mayo, y en Puerto Rico, después de los trabajos de reconstrucción de la isla tras los daños ocasionados por el huracán María en 2017.



## DATOS 2018

Tráfico	Km	IMD	Var IMD
España	1.559	21.560	+3,3%
Francia	1.761	25.268	+1,7%
Italia	236	65.395	+1,2%
Brasil	3.014	18.681	+0,8%
Chile	773	27.626	+3,0%
Puerto Rico	90	69.185	+7,0%
Argentina	175	82.239	-0,7%
India	152	20.556	+4,8%
<b>Total Abertis</b>	<b>7.759</b>	<b>25.120</b>	<b>+1,8%</b>



---

## 4.2. SERVICIOS INDUSTRIALES

UNO DE LOS PRINCIPALES COMPETIDORES MUNDIALES EN EL ÁMBITO DE LA INGENIERÍA INDUSTRIAL APLICADA

---



# UN REFERENTE EN LA INDUSTRIA

La actividad del área de Servicios Industriales del Grupo ACS está orientada al desarrollo, construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad, así como el desarrollo de proyectos relacionados con la energía de tipo concesional.

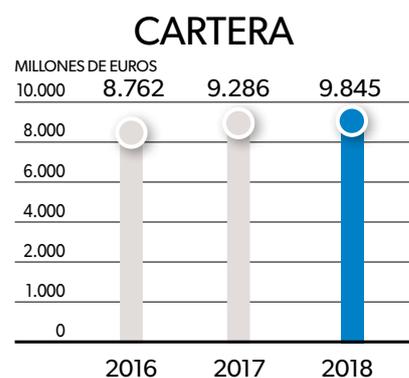
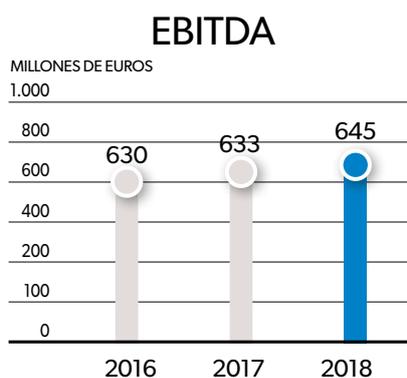
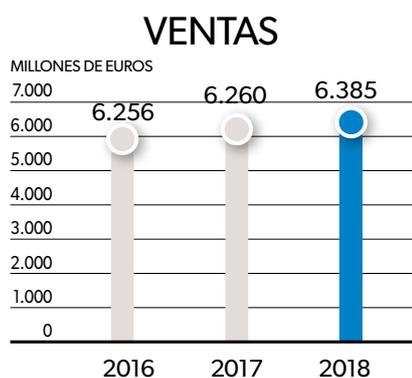
Así, gracias al extenso grupo de empresas a través de las cuales realiza su actividad, el área de Servicios Industriales es uno de los principales competidores mundiales en el ámbito de la ingeniería industrial aplicada, con proyectos en más de 60 países.

VENTAS  
**6.385**  
MILLONES DE EUROS

CARTERA  
**9.845**  
MILLONES DE EUROS

EBITDA  
**645**  
MILLONES DE EUROS

BENEFICIO NETO  
**325**  
MILLONES DE EUROS



**5,55**  
-12,5% RESPECTO A 2017  
ÍNDICE DE FRECUENCIA\*

**57**  
NÚMERO DE PROYECTOS I+D  
EN CURSO

**0,16**  
-5,9% RESPECTO A 2017  
ÍNDICE DE GRAVEDAD \*\*

**15,7**  
INVERSIÓN I+D  
(MN €)

**11,20**  
-17,6% RESPECTO A 2017  
ÍNDICE DE INCIDENCIA \*\*\*

**33,1**  
INV. EN SEGURIDAD Y SALUD  
(MN €)

INCREMENTO DEL ALCANCE DE REPORTING DE INDICADORES AMBIENTALES

\*Índice de Frecuencia: Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.

\*\*Índice de Gravedad: Número de jornadas perdidas por accidente de cada mil horas trabajadas.

\*\*\*Índice de Incidencia: Número de accidentes con baja por cada mil trabajadores



Las actividades del área de Servicios Industriales del **Grupo ACS** se agrupan en dos líneas de negocio fundamentales:

### SERVICIOS DE APOYO A LA INDUSTRIA

Los Servicios de Apoyo a la Industria están orientados a contratos y servicios de mantenimiento industrial así como servicios de soporte a las actividades operativas de los clientes, y a su vez engloba tres áreas de actividad:

- **Redes:** servicios y actividades de mantenimiento de redes de distribución eléctricas, gas y agua, en las que el Grupo ACS posee más de 80 años de experiencia.
- **Instalaciones y Construcciones Especializadas:** engloba las actividades de construcción, instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, de sistemas de telecomunicaciones, de instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas y montajes mecánicos, plataformas y artefactos marinos y sistemas de climatización.
- **Sistemas de Control:** actividades de instalación y explotación de sistemas de control para la industria y los servicios urbanos, entre los que destacan los sistemas de control de tráfico y transporte y los sistemas para el mantenimiento integral de infraestructuras públicas y plantas industriales.

### PROYECTOS INTEGRADOS Y ENERGÍA RENOVABLE: GENERACIÓN

La actividad de Proyectos Integrados del Grupo ACS se centra en el desarrollo de proyectos integrados, en los que se realiza el diseño, suministro, construcción y puesta en marcha de proyectos relacionados con el sector energético (generación de energía eléctrica destacando también por el desarrollo de proyectos relacionados con las energías renovables, activos relacionados con el sector de petróleo y gas entre otros) e ingeniería aplicada a la industria y sectores como salud, enseñanza y servicios sociales. Destaca también la experiencia del Grupo ACS en la promoción y participación en activos concesionales, relacionados fundamentalmente con la energía, como parques eólicos, plantas termosolares (bien de torre central o con colectores cilíndricos parabólicos, y con tecnología de almacenamiento de sales fundidas), líneas de transmisión, plantas depuradoras y plantas desaladoras. A 31 de diciembre de 2018 el volumen total de inversión de los activos concesionales ascendía a 4.485 millones de euros. Para ver el desglose completo, ver anexo 9.4.3.

VENTAS  
**3.794**  
MILLONES DE EUROS

CARTERA  
**5.165**  
MILLONES DE EUROS

VENTAS  
**2.597**  
MILLONES DE EUROS

CARTERA  
**4.679**  
MILLONES DE EUROS



# SERVICIOS INDUSTRIALES



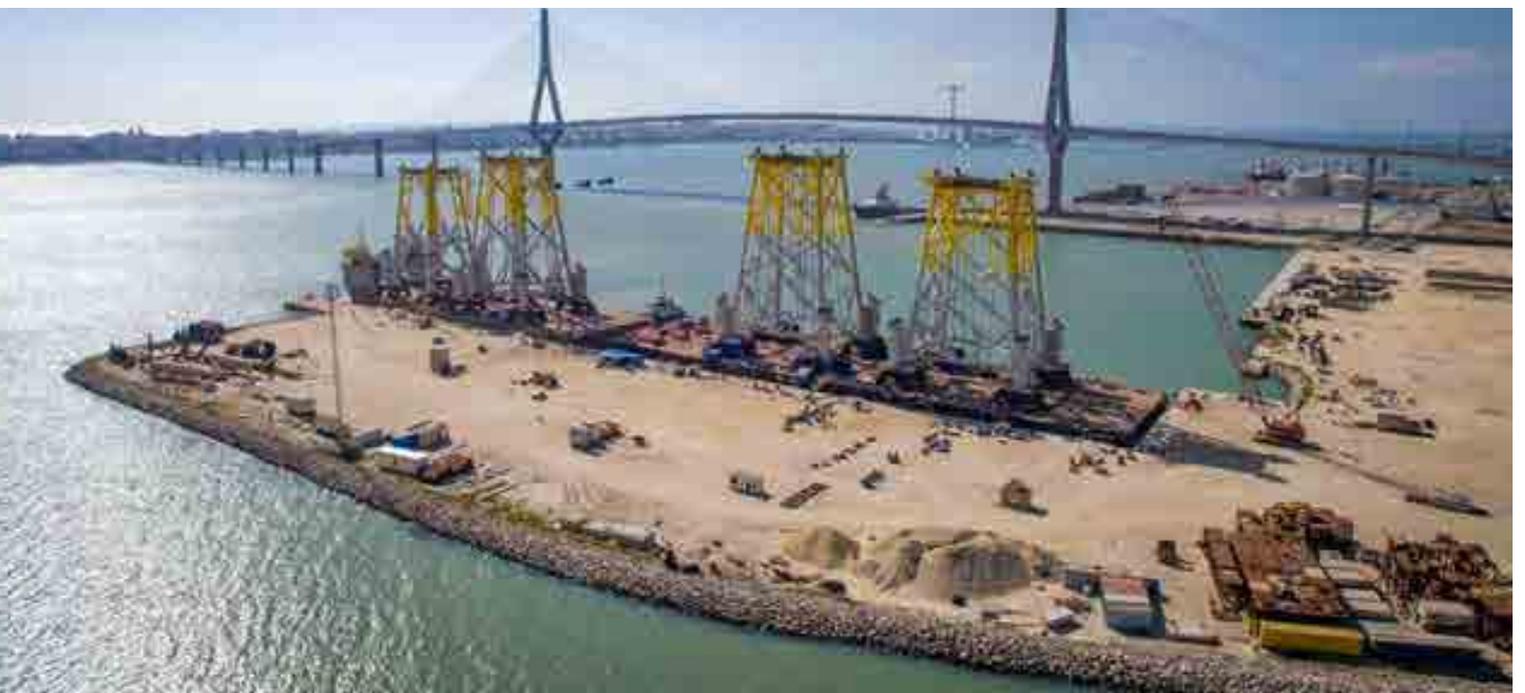
Estas actividades se distribuyen entre las distintas compañías que componen las empresas cabecera de la actividad de servicios industriales: el Grupo Cobra y Dragados Industrial, dos grupos empresariales líderes en su sector con una experiencia demostrada de más de 50 años.

El Grupo ACS es líder en Servicios Industriales en España y uno de los principales competidores en Latinoamérica, donde cuenta con una dilatada experiencia y presencia estable en el desarrollo de proyectos integrados y prestación de servicios, especialmente en México y Perú, en los que ostenta una posición de liderazgo.

Asimismo, la actividad de Servicios Industriales cuenta con una creciente presencia en Europa y en países de Oriente Medio, donde en los últimos años ha obtenido la adjudicación de importantes proyectos. De igual manera, el Grupo está consolidando su presencia en áreas como Norteamérica, África y países de la zona de Asia Pacífico.



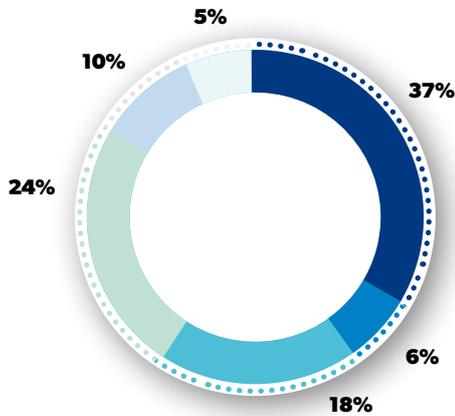
Para más información:  
5.5. Servicios Industriales





# LA ACTIVIDAD DE SERVICIOS INDUSTRIALES DEL GRUPO ACS EN 2018

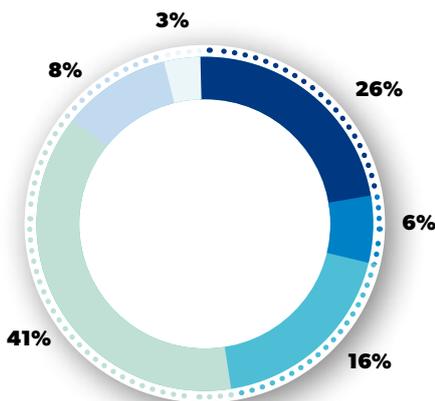
## DESGLOSE VENTAS 2018 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



- ESPAÑA **2.369 MN €**
- RESTO DE EUROPA **383 MN €**
- AMÉRICA DEL NORTE **1.124 MN €**
- AMÉRICA DEL SUR **1.525 MN €**
- ASIA PACÍFICO **640 MN €**
- ÁFRICA **345 MN €**



## DESGLOSE CARTERA 2018 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



- ESPAÑA **2.513 MN €**
- RESTO DE EUROPA **618 MN €**
- AMÉRICA DEL NORTE **1.602 MN €**
- AMÉRICA DEL SUR **4.038 MN €**
- ASIA PACÍFICO **739 MN €**
- ÁFRICA **335 MN €**

## DESGLOSE DE VENTAS EN PRINCIPALES PAÍSES EN 2018 (MN €)

ESPAÑA	2.369
MÉXICO	976
BRASIL	657
PERÚ	264
ARABIA SAUDITA	204
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	192
CHILE	184
JAPÓN	146
PORTUGAL	127
ESTADOS UNIDOS	115
EGIPTO	109
SUDÁFRICA	101
PANAMÁ	80
COLOMBIA	72
ARGENTINA	71
ALEMANIA	58
GUATEMALA	53
RESTO DE PAÍSES	607

- PROYECTOS INTEGRADOS
- INSTALACIONES ESPECIALIZADAS
- SISTEMAS DE CONTROL
- REDES

\* Países más significativos en los que el área de Servicios Industriales ha reportado proyectos en curso o nuevas adjudicaciones.

## PRINCIPALES PAÍSES DONDE EL GRUPO ACS DESARROLLA SU ACTIVIDAD DE SERVICIOS INDUSTRIALES\*



### PRINCIPALES ADJUDICACIONES SERVICIOS INDUSTRIALES 2018

<b>1</b>  <b>ASIA PACÍFICO</b> Construcción de una planta de Ciclo Combinado de 300 MW de gas natural, integrada con una planta de desalinización de ósmosis inversa de agua de mar ubicados en Duqm (Omán).	IMPORTE <b>148</b> MILLONES DE EUROS	<b>6</b>  <b>AMÉRICA</b> Trabajos para el desarrollo de los parques fotovoltaicos Mexsolar I y II con una capacidad instalada de 70,35 MW (México).	IMPORTE <b>53</b> MILLONES DE EUROS	<b>11</b>  <b>EUROPA</b> Contrato para la implementación de los sistemas de tráfico del Bypass de Estocolmo una circunvalación que incluye 55 kilómetros de túnel (Suecia).	IMPORTE <b>31</b> MILLONES DE EUROS
<b>2</b>  <b>AMÉRICA</b> Contrato para la construcción del proyecto de la central termoeléctrica a gas natural Vale Azul II (Río de Janeiro, Brasil).	IMPORTE <b>143</b> MILLONES DE EUROS	<b>7</b>  <b>ASIA PACÍFICO</b> Trabajos para la instalación del sistema inteligente de transporte y operación y mantenimiento del sistema de control para el proyecto M4-M5 (túnel principal) dentro del WestConnex en Sídney (Australia).	IMPORTE <b>44</b> MILLONES DE EUROS	<b>12</b>  <b>AMÉRICA</b> Contrato para la gestión del cobro de telepeaje sujeto a estándares de desempeño en la red de autopistas concesionadas al Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) de México.	IMPORTE <b>29</b> MILLONES DE EUROS
<b>3</b>  <b>EUROPA</b> Contrato de dos jackets para el Proyecto Tyra Future Development en el Mar del Norte (Dinamarca).	IMPORTE <b>83</b> MILLONES DE EUROS	<b>8</b>  <b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto para la construcción de Kesenumma (Japón).	IMPORTE <b>40</b> MILLONES DE EUROS	<b>13</b>  <b>AMÉRICA</b> Servicios para obras y apoyo al mantenimiento de redes de media y baja tensión en Argentina.	IMPORTE <b>28</b> MILLONES DE EUROS
<b>4</b>  <b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto para la rehabilitación y mejora de la planta hidroeléctrica de Qairokkum en Tayikistán.	IMPORTE <b>70</b> MILLONES DE EUROS	<b>9</b>  <b>AMÉRICA</b> Obras de mejora de la planta hidroeléctrica de Changuinola (Panamá).	IMPORTE <b>39</b> MILLONES DE EUROS	<b>14</b>  <b>ESPAÑA</b> Contrato para explotación y mantenimiento de la red de alcantarillado e instalaciones complementarias de Madrid (España).	IMPORTE <b>27</b> MILLONES DE EUROS
<b>5</b>  <b>ASIA PACÍFICO</b> Desarrollo del parque fotovoltaico Kurayoshi con una capacidad instalada de 42MW (Japón).	IMPORTE <b>61</b> MILLONES DE EUROS	<b>10</b>  <b>ESPAÑA</b> Contrato para el servicio de mantenimiento y ejecución de obra nueva en el periodo 2019-2021 para subestaciones de Endesa en diferentes regiones de España.	IMPORTE <b>35</b> MILLONES DE EUROS		

# LA ACTIVIDAD EN 2018

.....

La estrategia del área de Servicios Industriales se basa en tres claves fundamentales que en 2018 han seguido contribuyendo al avance y consolidación del liderazgo de estas empresas en sus sectores. Estas claves son:

## DIVERSIFICACIÓN TERRITORIAL

La diversificación territorial es uno de los grandes activos del área de Servicios Industriales. La consolidación en los mercados geográficos actuales y la penetración en nuevos mercados son esenciales para el crecimiento y la estabilidad a medio y largo plazo.

Así, además de contar con una sólida presencia en España, mantiene en América del Norte un alto nivel de actividad, principalmente en México, así como una significativa consolidación en la Zona Andina, Brasil y Cono Sur, Centroamérica y Caribe.

En Asia Pacífico se trabaja en proyectos en Oriente Medio y en otros países, como Japón.

De igual manera mantiene presencia en países como Malasia, Nueva Zelanda y Australia, y sigue explorando oportunidades en países seleccionados de África.

## ADAPTACIÓN PERMANENTE A LA ACELERADA EVOLUCIÓN DE LA TECNOLOGÍA Y LOS MERCADOS

Uno de los principales motores de actividad en el mundo de la ingeniería industrial es la sostenibilidad energética y ambiental, donde destaca, el acelerado desarrollo de las energías renovables, los servicios de eficiencia energética y los servicios de flexibilidad para el balance de los sistemas eléctricos y la seguridad del suministro de electricidad. En este aspecto, el área de Servicios Industriales del Grupo ACS tiene un posicionamiento estratégico privilegiado: ya que es una empresa de referencia en la realización de proyectos integrados de energía eólica onshore y offshore, tiene una creciente presencia en grandes proyectos termosolares y fotovoltaicos en todo el mundo, además de ser una de las empresas líderes regionales en hidroeléctrica en Latinoamérica.

Asimismo, en los próximos años el sector se verá beneficiado por la evolución e implementación de las nuevas tecnologías. El área de Servicios Industriales tiene un buen posicionamiento de partida gracias a varias de sus unidades de negocio, cuya actividad está más próxima a las TIC, Big Data, Inteligencia Artificial, comunicaciones avanzadas, etc. El seguimiento e implementación de estos avances tecnológicos, tanto para la mejora de los procesos internos como para adaptarse a las necesidades de los clientes, será una de los grandes oportunidades de desarrollo para el futuro.

## ACTIVIDADES DE CARÁCTER CONCESIONAL

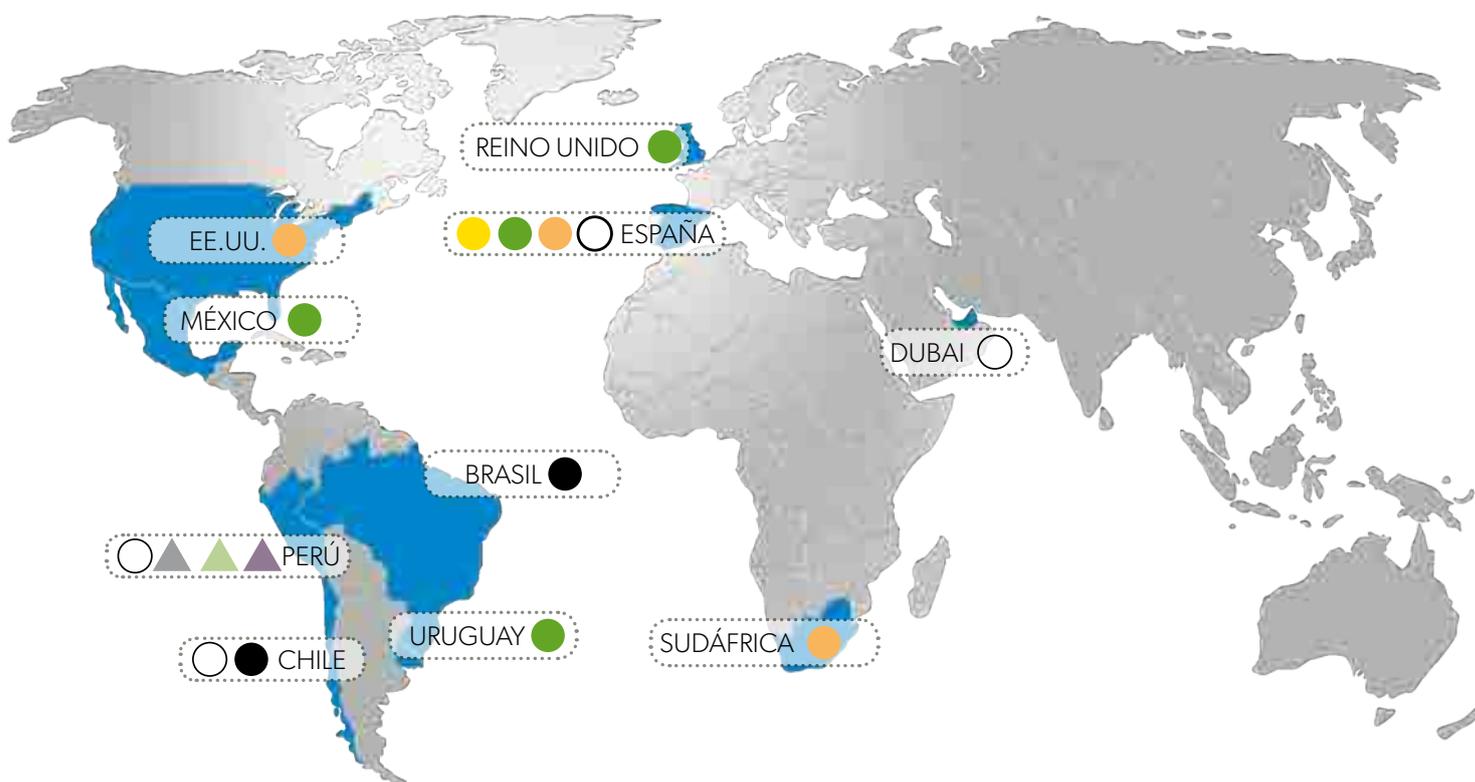
Por último, un factor importante para el área de Servicios Industriales es la coexistencia de una sólida demanda inversora en infraestructuras energéticas. La fiabilidad, experiencia y reputación de ACS como garantes del éxito técnico de proyectos, en términos de cumplimiento de plazos, precios y rendimientos, convierte a las empresas del Grupo en un socio de referencia de muchos de los grandes inversores internacionales y permite su consolidación como desarrolladores e integradores de proyectos de carácter concesional en actividades tanto en el campo de la energía (generación renovable, transporte de electricidad, transporte sostenible) como del medio ambiente (desaladoras, potabilizadoras, depuradoras). Estas capacidades se ven reforzadas por el acuerdo para la adquisición del 49% restante de Bow Power, que se formalizó en febrero de 2019.

Actualmente, el Grupo ACS cuenta con una cartera de proyectos de alrededor de 50 activos en energía renovable, líneas de transmisión, proyectos de desalación, irrigación y depuración de aguas, y otros activos energéticos. Los activos de energías renovables en operación o construcción suman cerca de 2.000 MW en las que destacan las plantas fotovoltaicas. La aportación de ACS comprometida en estos proyectos supera los 1.600 millones de euros, de los cuales ya se han invertido 800 millones de euros.

# POSICIÓN COMPETITIVA EN EL SECTOR ENERGÉTICO

ACTIVOS EN EXPLOTACIÓN/CONSTRUCCIÓN

APORTACIÓN ACS **800** €MN



**INVERSIÓN REALIZADA**  
**4.500** €MN

En cuanto a la cartera de potenciales proyectos de energía renovable, existen más de 10.800 MW en promoción, de los cuales el 7.700 MW en plantas fotovoltaicas, 2.900 MW en parques eólicos y 200 MW en plantas termosolares, asegurando el crecimiento futuro del Grupo en esta área.

## ENERGÍA RENOVABLE

**2.000 MW**

● 8 FOTOVOLTAICA	1.235 MW
● 9 EÓLICA	410 MW
● 3 TERMOSOLAR	260 MW
▲ 1 HIDROELÉCTRICA	20 MW

● LÍNEAS DE TRANSMISIÓN	7.310 KM
○ 9 DESALADORAS/DEPURADORAS	2.266 KM <sup>3</sup> /DÍA
▲ 1 CICLO COMBINADO	223 MW
▲ 1 IRRIGACIÓN	52,5 K HA



# PROYECTOS DESTACADOS

88

INFORME INTEGRADO GRUPO ACS

## DESARROLLO DE LA PLANTA FOTOVOLTAICA DE MULA



Para más información:  
Web: ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com))  
Proyectos Servicios Industriales  
Adjudicaciones S. Industriales

### CLIENTE

Promosolar JUWI17 S.L.U

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

Febrero 2018-Junio 2019

### LOCALIZACIÓN

Mula (Murcia, España)

### TIPO DE OBRA

Proyectos Integrados

### IMPORTE

285,3 mn €

### SOCIEDAD INVOLUCRADA EN EL PROYECTO

Cobra Instalaciones  
y Servicios, S.A.

Proyecto fotovoltaico de 493,74 MW de potencia pico, que abarca una extensión de terreno aproximada de 1.000 ha pertenecientes al término municipal de Mula en la provincia de Murcia.

Las características principales de la Central Solar son:

- Instalación fotovoltaica sobre suelo en estructura metálica fija 3V.
- Módulos fotovoltaicos de tipo policristalino.
- Red de distribución interna en Media Tensión 30 kV.
- Dos subestaciones eléctricas situadas cada una en el mismo emplazamiento e interconectadas por línea subterránea de alta tensión 132 kV.
- Red de alta tensión a 400 kV de aprox 20 km para evacuación de la energía generada en la central solar hasta el nudo de la Red de Transporte correspondiente a ST El Palmar.

## PARQUE EÓLICO OFFSHORE KINCARDINE (ESCOCIA)

### CLIENTE

KINCARDINE OFFSHORE WIND LIMITED (KOWL)

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

Diciembre 2017 - Septiembre 2019

### LOCALIZACIÓN

ABERDEEN, ESCOCIA

### TIPO DE OBRA

Proyectos Integrados

### IMPORTE

330 millones de euros

### SOCIEDAD INVOLUCRADA EN EL PROYECTO

Cobra instalaciones y Servicios

Proyecto de tipo Generación eólica marina flotante (Offshore Floating Wind generation). El parque eólico Kincardine Offshore Windfarm (KOWF) será un parque eólico comercial flotante de demostración en alta mar con una capacidad de hasta 50 MW. Cuando esté terminado, consistirá en siete turbinas instaladas en estructuras flotantes semisumergibles a 15 km al sudeste de Aberdeen con dos cables de exportación que van desde las turbinas hasta Altens.



Para más información:

Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))

Proyectos Servicios Industriales Adjudicaciones S. Industriales



La capacidad de generación no excederá los 50 MW, con cada turbina generando entre 2 y 8,4 MW.



---

## 4.3. SERVICIOS

CLECE, UNA COMPAÑÍA DE REFERENCIA EN  
SERVICIOS A LOS CIUDADANOS

---



# UNA ACTIVIDAD ENFOCADA A PRESTAR SERVICIOS A LA SOCIEDAD

## 1. OTRA MANERA DE ENTENDER LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS: CALIDAD, COMPROMISO Y CERCANÍA

Clece es la principal compañía multiservicios de España, fundada hace 26 años, la compañía cuenta con una cartera de servicios con más de 30 actividades diferentes, agrupadas en tres grandes bloques: servicios a los edificios, servicios al entorno y

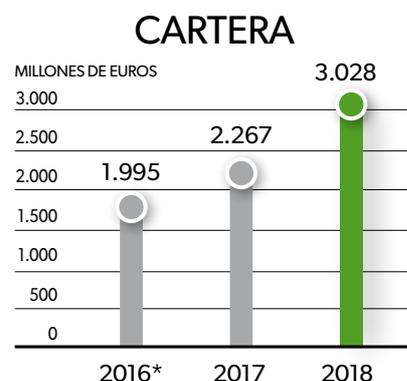
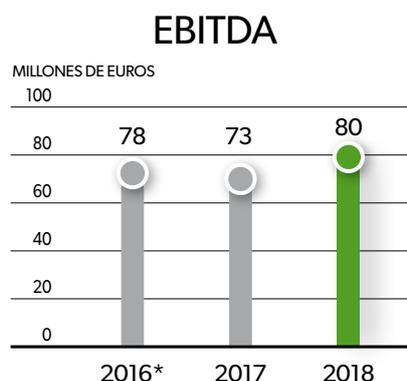
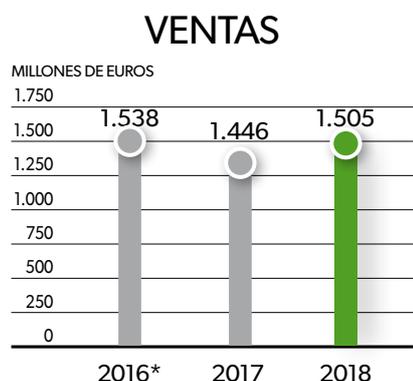
servicios a las personas, y ha consolidado su modelo en países como Portugal y Reino Unido. Durante todos estos años, la empresa ha mantenido un crecimiento ininterrumpido con un único objetivo: crear y mantener una empresa de personas para personas.

VENTAS  
**1.505**  
MILLONES DE EUROS

CARTERA  
**3.028**  
MILLONES DE EUROS

EBITDA  
**80**  
MILLONES DE EUROS

BENEFICIO NETO  
**37**  
MILLONES DE EUROS



\*En 2016 incluía Syntax.

**11,6%**  
EMPLEADOS PERTENECIENTES A  
COLECTIVOS VULNERABLES

**>1,3**  
MILLÓN DE  
PERSONAS ATENDIDAS

**197**  
CENTROS PARA  
COLECTIVOS VULNERABLES

**261**  
RESIDENCIAS Y  
CENTROS DE MAYORES

**218**  
ESCUELAS  
INFANTILES

**6.800**  
INMUEBLES EN  
MANTENIMIENTO

**350**  
ACUERDOS DE COLABORACIÓN CON  
INSTITUCIONES Y ORGANIZACIONES SIN  
ÁNIMO DE LUCRO

### SERVICIOS A LAS PERSONAS

Cubren las necesidades y recursos de asistencia dirigidos a determinados colectivos, como los mayores, personas dependientes, personas con discapacidad o los niños de 0 a 3 años, incluyen servicios como la atención a los mayores; la gestión de escuelas infantiles o la restauración en colectividades.

### SERVICIOS A LOS EDIFICIOS

Incluyen los servicios que son necesarios para el funcionamiento óptimo de cualquier inmueble, como el mantenimiento, la eficiencia energética, limpieza, seguridad, logística y servicios auxiliares.

### SERVICIOS A LA CIUDAD Y EL ENTORNO

Engloban aquellas actividades dirigidas a la conservación y cuidado de los espacios públicos como la gestión del alumbrado público que incluye la inversión en el cambio de luminarias, los servicios medioambientales y los servicios aeroportuarios.

El éxito de Clece en estos años no es sólo haber conseguido un modelo de negocio diversificado y en constante crecimiento, sino haber dado respuesta a nuevas necesidades de los ciudadanos y de las organizaciones. Desde el desarrollo de los servicios a la dependencia en España y Reino Unido, hasta actividades vinculadas con la sostenibilidad de las ciudades y el entorno -como la protección del medio ambiente o la eficiencia energética- pasando por la inclusión de colectivos vulnerables o una visión integral del cuidado de los mayores y de la educación de los más pequeños.

En todas las actividades desarrolladas por Clece se ha puesto a las personas como elemento central de desarrollo. Por un lado, Clece da oportunidades de desarrollo profesional a 75.197 trabajadores, un 11,6% de ellos provenientes de colectivos desfavorecidos (personas con capacidades distintas, víctimas de violencia machista, personas en riesgo de exclusión social o jóvenes en desempleo), por otro lado, los servicios que presta están dirigidos al cuidado de las personas y de su entorno, mejorando la calidad de vida de los usuarios, ayudando cuando y donde más lo necesitan.

Durante los últimos años, la empresa ha mejorado todas sus cifras, incrementando las ventas, el número de trabajadores y, por tanto, su contribución a la sociedad. Los buenos resultados se han basado en una adecuada selección de proyectos y tipología de servicios. En ella se encuentran una equilibrada combinación de servicios públicos y privados de duración media, centrados en el capital humano. Cuidamos tanto de las personas, como de sus centros de trabajo, ocio y transporte mediante servicios de limpieza de interiores, servicios de ayuda a domicilio, servicios de jardinería y forestales, mantenimiento de instalaciones, servicios

aeroportuarios, seguridad o catering, entre otros. A esta actividad, Clece ha incorporado la gestión a largo plazo e integral de algunos centros como residencias, escuelas infantiles y centros deportivos. En estos más de 260 centros de gestión integral, la empresa ha invertido para mejorar las instalaciones y dotarlas de las mayores comodidades.

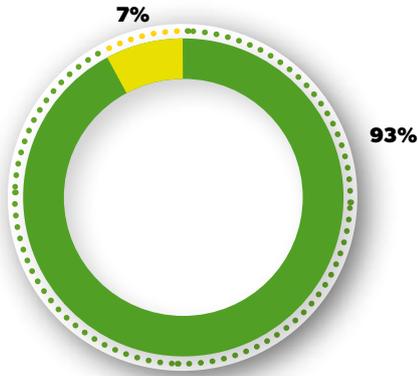
Todo ello en una empresa donde la prevención de riesgos laborales, el cumplimiento normativo y la calidad identifican los servicios prestados. Con la implicación de todos los trabajadores en alcanzar los más altos estándares de calidad y eficiencia. Esto permite trabajar en entornos tan exigentes como centrales nucleares, industrias del automóvil, laboratorios, empresas farmacéuticas, grandes centros sanitarios, universidades, industrias agroalimentarias, centros de transporte, industrias tecnológicas y financieras.

Además, Clece ha logrado una sólida posición financiera y con la rentabilidad suficiente para hacer sostenible el desarrollo profesional de los trabajadores. Además de seguir apostando por mejorar la calidad de vida de los usuarios en los países donde está presente, combinándolo con la atención directa a miles de personas y cuidando su entorno, convirtiendo a Clece en una empresa de mayor calidad humana y proyección social.

De esta manera, Clece conforma una pieza clave en la estrategia global del Grupo ACS y su compromiso con los entornos locales donde desarrolla sus actividades. Su actividad de gestión y mantenimiento de infraestructuras, asegura al Grupo ACS la presencia en toda la cadena de valor del negocio de las infraestructuras. Además, su marcado carácter social, ayuda al Grupo a entender las necesidades reales de la sociedad, permitiendo identificar oportunidades en las distintas actividades del Grupo.

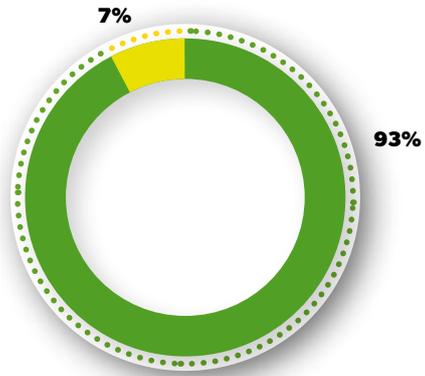
# LA ACTIVIDAD DE SERVICIOS DEL GRUPO ACS EN 2018

DESGLOSE VENTAS 2018 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



● ESPAÑA **1.406 MN €**  
● RESTO DE EUROPA **98 MN €**

DESGLOSE CARTERA 2018 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



● ESPAÑA **2.805 MN €**  
● RESTO DE EUROPA **223 MN €**

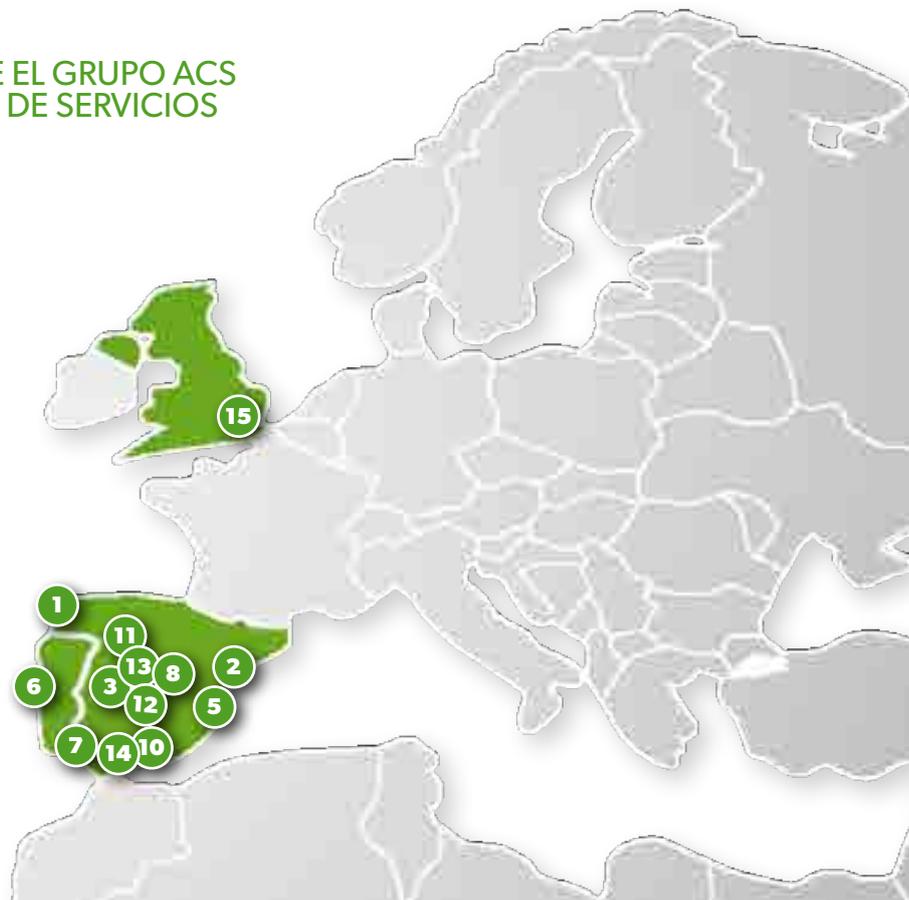
DESGLOSE DE VENTAS EN PRINCIPALES PAÍSES EN 2018 (MN €)

ESPAÑA	1.406
REINO UNIDO	76
PORTUGAL	22





## PRINCIPALES PAÍSES DONDE EL GRUPO ACS DESARROLLA SU ACTIVIDAD DE SERVICIOS



- SERVICIOS A PERSONAS
- SERVICIOS A EDIFICIOS
- SERVICIOS A LA CIUDAD Y EL ENTORNO

## PRINCIPALES ADJUDICACIONES SERVICIOS 2018

<p><b>1</b> <b>ESPAÑA</b>                        Nueva adjudicación para la gestión de las residencias de Oleiros, Emilia Pardo Bazán y Plaza Donoso Cortés (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>217</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>7</b> <b>ESPAÑA</b>                        Nueva contratación del servicio de gestión integral de residencia en Huelva (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>64</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>13</b> <b>ESPAÑA</b>                        Ampliación del contrato del servicio de limpieza en instalaciones del Ministerio de Defensa (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>31</b>                      MILLONES DE EUROS</p>
<p><b>2</b> <b>ESPAÑA</b>                        Nueva contratación del servicio de limpieza de Renfe en la zona este de España.</p>	<p>IMPORTE  <b>95</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>8</b> <b>ESPAÑA</b>                        Renovación del contrato de servicio de limpieza y DDD (desinfección, desinsectación y desratización) en las instalaciones del Ministerio del Interior (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>48</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>14</b> <b>ESPAÑA</b>                        Renovación del contrato de servicio de ayuda a domicilio en Sevilla (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>27</b>                      MILLONES DE EUROS</p>
<p><b>3</b> <b>ESPAÑA</b>                        Nueva adjudicación del contrato de servicio de limpieza de edificios locales y dependencias estatales ubicados en la Comunidad de Madrid (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>73</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>9</b> <b>ESPAÑA</b>                        Ampliación del contrato para el servicio de limpieza en distintos centros hospitalarios de la Canarias (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>40</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>15</b> <b>REINO UNIDO</b>                        Nuevo contrato del servicios de ayuda a domicilio en Hampshire County Council (Reino Unido).</p>	<p>IMPORTE  <b>27</b>                      MILLONES DE EUROS</p>
<p><b>4</b> <b>ESPAÑA</b>                        Contrato para la gestión integral de la residencia de mayores de San Cristóbal de la Laguna en Tenerife (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>68</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>10</b> <b>ESPAÑA</b>                        Prórroga del contrato de servicio de Ayuda a Domicilio en la Diputación de Jaén (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>39</b>                      MILLONES DE EUROS</p>		
<p><b>5</b> <b>ESPAÑA</b>                        Ampliación del contrato para el servicio de limpieza en distintos centros hospitalarios de la Comunidad Valenciana (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>68</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>11</b> <b>ESPAÑA</b>                        Nuevo contrato para la gestión de la Residencia de la Compañía de Jesús de Salamanca (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>36</b>                      MILLONES DE EUROS</p>		
<p><b>6</b> <b>PORTUGAL</b>                        Nuevo contrato de servicio de gestión y explotación de la residencia de mayores de Areiro (Lisboa, Portugal).</p>	<p>IMPORTE  <b>65</b>                      MILLONES DE EUROS</p>	<p><b>12</b> <b>ESPAÑA</b>                        Contrato para la gestión de la residencia de mayores de la Avenida Carondelet en Madrid (España).</p>	<p>IMPORTE  <b>35</b>                      MILLONES DE EUROS</p>		

# LA ACTIVIDAD EN 2018

.....

La estrategia de la compañía centrada en un modelo multiservicio en el que se dan respuesta a las necesidades de las personas y de las organizaciones, junto con la expansión de sus áreas de actividad a sus mercados objetivo, aseguran la visibilidad de la cifra de negocios de Clece para los próximos dos años.

En España, combina la obtención y renovación de contratos de servicios públicos y privados con una duración media (como por ejemplo el contrato de limpieza para Renfe en la zona este de España o la prórroga del servicio de ayuda a domicilio en Jaén) con contratos para la gestión integral y a largo plazo de centros como escuelas infantiles, instalaciones deportivas o residencias para la tercera edad. En el resto de Europa, la cartera de Clece se ha duplicado respecto a 2016, alcanzando los 223 millones de euros y representando ya un 7,4% de la cartera total de la compañía. Este crecimiento se observa especialmente en Reino Unido, donde durante el año 2018 se ha seguido avanzando con la obtención de nuevos contratos, como el contrato del servicios de ayuda a domicilio en Hampshire County Council, y la adquisición e integración de nuevas compañías especializadas fundamentalmente en la prestación de servicios sociales.

En este aspecto, la atención a los mayores es un sector en expansión en los últimos años, y supondrá uno de los principales nichos de mercado en las próximas décadas. También a los cuidados sociosanitarios para personas dependientes, donde servicios como la teleasistencia, la ayuda a domicilio, centros de día y residencias tienen un gran recorrido. Así, la evolución demográfica supone un reto para las Administraciones

Públicas, que tienen que abordar cuestiones como el aumento de las necesidades sanitarias y de los servicios sociales, haciendo imprescindible la colaboración público-privada. Pero el reto no sólo afecta al sector público, también a la iniciativa privada.

En este ámbito, en 2018 Clece ha puesto en marcha la gestión de cinco residencias privadas en diversos puntos de España y Portugal con el objetivo de proporcionar a 550 personas con distintos grados de dependencia, un lugar adecuado y cercano para esta etapa. Clece inició este proyecto hace siete años en dos residencias ubicadas en Soria y Venta de Baños (Palencia). En un principio fue un complemento de la gestión de residencias de titularidad pública donde Clece es líder destacado en España con la gestión de más de 100 centros para mayores. Actualmente son 15 los centros de carácter privado gestionados por la compañía. Un equipo de 800 trabajadores atiende a diario a 1.550 usuarios con diferentes grados de dependencia. El objetivo es que los residentes se sientan como en su casa y sean cuidados de forma personalizada. Por eso, el entorno, tanto personal como arquitectónico, busca trasladar un ambiente semejante a su hogar, potenciando la organización en unidades de convivencia con una atención cercana y personalizada centrada en la persona.

En esta línea, los equipos de Clece están trabajando en otras 14 nuevas residencias, que abrirán sus puertas durante los años 2019-2021, incorporando 1,350 plazas más a la oferta de Clece en lugares como Madrid, Galicia, Canarias, Andalucía, Cataluña, Comunidad Valenciana, entre otras.



# PROYECTO DESTACADO

## SECTOR LIMPIEZA

### CLIENTE

GRUPO RENFE S.A.

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

18/10/2018 AL 17/10/2022  
(4 AÑOS DE CONTRATO + 1 AÑO DE POSIBLE PRORROGA)

### LOCALIZACIÓN

COMUNIDAD VALENCIANA,  
MURCIA, ARAGÓN Y CATALUÑA

### TIPO DE OBRA

LIMPIEZA TÉCNICA

### IMPORTE

95 M€

### SOCIEDADES INVOLUCRADAS EN EL PROYECTO

CLECE



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Servicios  
Adjudicaciones Servicios

Clece presta servicio de manera casi ininterrumpida a RENFE desde 1996, donde resultó adjudicataria de los trenes de media distancia. Desde entonces, ha estado presente en varios contratos de limpieza y de mantenimiento para el operador ferroviario. Experiencia que se ha extendido a otras empresas del sector como ADIF, Talgo, Alstom, Nertus, Bombardier, CAF. La ejecución del servicio de limpieza de trenes y locomotoras, dependencias de servicios y viajeros en estaciones, talleres y oficinas de RENFE en la zona este superan las 300 dependencias. Un equipo de 600 personas se encarga de las tareas de limpieza técnica en los talleres de fabricación y mantenimiento, así como de la limpieza de dependencias, oficinas y parque móvil de más de 400 unidades, incluyendo los trenes de cercanías y de rodalías, trenes de media distancia y las locomotoras de mercancías.

La propuesta de Clece incluye la asignación de más de 600 máquinas y elementos auxiliares que permiten una mayor eficiencia en la ejecución de las tareas así como un mayor ahorro energético. Otra de las mejoras es la implementación de controles presenciales mediante sistemas de huella, utilización de TAG's y códigos BIDI, así como de controles del trabajo a tiempo real para el parque móvil.

**MÁS DE 600**  
PERSONAS  
ENCARGADAS DE  
LAS TAREAS

**MÁS DE 600**  
MAQUINAS Y  
ELEMENTOS  
AUXILIARES

**MÁS DE 300**  
DEPENDENCIAS





# 5. LA GESTIÓN FINANCIERA EN 2018

5.1. CUENTA DE RESULTADOS

5.2. BALANCE DE SITUACIÓN

5.3. FLUJOS NETOS DE EFECTIVO

5.4. CONSTRUCCIÓN

5.5. SERVICIOS INDUSTRIALES

5.6. SERVICIOS

5.7. ABERTIS



# 5.1. CUENTA DE RESULTADOS

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ACS

MILLONES DE EUROS	2017		2018		Var.
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>34.898</b>	<b>100,0 %</b>	<b>36.659</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+5,0%</b>
Otros ingresos*	432	1,2%	407	1,1%	-5,7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>35.330</b>	<b>101,2%</b>	<b>37.066</b>	<b>101,1%</b>	<b>+4,9%</b>
Gastos de explotación	(25.363)	(72,7 %)	(26.719)	(72,9 %)	+5,3%
Gastos de personal	(7.688)	(22,0 %)	(7.910)	(21,6 %)	+2,9%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.279</b>	<b>6,5 %</b>	<b>2.437</b>	<b>6,6 %</b>	<b>+6,9%</b>
Dotación a amortizaciones	(611)	(1,8 %)	(573)	(1,6 %)	-6,3%
Provisiones de circulante	(42)	(0,1 %)	(74)	(0,2 %)	+76,7%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.626</b>	<b>4,7 %</b>	<b>1.791</b>	<b>4,9 %</b>	<b>+10,1%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(15)	(0,0 %)	(0)	(0,0 %)	-96,9%
Otros resultados	(170)	(0,5 %)	(138)	(0,4 %)	-18,9%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.440</b>	<b>4,1 %</b>	<b>1.652</b>	<b>4,5 %</b>	<b>+14,7%</b>
Ingresos Financieros	203	0,6 %	155	0,4 %	-23,7%
Gastos Financieros	(486)	(1,4 %)	(412)	(1,1 %)	-15,2%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(283)</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>(257)</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>-9,1%</b>
Diferencias de Cambio	(5)	(0,0 %)	(11)	(0,0 %)	+110,3%
Variación valor razonable en inst. financieros	244	0,7%	66	0,2%	-72,8%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(5)	(0,0 %)	(24)	(0,1%)	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(50)</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>(226)</b>	<b>(0,6 %)</b>	<b>+351,1%</b>
Rdo. Por Puesta en Equivalencia	27	0,1%	225	0,6 %	n.s.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.417</b>	<b>4,1 %</b>	<b>1.650</b>	<b>4,5 %</b>	<b>+16,5%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(330)	(0,9%)	(390)	(1,1 %)	+18,3%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>1.087</b>	<b>3,1 %</b>	<b>1.260</b>	<b>3,4 %</b>	<b>+16,0%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	1.087	3,1 %	1.260	3,4 %	+16,0%
Intereses Minoritarios	(285)	(0,8 %)	(345)	(0,9 %)	+21,2%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>802</b>	<b>2,3 %</b>	<b>915</b>	<b>2,5 %</b>	<b>+14,1%</b>

\* Incluye, además de otros ingresos, el Resultado Neto de Entidades Operativas Conjuntas, que son las sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta



## 5.1.1. CIFRA DE NEGOCIOS Y CARTERA

Las ventas en el periodo han ascendido a € 36.659 millones mostrando un incremento del 5,0%, un 9,7% ajustado por el efecto divisa derivado de la revalorización del euro.

La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 45,4% de las ventas, Asia Pacífico un 27,5%, Europa un 20,9%, de los cuales España es un 14,2%, y el resto un 12,8%.

### VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2017		2018		Var.
Europa	6.966	20,0 %	7.651	20,9%	+9,8%
América del Norte	15.483	44,4 %	16.654	45,4%	+7,6%
América del Sur	1.754	5,0 %	1.926	5,3%	+9,8%
Asia Pacífico	10.226	29,3 %	10.083	27,5%	-1,4%
África	470	1,3 %	345	0,9%	-26,7%
<b>TOTAL</b>	<b>34.898</b>		<b>36.659</b>		<b>+5,0%</b>

### VENTAS POR PAISES

MILLONES DE EUROS	2017		2018		Var.
EE.UU	13.331	38,2 %	14.200	38,7%	+6,5%
Australia	7.027	20,1 %	7.257	19,8%	+3,3%
España	4.427	12,7 %	5.213	14,2%	+17,7%
Canadá	1.206	3,5 %	1.475	4,0%	+22,3%
Alemania	923	2,6 %	956	2,6%	+3,6%
México	946	2,7 %	978	2,7%	+3,4%
Resto del mundo	7.038	20,2 %	6.579	17,9%	-6,5%
<b>TOTAL</b>	<b>34.898</b>		<b>36.659</b>		<b>+5,0%</b>

Destaca la buena evolución de las ventas en los principales países donde el Grupo opera con un sólido crecimiento en los mercados norteamericanos, a pesar del impacto negativo del tipo de cambio. Sin este efecto, el crecimiento se sitúa en un 10,3% en EE.UU con unas ventas de € 14.200 millones, y un 26,6% en Canadá con unas ventas de € 1.475 millones.

Las ventas en Australia también se han visto afectada por la depreciación de la divisa, alcanzando los € 7.257 millones con un crecimiento ajustado por tipo de cambio del 10,4%.

Por su lado, el mercado español muestra una reactivación por el impulso de los proyectos de energías renovables y la edificación. Las ventas alcanzaron los € 5.213 millones creciendo un 17,7%.

## CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	Dic-17		Dic-18		Var.
Europa	12.212	18,2 %	13.162	18,2%	+7,8%
América del Norte	25.286	37,7 %	29.947	41,5%	+18,4%
América del Sur	4.324	6,4 %	5.445	7,5%	+25,9%
Asia Pacífico	24.678	36,8 %	23.333	32,3%	-5,4%
África	581	0,9 %	335	0,5%	-42,3%
<b>TOTAL</b>	<b>67.081</b>		<b>72.223</b>		<b>+7,7%</b>

La cartera total asciende a € 72.223 millones aumentando un 7,7% con respecto a la cifra del

año anterior. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, el crecimiento de la cartera es del 8,6%.

## CARTERA POR PAÍSES

MILLONES DE EUROS	Dic-17		Dic-18		Var.
EE.UU	20.024	29,9 %	24.082	33,3%	+20,3%
Australia	17.781	26,5 %	17.973	24,9%	+1,1%
España	6.818	10,2 %	7.704	10,7%	+13,0%
Canadá	3.376	5,0 %	4.425	6,1%	+31,1%
Alemania	2.744	4,1 %	2.537	3,5%	-7,5%
México	1.886	2,8 %	1.441	2,0%	-23,6%
Resto del mundo	14.452	21,5 %	14.063	19,5%	-2,7%
<b>TOTAL</b>	<b>67.081</b>		<b>72.223</b>		<b>+7,7%</b>

Destaca el fuerte crecimiento de la contratación en los mercados norteamericano y español. La cartera de EE.UU asciende a € 24.082 millones creciendo un 20,3% con fuertes adjudicaciones tanto en edificación como en proyectos de ingeniería civil. Asimismo Canadá cierra el año con una cartera de € 4.425 millones, creciendo un 31,1% con importantes adjudicaciones como el puente transnacional de Gordie Howie o el metro de Montreal.

Por su lado, España cierra con una cartera de € 7.704 millones con un crecimiento del 13,0% apoyado por la adjudicación de proyectos de energía renovable y la buena evolución de la contratación en Clece.

En cuanto a Australia, la cartera se ve afectada por el tipo de cambio y la reestructuración de negocios no estratégicos; sin el impacto negativo de la moneda la cartera en esta región crece un 6,6%.

## 5.1.2. RESULTADOS OPERATIVOS

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 2.437 millones, lo que supone un incremento del 6,9% ligeramente superior al crecimiento de ventas. Ajustando por el tipo de cambio, el EBITDA crece un 13,0%.

El beneficio ordinario de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.791 millones, incrementándose un 10,1% con respecto al año anterior. El EBIT crece un 16,6%, sin considerar la variación de la divisa.

### RESULTADOS OPERATIVOS

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.279</b>	<b>2.437</b>	<b>+6,9%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	6,5%	6,6%	
<b>Dotación a amortizaciones</b>	<b>(611)</b>	<b>(573)</b>	<b>-6,3%</b>
<i>Construcción</i>	(547)	(508)	
<i>Servicios Industriales</i>	(40)	(41)	
<i>Servicios</i>	(24)	(24)	
<i>Corporación</i>	(1)	(1)	
<b>Provisiones de circulante</b>	<b>(42)</b>	<b>(74)</b>	<b>+76,7%</b>
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.626</b>	<b>1.791</b>	<b>+10,1%</b>
<i>Margen EBIT</i>	4,7%	4,9%	



### 5.1.3. RESULTADOS FINANCIEROS

El resultado financiero ordinario mejora un 9,1%. El descenso de gastos financieros en un 15,2%, debido a la reducción de la deuda bruta promedio y unas mejoras en las condiciones de financiación, compensan los menores ingresos financieros en comparación con el periodo anterior, que incluía ciertas partidas no recurrentes.

En cuanto al resultado financiero neto, la partida de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" recoge el efecto de la revalorización de la opción sobre la participación de MásMovil en ambos periodos, así como la plusvalía obtenida en su venta en 2018. También se recogen los impactos de los derivados ligados al plan de *stock options*.

#### RESULTADOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
Ingresos Financieros	203	155	-23,7%
Gastos Financieros	(486)	(412)	-15,2%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(283)</b>	<b>(257)</b>	<b>-9,1%</b>
Construcción	(143)	(137)	-4,0%
Servicios Industriales	(59)	(69)	+18,7%
Servicios	(7)	(4)	-42,4%
Corporación	(75)	(47)	-37,5%

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(283)</b>	<b>(257)</b>	<b>-9,1%</b>
Diferencias de Cambio	(5)	(11)	
Variación valor razonable en inst. financieros	244	66	
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(5)	(24)	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(50)</b>	<b>(226)</b>	<b>+351,1%</b>



## 5.1.4. RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

La puesta en equivalencia ascendió a € 225 millones y corresponde principalmente a la contribución de Abertis en el periodo así como otros resultados de inmovilizado financiero.

La aportación al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el ejercicio ha ascendido a

175 millones de euros compuesto por la parte proporcional del resultado de Abertis, el impacto de la amortización del PPA (Purchase Price Allocation) provisional así como de gastos financieros y de transacción asociados a la misma netos del efecto impositivo y minoritarios.

## 5.1.5. RESULTADO NETO ATRIBUIBLE

El beneficio neto reportado del Grupo ACS en 2018 alcanza los € 915 millones, un 14,1% superior al pasado ejercicio.

La tasa fiscal efectiva asciende a 30,9%.

### DESGLOSE DE BENEFICIO NETO

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
Construcción *	387	410	+6,1%
Servicios Industriales	319	325	+2,0%
Servicios	37	37	-0,2%
<b>Beneficio Neto de las Actividades</b>	<b>743</b>	<b>772</b>	<b>+4,0%</b>
Contribución de Abertis	0	175	
Corporación y Extraordinarios	59	(32)	
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>802</b>	<b>915</b>	<b>+14,1%</b>

\* Excluye la contribución de ABE vía HOT.



## 5.2. BALANCE DE SITUACIÓN

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO ACS

MILLONES DE EUROS	Dic-2017		Dic-2018		Var.
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10.706</b>	<b>34,2 %</b>	<b>13.327</b>	<b>38,9 %</b>	<b>+24,5%</b>
Inmovilizado intangible	4.264		4.164		-2,3%
Inmovilizado material	1.606		1.650		+2,7%
Inversiones por puesta en equivalencia	1.569		4.709		+200,2%
Activos financieros no corrientes	1.704		1.244		-27,0%
Imposiciones a largo plazo	8		0		-97,2%
Deudores por instrumentos financieros	52		63		+21,5%
Activos por impuesto diferido	1.502		1.496		-0,4%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.634</b>	<b>65,8 %</b>	<b>20.969</b>	<b>61,1 %</b>	<b>+1,6%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	411		1.034		+151,4%
Existencias	1.020		867		-15,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.753		10.374		-3,5%
Otros activos financieros corrientes	1.559		1.464		-6,1%
Deudores por instrumentos financieros	393		53		-86,5%
Otros activos corrientes	178		210		+18,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.319		6.966		+10,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.339</b>	<b>100,0 %</b>	<b>34.295</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+9,4%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.164</b>	<b>16,5%</b>	<b>6.056</b>	<b>17,7%</b>	<b>+17,3%</b>
Fondos Propios	3.959		4.681		+18,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(216)		(292)		+35,6%
Intereses Minoritarios	1.421		1.667		+17,3%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.362</b>	<b>23,5%</b>	<b>8.456</b>	<b>24,7 %</b>	<b>+14,9%</b>
Subvenciones	4		3		-19,5%
Provisiones no corrientes	1.567		1.683		+7,4%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	5.161		6.252		+21,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	4.810		6.016		
Financiación de proyecto	147		101		
Otros Pasivos financieros	203		135		
Acreeedores por instrumentos financieros	48		45		-6,7%
Pasivos por impuesto diferido	478		381		-20,3%
Otros pasivos no corrientes	104		92		-11,5%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.813</b>	<b>60,0%</b>	<b>19.784</b>	<b>57,7 %</b>	<b>+5,2%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	221		537		+143,2%
Provisiones corrientes	903		1.044		+15,6%
Pasivos financieros corrientes	2.879		2.175		-24,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.676		2.092		-21,8%
Financiación de proyecto	48		16		
Otros Pasivos financieros	155		67		
Acreeedores por instrumentos financieros	68		82		
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.279		15.488		
Otros pasivos no corrientes	464		458		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.339</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.295</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+9,4%</b>

## 5.2.1. ACTIVOS NO CORRIENTES

El inmovilizado intangible que asciende a € 4.164 millones incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas pasadas, de los cuales € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003 y € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011. El valor en libros de HOCHTIEF asciende a € 2.329 mn, mientras que el valor de mercado asciende a € 4.192 mn.

El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia incluye la participación que el Grupo ostenta en Abertis, diversas empresas asociadas de HOCHTIEF, varias concesiones de Iridium y activos energéticos de Servicios Industriales.

## 5.2.2. CONTABILIZACIÓN DE ABERTIS

Tras el traspaso de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. adquiridas por HOCHTIEF a la sociedad vehículo, las participaciones pertenecientes a ACS y HOCHTIEF se encuentran contabilizadas como Inversión por Puesta en Equivalencia en sus respectivos

balances. La participación de ACS (30%) asciende a € 2.177 millones de euros mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.466 millones, por lo que el impacto total en el balance del Grupo ACS es de € 3.644 millones.

## 5.2.3 CAPITAL CIRCULANTE

### CAPITAL CIRCULANTE

MILLONES DE EUROS	dic.-17	mar.-18	jun.-18	sep.-18	dic.-18
Construcción	(2.691)	(3.259)	(3.629)	(3.436)	(4.587)
Servicios Industriales	(977)	(897)	(844)	(678)	(1.200)
Servicios	(33)	(18)	(34)	(27)	(46)
Corporación/Ajustes	332	(11)	35	8	265
<b>TOTAL</b>	<b>(3.369)</b>	<b>(4.185)</b>	<b>(4.472)</b>	<b>(4.133)</b>	<b>(5.567)</b>

El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 2.198 millones. Esta variación incluye la aplicación, al inicio del periodo, de la norma contable NIIF 15, que ha reducido su saldo deudor en aproximadamente € 1.600 millones.

El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a cierre de 2018 en los € 2.229 millones.



## 5.2.4. PATRIMONIO NETO

El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 6.056 millones a cierre de 2018, lo que supone un aumento de un 17,3% desde diciembre de 2017 gracias a la venta de una parte de HOCHTIEF y

al beneficio generado en el año, compensando ampliamente el impacto de la aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15 al inicio del periodo.

### PATRIMONIO NETO

MILLONES DE EUROS	Dic-2017	Impacto NIIFs 9/15	Beneficio 2018	Div, A/C y ajustes	Venta 24% HOT	Dic-2018
Fondos Propios	3.959	(1.554)	915	(413)	1.774	4.681
Ajustes por Cambios de Valor	(216)	(41)		(36)		(292)
Intereses Minoritarios	1.421	(591)	345	(144)	636	1.667
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.164</b>	<b>(2.186)</b>	<b>1.260</b>	<b>(593)</b>	<b>2.410</b>	<b>6.056</b>

## 5.2.5. ENDEUDAMIENTO NETO

El Grupo mantiene una posición neta de caja de € 3 millones, mejorando en € 156 millones frente al saldo de hace 12 meses.

Sin tener en cuenta la deuda sin recurso (financiación de proyectos), el Grupo cuenta con una posición neta de tesorería que asciende a € 120 millones.

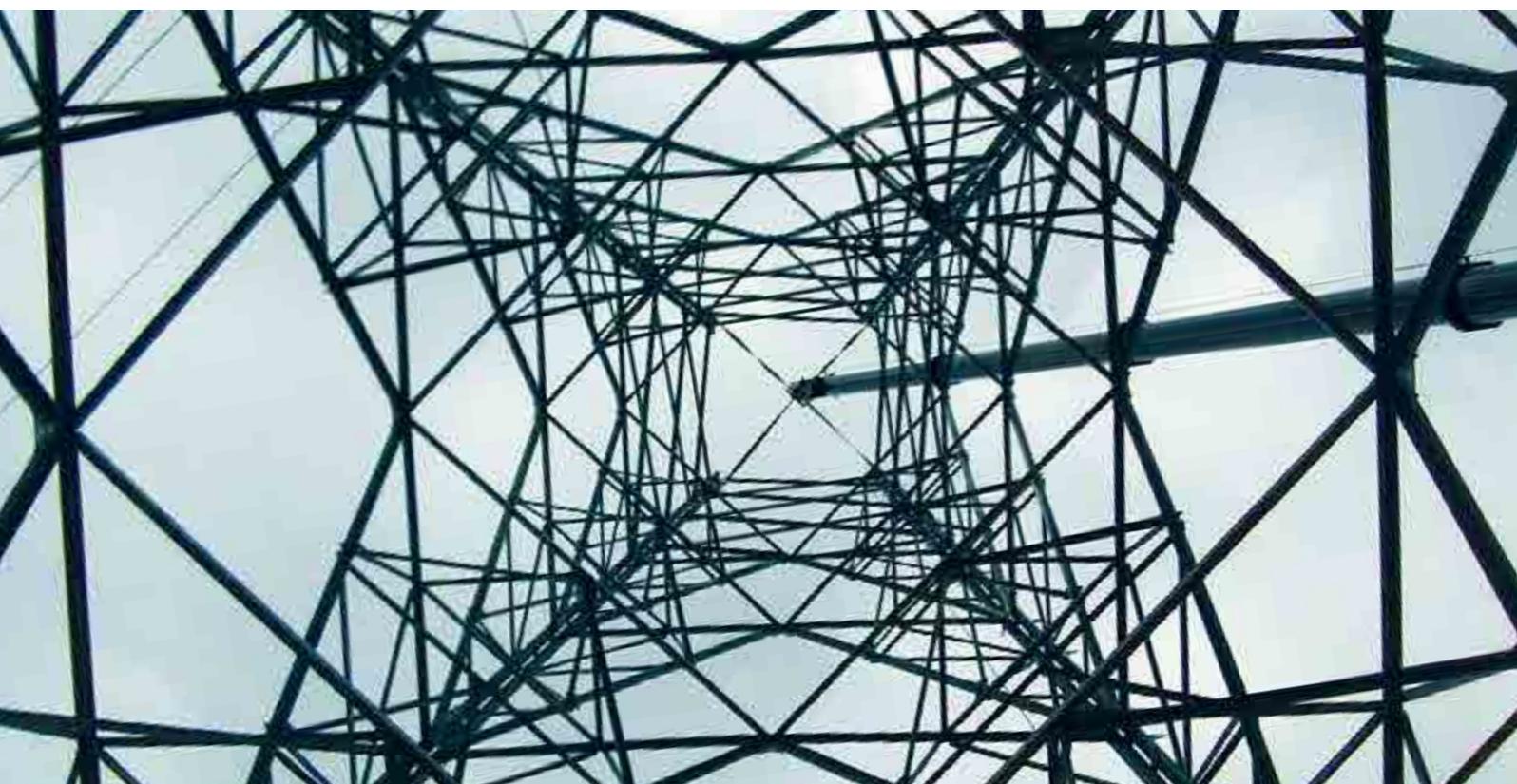
### ENDEUDAMIENTO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	939	148	221	1.948	3.255
Deuda con entidades de crédito a C/P	416	340	97	1	855
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.354</b>	<b>488</b>	<b>318</b>	<b>1.949</b>	<b>4.110</b>
Bonos y Obligaciones	2.054	778	0	1.166	3.998
Financiación sin recurso	107	9	0	0	117
Otros pasivos financieros	111	56	1	0	168
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>3.627</b>	<b>1.331</b>	<b>319</b>	<b>3.115</b>	<b>8.393</b>
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	119	8	0	(92)	35
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>3.746</b>	<b>1.339</b>	<b>319</b>	<b>3.023</b>	<b>8.427</b>
IFT e Imposiciones a plazo	1.012	184	190	79	1.464
Efectivo y otros activos líquidos	5.021	1.891	54	0	6.966
<b>TOTAL EFECTIVO Y ACTIVOS LÍQUIDOS</b>	<b>6.032</b>	<b>2.075</b>	<b>244</b>	<b>79</b>	<b>8.431</b>
<b>DEUDA FINANCIERA NETA / (POSICION NETA DE TESORERIA)</b>	<b>2.286</b>	<b>736</b>	<b>(75)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>3</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 2017</b>	<b>1.428</b>	<b>602</b>	<b>(165)</b>	<b>(2.018)</b>	<b>(153)</b>

## 5.3. FLUJOS NETOS DE EFECTIVO

### FLUJOS NETOS DE EFECTIVO

MILLONES DE EUROS	2017			2018			Var.	
	Total	HOT	ACS exHOT	Total	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.672</b>	<b>1.159</b>	<b>513</b>	<b>1.959</b>	<b>1.202</b>	<b>757</b>	<b>+17,2%</b>	<b>+47,7%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	192	213	(21)	92	172	(81)		
Inversiones operativas netas	(372)	(252)	(120)	(497)	(344)	(153)		
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas</b>	<b>1.492</b>	<b>1.120</b>	<b>372</b>	<b>1.554</b>	<b>1.031</b>	<b>523</b>	<b>+4,1%</b>	<b>+40,7%</b>
Inversiones / Desinversiones financieras netas	63	(43)	106	(936)	(1.467)	531		
Otras fuentes de financiación	(21)	(17)	(4)	13	1	12		
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>1.534</b>	<b>1.060</b>	<b>474</b>	<b>630</b>	<b>(434)</b>	<b>1.065</b>	<b>-58,9%</b>	<b>+124,8</b>
Dividendos abonados	(297)	(141)	(156)	(316)	(162)	(154)		
Dividendos intragrupo	0	(120)	120	0	(156)	156		
Ampliación de capital de Hochtief	0	0	0	0	908	(908)		
Acciones propias	(195)	0	(195)	(365)	0	(365)		
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>1.042</b>	<b>799</b>	<b>243</b>	<b>(50)</b>	<b>155</b>	<b>(206)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
(Incremento)/disminución por cambio de perímetro	275	13	263	66	59	8		
(Incremento)/disminución por tipo de cambio	(256)	(250)	(6)	141	82	58		
Total variación Deuda Neta de Balance	1.061	562	499	156	296	(140)		



## 5.3.1. ACTIVIDADES OPERATIVAS

Los flujos brutos de efectivo de las actividades operativas antes de variación de capital circulante ascienden a € 1.959 millones, mejorando un 17,2% respecto al año anterior gracias a la buena evolución de las actividades operativas.

El capital circulante operativo ha evolucionado positivamente con un impacto de € 92 millones de entrada de caja en el año 2018.

Por su lado, la inversión operativa (CAPEX) asciende a € 497 millones, un 33,8% más que el año anterior y en línea con el crecimiento de las actividades más intensivas en capital.

Consecuentemente, los flujos netos de efectivo de las actividades operativas han alcanzado los € 1.554 millones, un 4,1% más que el año anterior.

## 5.3.2. INVERSIONES

Las inversiones netas totales del Grupo ACS en 2018 han ascendido a € 1.538 millones de euros, de las cuales 1.041 millones de euros corresponden al saldo neto de inversiones y desinversiones financieras, entre las que se encuentra la operación de adquisición de Abertis, y de proyectos concesionales.

Las inversiones operativas netas han ascendido a un total de € 497 millones y corresponden en gran parte a la adquisición de maquinaria para los diversos proyectos del Grupo en Minería, Obra Civil e Instalaciones Industriales.

### DESGLOSE DE INVERSIONES

MILLONES DE EUROS	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
<b>Construcción</b>	<b>481</b>	<b>(94)</b>	<b>386</b>	<b>1.652</b>	<b>(120)</b>	<b>1.532</b>	<b>1.918</b>
Dragados	69	(27)	43	4	(3)	0	43
HOCHTIEF	411	(68)	344	1.554	(86)	1.467	1.811
Iridium	0	0	0	95	(30)	64	64
<b>Servicios</b>	<b>35</b>	<b>(3)</b>	<b>32</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>45</b>
<b>Servicios Industriales</b>	<b>90</b>	<b>(12)</b>	<b>78</b>	<b>442</b>	<b>(386)</b>	<b>56</b>	<b>134</b>
<b>Corporación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.090</b>	<b>(2.650)</b>	<b>(560)</b>	<b>(559)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>606</b>	<b>(109)</b>	<b>497</b>	<b>4.197</b>	<b>(3.156)</b>	<b>1.041</b>	<b>1.538</b>



Las inversiones financieras se desglosan como sigue:

- La actividad de Construcción incluye la adquisición de la participación del 20% en Abertis por parte de HOCHTIEF por un importe de 1.407 millones, y 125 millones de euros correspondiente a inversiones netas en proyectos concesionales en Chile, Canadá, Estados Unidos, Alemania, Australia y el Reino Unido.
- Servicios Industriales ha invertido 442 millones de euros en diversos proyectos de energías renovables en España, el Reino Unido, Sudáfrica, México y Perú, así como líneas en transmisión eléctrica en Brasil; igualmente han realizado desinversiones por valor de 386 millones de euros, principalmente la venta de la participación en SaetaYield (241 millones) y de varios parques eólicos en Latinoamérica.
- Clece ha destinado 13 millones de euros a la adquisición de varias pequeñas empresas de servicios en España y el Reino Unido.
- Corporación ha invertido 2.081 millones en la adquisición del 30% de participación en Abertis, mientras que las desinversiones corresponden principalmente a la venta de una participación minoritaria de HOCHTIEF a Atlantia por el que se ha recibido un importe neto de impuestos de 2.227 millones de euros, y a la venta parcial de MásMovil por valor de 410 millones de euros.
- Adicionalmente se han cobrado aproximadamente € 100 millones por el pago aplazado de la venta de Urbaser, contabilizada en 2016.

### 5.3.3. OTROS FLUJOS DE EFECTIVO

Los dividendos abonados por un valor de € 154 corresponden principalmente al pago en efectivo del dividendo flexible de ACS de febrero y julio de 2018.

Igualmente se incluyen € 162 millones de pago de dividendos a minoritarios de HOCHTIEF y CIMIC.

Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 365 millones, destinada al pago en acciones de los dividendos flexibles de 2018 y 2019.

En consecuencia, el Grupo ha destinado a la remuneración de sus accionistas y minoritarios un total de € 681 millones.



## 5.4. CONSTRUCCIÓN

Las ventas de Construcción alcanzaron los € 28.785 millones lo que representa un crecimiento del 10,7% ajustado por el tipo de cambio. El fuerte crecimiento en EE.UU., la buena evolución de la actividad en Asia Pacífico y la recuperación de la actividad en España explican esta evolución.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.773 millones. El margen sobre ventas aumenta hasta el 6,2%. El resultado neto de explotación se sitúa en €

1.198 millones, aumentando un 14,8%. La amortización del PPA derivado de la adquisición de HOCHTIEF ha ascendido a € 52,7 millones.

El beneficio neto alcanza los € 469 millones, un 21,4% más, apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas. Este resultado recoge € 59 millones provenientes de la contribución neta de Abertis a través de HOCHTIEF desde el mes de junio atribuible a ACS, es decir, después de minoritarios e intereses.

### CONSTRUCCIÓN

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
<b>Ventas</b>	<b>27.221</b>	<b>28.785</b>	<b>+5,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.620</b>	<b>1.773</b>	<b>+9,4%</b>
<i>Margen</i>	6,0%	6,2%	
<b>EBIT</b>	<b>1.044</b>	<b>1.198</b>	<b>+14,8%</b>
<i>Margen</i>	3,8%	4,2%	
<b>B• Neto</b>	<b>387</b>	<b>469</b>	<b>+21,4%</b>
<i>Margen</i>	1,4%	1,6%	
<b>Cartera</b>	<b>55.529</b>	<b>59.350</b>	<b>+6,9%</b>
<i>Meses</i>	23	24	

### VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
España	1.280	1.453	+13,5%
Resto de Europa	2.048	1.958	-4,4%
América del Norte	14.200	15.530	+9,4%
América del Sur	493	401	-18,6%
Asia Pacífico	9.199	9.443	+2,6%
África	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>27.221</b>	<b>28.785</b>	<b>+5,7%</b>

### CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	Dic-17	Dic-18	Var.
España	2.599	2.386	-8,2%
Resto de Europa	4.723	4.616	-2,3%
América del Norte	23.194	28.346	+22,2%
América del Sur	1.260	1.407	+11,7%
Asia Pacífico	23.679	22.594	-4,6%
África	76	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>55.529</b>	<b>59.350</b>	<b>+6,9%</b>

Las ventas en Asia Pacífico aumentan un 9,2% y en América del Norte un 13,3% ambos crecimientos ajustados por el efecto divisa.

La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 59.350 millones. Ajustado por el impacto de la revalorización del euro frente al resto

de las principales divisas, la cartera crece un 7,6% gracias a la creciente adjudicación en el continente americano. La región de Asia Pacífico se ve afectada, en primer lugar, por el tipo de cambio y, en segundo lugar, por la restructuración de negocios no estratégicos; sin estos efectos, la cartera de las actividades operativas crece un 6%.

MILLONES DE EUROS	DRAGADOS			IRIDIUM			HOCHTIEF (Aport. ACS)			AJUSTES		TOTAL		
	2017	2018	% Var.	2017	2018	% Var.	2017	2018	VAR.	2017	2018	2017	2018	% Var.
<b>Ventas</b>	4.498	4.792	+6,5%	92	111	+20,6%	22.631	23.882	+5,5%	0	0	27.221	28.785	+5,7%
<b>EBITDA</b>	313	334	+6,7%	14	25	+86,7%	1.294	1.414	+9,2%	0	(0)	1.620	1.773	+9,4%
<i>Margen</i>	7,0%	7,0%		n.a	n.a		5,7%	5,9%				6,0%	6,2%	
<b>EBIT</b>	231	247	+7,1%	(1)	10	n/a	886	993	+12,1%	(72)	(53)	1.044	1.198	+14,8%
<i>Margen</i>	5,1%	5,2%		n.a	n.a		3,9%	4,2%				3,8%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(68)	(69)		(11)	(41)		(30)	(66)		0	0	(109)	(176)	
Bº por Puesta Equiv.	1	1		18	39		4	70		(1)	(1)	23	109	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(20)	(24)		(3)	(3)		(36)	(19)		0	(0)	(59)	(46)	
<b>BAI</b>	144	155	+8,0%	3	5	+60,4%	824	978	+18,8%	(73)	(54)	897	1.085	+20,9%
Impuestos	(31)	(40)		1	5		(241)	(260)		22	16	(249)	(279)	
Minoritarios	(4)	(4)		0	(0)		(280)	(350)		22	17	(262)	(337)	
<b>Bº Neto</b>	109	111	+2,4%	4	10	n/a	302	368	+22,0%	(28)	(20)	387	469	+21,4%
<i>Margen</i>	2,4%	2,3%		n.a	n.a		1,3%	1,5%				1,4%	1,6%	
<b>Cartera</b>	10.885	12.083	+11,0%	-	-	-	44.644	47.267	+5,9%	-	-	55.529	59.350	+6,9%
<i>Meses</i>	29	30					22	22				23	24	

Nota. La columna "Ajustes" incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

Dragados aumenta sus ventas en un 6,5% y mantiene el margen EBITDA en 7,0%. Su beneficio neto aumenta un hasta los € 111 millones.

HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en todas sus magnitudes operativas, a pesar del impacto negativo del efecto divisa. El beneficio neto de HOCHTIEF alcanzó los € 541 millones y su aportación

al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios, asciende a € 368 millones, un 22,0% mayor que el reportado en el ejercicio anterior. Esta contribución es proporcional a la participación promedio en el ejercicio, que asciende al 68,2%, equivalente a diez meses al 71,7% y dos meses al 50,4% tras la venta de una participación a Atlantia a finales de octubre.



## HOCHTIEF AG

MILLONES DE EUROS	AMÉRICA			ASIA PACÍFICO			EUROPA			CORPORACIÓN		TOTAL		
	2017	2018	% Var.	2017	2018	% Var.	2017	2018	% Var.	2017	2018	2017	2018	% Var.
<b>Ventas</b>	11.839	13.069	+10,4%	9.077	9.266	+2,1%	1.609	1.423	-11,6%	106	125	22.631	23.882	+5,5%
<b>EBITDA</b>	291	339	+16,5%	1.019	1.074	+5,3%	44	76	+73,6%	(60)	(75)	1.294	1.414	+9,2%
Margen	2,5%	2,6%		11,2%	11,6%		2,7%	5,4%				5,7%	5,9%	
<b>EBIT</b>	265	315	+18,6%	668	705	+5,5%	14	50	+250,5%	(62)	(77)	886	993	+12,1%
Margen	2,2%	2,4%		7,4%	7,6%		0,9%	3,5%				3,9%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(12)	(16)		(63)	(94)		17	(14)		28	59	(30)	(66)	
Bº por Puesta Equiv.	0	(0)		4	10		0	0		0	61	4	70	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	1	0		(31)	(1)		1	11		(8)	(30)	(36)	(19)	
<b>BAI</b>	254	299	+17,6%	579	620	+7,1%	33	48	+47,4%	(42)	12	824	978	+18,8%
Impuestos	(51)	(61)		(182)	(190)		(9)	(12)		1	3	(241)	(260)	
Minoritarios	(40)	(48)		(122)	(130)		0	0		(0)	(0)	(162)	(177)	
<b>Bº Neto</b>	163	190	+17,2%	275	300	+8,8%	24	37	+54,9%	(41)	14	421	541	+28,6%
Margen	1,4%	1,5%		3,0%	3,2%		1,5%	2,6%				1,9%	2,3%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- a) El crecimiento de América cuyas ventas suben un 10,4% a pesar del impacto negativo del efecto divisa, los márgenes operativos mejoran y el beneficio neto crece un 17,2%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.
- b) En Europa se consolida la tendencia positiva de sus márgenes y beneficio neto mostrada en los últimos periodos.

c) Asia Pacífico (CIMIC) experimenta un crecimiento de la actividad en el mercado local del 9,2%. La mejora de márgenes operativos ha permitido que el Beneficio Neto crezca un 8,8% en términos nominales y más de un 16,3% ajustado por tipo de cambio.

d) El Beneficio Neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € 84 millones. Una vez descontado los intereses minoritarios, la contribución neta a ACS es de un beneficio de € 59 millones.



## 5.5. SERVICIOS INDUSTRIALES

Las ventas en Servicios Industriales han alcanzado los € 6.385 millones mostrando un crecimiento del 2,0%, que sería del 6,7% de ajustarse por efecto divisa. Este crecimiento se apoya en la buena evolución de todas las actividades de Mantenimiento. La actividad de Proyectos Integrados está afectada por la terminación de grandes proyectos de Plantas Industriales principalmente en Oriente Medio, que se verá compensada por el repunte de proyectos de renovables en los próximos trimestres.

Las ventas en España crecen un 30,7% con una buena evolución en todas las actividades, particularmente en Proyectos Integrados gracias al comienzo de ejecución de las plantas fotovoltaicas. América del Sur crece un 20,8% apoyado principalmente por Brasil, Chile y Colombia, mientras que América del Norte desciende un 12,4% por la terminación de proyectos aislados en EE.UU en 2017. Por su parte, la actividad en el resto de Europa y Asia Pacífico también descienden debido a la finalización de proyectos en el mar del Norte y Oriente Medio, respectivamente.

### SERVICIOS INDUSTRIALES

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
<b>Ventas</b>	<b>6.260</b>	<b>6.385</b>	<b>+2,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>633</b>	<b>645</b>	<b>+1,8%</b>
<i>Margen</i>	10,1%	10,1%	
<b>EBIT</b>	<b>586</b>	<b>601</b>	<b>+2,6%</b>
<i>Margen</i>	9,4%	9,4%	
<b>B• Neto</b>	<b>319</b>	<b>325</b>	<b>+2,0%</b>
<i>Margen</i>	5,1%	5,1%	
<b>Cartera</b>	<b>9.286</b>	<b>9.845</b>	<b>+6,0%</b>
<i>Meses</i>	18	19	



## VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
España	1.813	2.369	+30,7%
Resto de Europa	406	383	-5,6%
América del Norte	1.283	1.124	-12,4%
América del Sur	1.262	1.525	+20,8%
Asia Pacífico	1.026	640	-37,7%
África	470	345	-26,6%
<b>TOTAL</b>	<b>6.260</b>	<b>6.385</b>	<b>+2,0%</b>

## CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	Dic-2017	Dic-2018	Var.
España	2.084	2.513	+20,6%
Resto de Europa	541	618	+14,3%
América del Norte	2.093	1.602	-23,5%
América del Sur	3.065	4.038	+31,7%
Asia Pacífico	999	739	-26,1%
África	505	335	-33,7%
<b>TOTAL</b>	<b>9.286</b>	<b>9.845</b>	<b>+6,0%</b>

## VENTAS POR ACTIVIDAD

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
Mantenimiento Industrial	3.345	3.794	+13,4%
Redes	558	661	+18,5%
Instalaciones Especializadas	1.898	2.211	+16,5%
Sistemas de Control	889	921	+3,6%
Proyectos Integrados	2.888	2.573	-10,9%
Energía Renovable: Generación	34	23	n.s
Eliminaciones de Consolidación	(7)	(5)	
<b>TOTAL</b>	<b>6.260</b>	<b>6.385</b>	<b>+2,0%</b>
Total Internacional	4.477	4.016	-9,7%
% sobre el total de ventas	71,0%	62,9%	

## CARTERA POR ACTIVIDAD

MILLONES DE EUROS	Dic-2017	Dic-2018	Var.
Mantenimiento Industrial	5.183	5.165	-0,3%
Redes	500	528	+5,7%
Instalaciones Especializadas	3.364	3.261	-3,1%
Sistemas de Control	1.320	1.376	+4,3%
Proyectos Integrados	4.103	4.638	+13,0%
Energía Renovable: Generación	0	41	n.a
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.286</b>	<b>9.845</b>	<b>+6,0%</b>
Total Internacional	7.202	7.331	+1,8%
% sobre el total de cartera	77,6%	74,5%	

La cartera crece un 6,0% hasta los € 9.845 millones con un impacto negativo del tipo de cambio; ajustando este efecto, la cartera crece un 8,5%. La cartera fuera de España supone el 74,5% del total.

Destaca la evolución en América del Sur con un crecimiento del 31,7% gracias en gran medida a las adjudicaciones de proyectos de energía en Brasil, Perú y Chile, así como la sólida recuperación de la cartera en España en el sector de renovables que

cuenta con más de 2.000 MW en desarrollo principalmente en fotovoltaicas.

Los resultados operativos crecen en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes basados en la diversificación del negocio tanto geográfica como de actividad.

El Beneficio Neto del área alcanzó los € 325 millones, un 2,0% mayor que en el mismo periodo del 2017.

## 5.6. SERVICIOS

Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 4,1%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.

El EBITDA asciende a € 80 millones, lo que supone un aumento del 8,5%, mejorando los márgenes sobre ventas en 20 p.b. El EBIT, por su lado, crece un 14,4% hasta los € 55 millones con una mejora en el margen de 30 p.b.

El Beneficio Neto del periodo incluía en 2017 la plusvalía por la venta de Sintax, mientras que en

2018 es únicamente la contribución de Clece, cuyo Beneficio Neto crece un 10,1% en el periodo.

La cartera de Servicios se sitúa en € 3.028 millones, equivalente a más de 24 meses de producción, siendo un 33,6% mayor que la registrada el año pasado, gracias a la buena actividad comercial, principalmente en España con importantes adjudicaciones de contratos de limpieza de edificios y espacios públicos así como gestión integral de centros para la tercera edad.

### SERVICIOS

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.446</b>	<b>1.505</b>	<b>+4,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>73</b>	<b>80</b>	<b>+8,5%</b>
<i>Margen</i>	5,1%	5,3%	
<b>EBIT</b>	<b>48</b>	<b>55</b>	<b>+14,4%</b>
<i>Margen</i>	3,3%	3,6%	
<b>Bº Neto</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>-0,2%</b>
<i>Margen</i>	2,6%	2,5%	
<b>Cartera</b>	<b>2.267</b>	<b>3.028</b>	<b>+33,6%</b>
<i>Meses</i>	19	24	

### VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
España	1.361	1.406	+3.3%
Resto de Europa	85	98	+16.0%
<b>TOTAL</b>	<b>1.446</b>	<b>1.505</b>	<b>+4,1%</b>

### CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.
España	2.136	2.805	+31,3
Resto de Europa	131	223	+70,7%
<b>TOTAL</b>	<b>2.267</b>	<b>3.028</b>	<b>+33,6%</b>





## 5.7. ABERTIS

La aportación de Abertis al beneficio del Grupo ACS se hace por puesta en equivalencia desde el mes de junio, y asciende a € 175 millones, de los cuales € 116 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 59 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.

Abertis obtuvo en todo el ejercicio 2018 un beneficio neto de € 1.681 millones, un 87,4% superior al del ejercicio anterior debido al impacto positivo de la venta de Cellnex Telecom (plusvalías de € 605 millones, sin efecto en los resultados de ACS). El beneficio neto comparable del ejercicio crece un 15,0%.

### ABERTIS

MILLONES DE EUROS	2017	2018	Var.	Var. Comp*
<b>Ingresos</b>	<b>5.271</b>	<b>5.255</b>	<b>-0,3%</b>	<b>+5,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.456</b>	<b>3.549</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+7,0%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>897</b>	<b>1.681</b>	<b>+87,4%</b>	<b>+15,0%</b>
<b>Deuda neta</b>	<b>15.578</b>	<b>12.538</b>	<b>-19,5%</b>	<b>n.a</b>

\*Variación comparable ajustado por tipo de cambio y excluyendo resultados extraordinarios.

Durante el año, la actividad en las autopistas de Abertis presentó una evolución positiva, gracias a los sólidos incrementos de tráfico registrados en España (+3,3%), Chile (+3%), Francia (+1,7%) e Italia (+1,2%). Los ingresos alcanzaron los € 5.255 millones que, en términos comparables, supone un incremento del 5%.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio alcanzó los € 3.549 millones (+2,7%), impulsado por la implantación de medidas de mejora de la eficiencia y la optimización de los gastos de explotación, creciendo un 7% en términos comparables.

La deuda financiera neta consolidada de Abertis se situaba en diciembre de 2018 en € 12.538 millones, equivalente a 3,5 veces el EBITDA del año. Esta deuda no incluye los cerca de € 9.800 millones de deuda asumidos en el contexto de la adquisición del 98,7% del capital de la compañía.

El Consejo de Administración de Abertis ha propuesto a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo con cargo a los resultados de 2018 de € 875 millones, sujeto a la evaluación del rating financiero.

## 6. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO

6.0. MODELO DE NEGOCIO DEL GRUPO ACS

6.1. MEDIO AMBIENTE

6.2. LAS PERSONAS EN EL GRUPO ACS

6.3. SEGURIDAD Y SALUD

6.4. CUMPLIMIENTO NORMATIVO : DERECHOS HUMANOS Y LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO.

6.5. GESTIÓN DE LA RELACIÓN CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

6.6. CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD

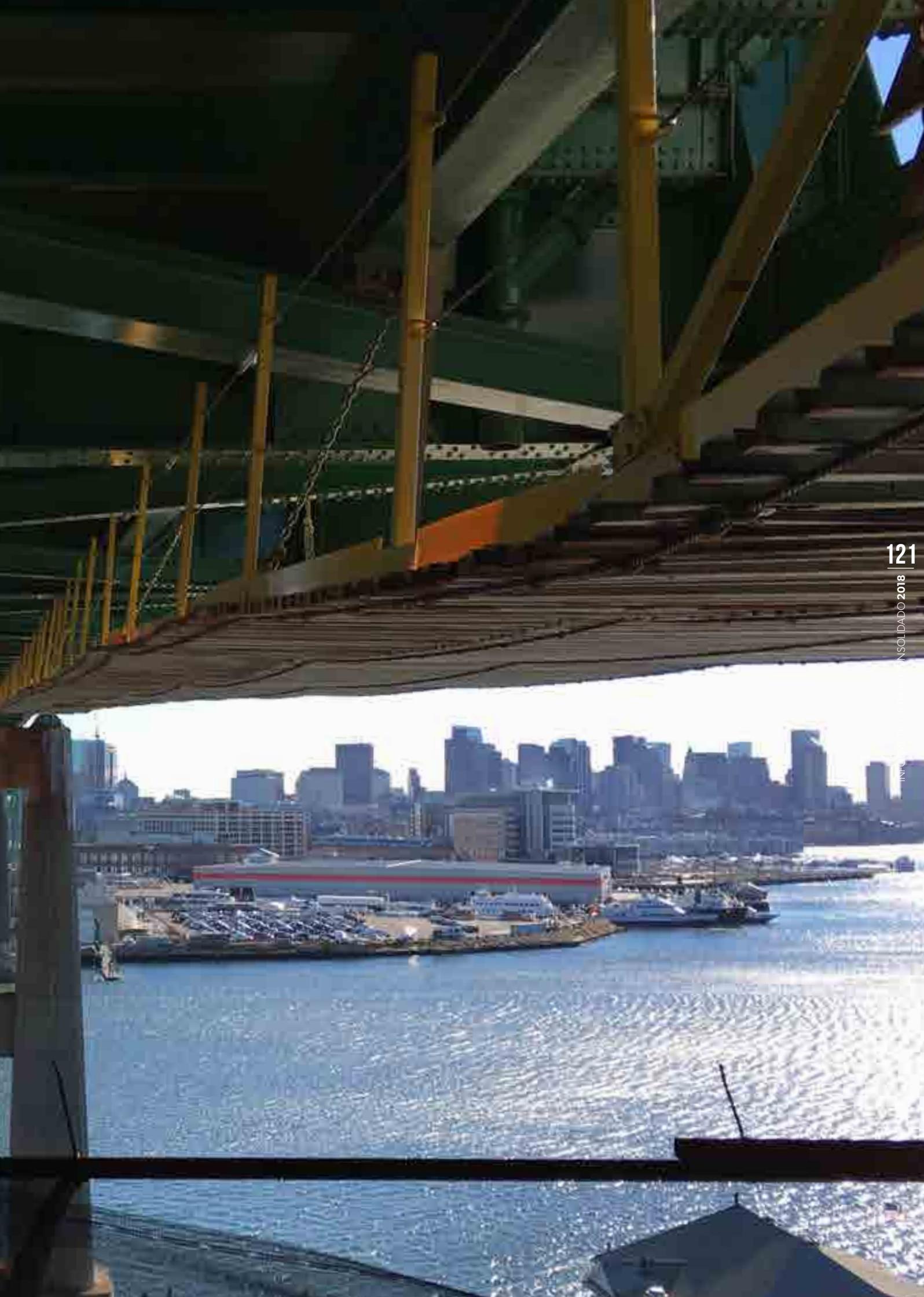
6.7. PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

6.8. COMPROMISO DE CALIDAD CON EL CLIENTE

6.9. INFORMACIÓN FISCAL

6.10. INNOVACIÓN

6.11. RELACIÓN DE CONTENIDOS DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO



# 6.0. MODELO DE NEGOCIO DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS es una referencia en el sector de la construcción de infraestructuras a nivel mundial. Este sector contribuye en gran medida al desarrollo económico y social de las distintas regiones del mundo en un mercado cada vez más competitivo exigente y global.

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

## a) Construcción

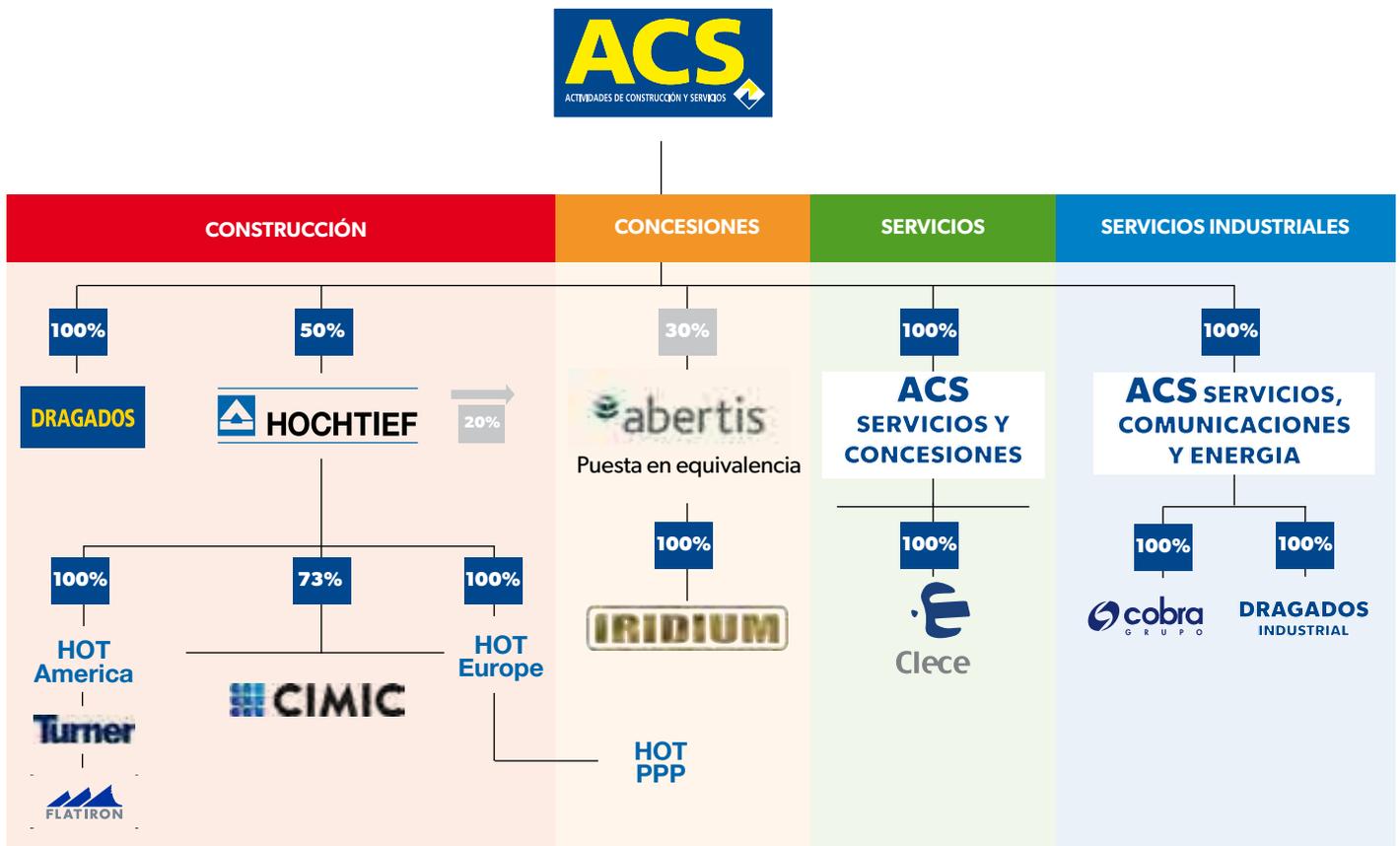
Esta área comprende las actividades de Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por CIMIC, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

## 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. Este 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

Este 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.





## 6.0.1. ESTRATEGIA E IMPACTOS

En este contexto de descentralización operativa, la estrategia del Grupo se centra en que todas las compañías comparten los valores y la cultura del Grupo, al tiempo que cada una opera de forma autónoma, aportando de forma individual multitud de fórmulas válidas y rentables de gestión gracias a los múltiples factores que intervienen en sus decisiones y que generan conocimiento y buenas prácticas también independientes.

En concreto, en el esfuerzo en materia de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS confluyen las contribuciones de multitud de compañías que definen sus políticas de actuación de forma autónoma y que gestionan sus recursos de la manera más eficiente posible, amparadas siempre por los principios y objetivos comunes definidos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, aprobada el 26 de febrero de 2016, en la que se establecen los principios básicos y específicos de actuación en esta materia, así como en la relación del Grupo con su entorno, a la vez que se persiguen en materia no financiera los objetivos definidos en el Plan 20-20.

Dentro del compromiso del Grupo con la transparencia, a lo largo del presente Estado de Información No Financiera Consolidado, se presentará la descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a las cuestiones no financieras así como los resultados de las mismas incluyendo los indicadores claves. Para mantener el máximo rigor y la transparencia, este documento ha sido elaborado siguiendo los requerimientos de los estándares internacionales de referencia en materia de Reporting, como los nuevos GRI Standards de Global Reporting Initiative (GRI).

Los indicadores asociados han sido verificados por un tercero independiente según la norma ISAE 3000.

Así, los contenidos del informe han sido seleccionados con base en un análisis previo en el que se han identificado los asuntos más relevantes para la compañía y para sus principales grupos de interés.

En este análisis se han identificado así mismo, los principales factores y tendencias que pueden afectar a la evolución de la actividad del Grupo, así como los principales riesgos asociados.

Las conclusiones detalladas de este análisis pueden consultarse en el punto 9.2., pero como resumen se puede indicar que según este análisis el escenario de futuro en el que ACS desarrollará su actividad en los próximos años estará marcado por los siguientes factores:

- Demanda creciente de infraestructuras.
- Digitalización y gestión de datos.
- Cambios geopolíticos.
- Economía circular.
- Crecimiento poblacional y urbanización.
- Incremento del tamaño y la complejidad de los proyectos.
- Cambio climático y descarbonización.
- Nuevos modelos de financiación.



Para más información:  
2. El grupo ACS



Para más información:  
3. Una compañía de futuro



Para más información:  
3.3. Que responde a los retos y oportunidades del sector



Para más información:  
9.2. Identificación de asuntos relevantes



## 6.0.2. RIESGOS

En cuanto a la gestión de riesgos, el Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa. El sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en un abanico de actuaciones estratégicas y operativas con el fin de mitigar dichos riesgos y cumplir con los objetivos marcados por el Consejo de Administración.

Corresponde a la Corporación la definición de las directrices básicas, con el fin de homogeneizar los criterios de funcionamiento en cada una de las divisiones para garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman

el Grupo las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria y apropiada para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten el control interno para garantizar el nivel óptimo del mismo.

De manera concreta en relación con los riesgos no financieros, de acuerdo al análisis de materialidad interno efectuado, se han priorizado los riesgos en función de la relevancia que pueden tener para el desarrollo de la actividad de la empresa, conforme a la tipología de actividad, áreas de actuación, políticas y enfoques de gestión, mostrándose en el cuadro inferior los resultados obtenidos de esta priorización de potenciales riesgos para el desarrollo de la actividad.



Para más información:  
7. La gestión de riesgos  
del Grupo ACS

[102-44], [102-46], [102-47]



RELEVANCIA



ASUNTO MATERIAL	RIESGOS RELACIONADOS
<b>Desarrollo de talento y diversidad</b>	Riesgos relacionados con la gestión de talento (rotación, baja satisfacción de empleados, etc.) y diversidad (desigualdad, discriminación, brecha salarial, etc.)
<b>Objetivo: accidentes cero</b>	Riesgos relacionados con la seguridad y salud de los empleados (accidentes, enfermedades profesionales, etc.)
<b>Compañías íntegras y responsables</b>	Riesgos relacionados con la ética y la integridad (corrupción, blanqueo, falta de transparencia, actividades de lobby cuestionables, etc.)
<b>Herramientas y nuevos modelos de financiación</b>	Riesgos derivados de la adaptación a nuevos modelos de financiación (nuevos contextos regulatorios, nuevos marcos de financiación sostenible, etc.)
<b>Cadena de suministro responsable</b>	Riesgos relacionados con la cadena de suministro (por ejemplo, por no disponer del suficiente control sobre los proveedores en materia social y ambiental)
<b>Responsabilidad con las comunidades locales</b>	Riesgos relacionados con las comunidades locales (oposición de las comunidades al desarrollo de proyectos, percepción negativa acerca de la gestión llevada a cabo por la compañía)
<b>Gestión eficiente de los recursos</b>	Escasez de recursos naturales y necesidad de adaptación a una economía circular
<b>El clima: preocupación global</b>	Riesgos climáticos (físicos, regulatorios, de mercado)
<b>Infraestructuras resilientes y socialmente responsables</b>	Riesgos derivados relacionados con la adaptación de las infraestructuras a eventos climáticos extremos y/o a cambios sociales
<b>Protección de los derechos humanos</b>	Riesgos relacionados con los derechos humanos



Para más información:  
9.2. Identificación de  
asuntos relevantes

## 6.1. MEDIO AMBIENTE

---

Grado de implantación de los sistemas de gestión ambiental en las compañías del Grupo ACS  
(expresado en % de ventas)

**99,0%**  
IMPLANTACIÓN DE UN  
SISTEMA DE GESTIÓN  
AMBIENTAL

**75,5%**  
IMPLANTACIÓN  
DE LA CERTIFICACIÓN  
ISO 14001

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.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se realiza una identificación y evaluación de los impactos ambientales más significativos y se contrastan con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales para cada negocio. Para cada una de estas prioridades, se establecen objetivos e indicadores clave para el seguimiento del desempeño ambiental, así como programas de mejora y planes de acción por compañía o grupos de compañías.

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.

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. Así, de acuerdo a la nota 37 sobre Información sobre Medio Ambiente de las Cuentas Anuales del Grupo ACS las compañías del Grupo ACS, los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2018 ascienden a 1.970 miles de euros (1.046 miles de euros en 2017), y según la nota 20 de las mismas, dentro de las provisiones para responsabilidades se encuentran las provisiones ambientales, en las que se incorporan las provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir, no habiéndose contabilizado en 2018 ninguna provisión de este carácter.

El Grupo ACS fomentará entre todas las compañías el establecimiento de mecanismos y procedimientos para promover el cumplimiento de los principios de la Política Ambiental, abarcando toda su cadena de valor.

## 6.1.1. EMISIONES: CONTAMINACIÓN Y CAMBIO CLIMÁTICO

Emisiones de CO <sub>2</sub> por áreas de actividad (TCO <sub>2</sub> eq)	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL GRUPO ACS</b>	<b>8.454.528</b>	<b>7.019.256</b>	<b>5.724.855</b>	<b>6.446.742</b>
Scope 1	3.101.441	2.104.164	2.436.364	2.983.215
Scope 2	255.510	242.506	162.403	145.294
Scope 3*	5.097.577	4.672.586	3.126.088	3.318.234
Intensidad de emisiones (total emisiones/ventas)	272	240	173	182
<b>CONSTRUCCIÓN: TOTAL EMISIONES**</b>	<b>8.333.390</b>	<b>6.910.850</b>	<b>5.609.536</b>	<b>6.278.631</b>
Scope 1	3.031.124	2.045.914	2.374.760	2.877.522
Scope 2	226.452	219.263	132.347	103.770
Scope 3*	5.075.813	4.645.673	3.102.429	3.297.339
Intensidad de emisiones (total emisiones/ventas)	358,3	313,6	218,4	224,4
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES: TOTAL EMISIONES***</b>	<b>98.965</b>	<b>85.583</b>	<b>91.771</b>	<b>141.927</b>
Scope 1	54.476	44.326	47.766	89.491
Scope 2	22.725	16.430	23.736	35.631
Scope 3	21.764	24.827	20.269	16.805
Intensidad de emisiones (total emisiones/ventas)	15,4	14,8	15,3	23,6
<b>SERVICIOS: TOTAL EMISIONES</b>	<b>22.173</b>	<b>20.737</b>	<b>23.548</b>	<b>26.184</b>
Scope 1	15.841	13.924	13.838	16.201
Scope 2	6.333	6.813	6.319	5.892
Scope 3*	nd	nd	3.390	4.090
Intensidad de emisiones (total emisiones/ventas)	16,1	14,7	16,3	18,1

\*Las emisiones de Scope 3 incluyen las calculadas por los viajes de los empleados. Así mismo, en HOCHTIEF y CIMIC incluyen las calculadas referentes a la Cadena de Aprovechamientos (Cemento, Madera, Residuos y Acero). En 2017 y 2018 en las emisiones de Scope 3 se incluyen los datos de viaje de Clece.

\*\* En Construcción se ha incrementado el alcance, incluyendo en 2018 los datos de Dragados USA y Dragados Canadá.

\*\*\* En Servicios Industriales el incremento en 2018 se debe a que en las emisiones Scope 1 se recogen por primera vez los datos de empresas de Cobra en Colombia y en el Scope 2 se incluye por primera vez el consumo de electricidad de la división de Cobra en Perú.

El cambio climático implica la necesidad de cambiar los modelos de producción y consumo con el fin de mitigar los riesgos físicos y de transición derivados del mismo. Para ello es necesaria la involucración de los Estados y las empresas, que deben trabajar de forma conjunta y armonizada.

En este sentido, el Grupo ACS aspira a contribuir a la transición hacia una economía baja en carbono incluyendo la promoción de medidas de adaptación y mitigación al cambio climático en el ámbito de sus distintas actividades de negocio. Por otra parte, el control de la contaminación a nivel local es especialmente relevante para garantizar el bienestar de las comunidades donde opera el Grupo. Para ello, ACS se compromete a la minimización de emisiones más allá de las emisiones de gases de efecto invernadero, teniendo en cuenta otros gases contaminantes (NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub>, sustancias que afectan a la capa de Ozono), emisiones sonoras y otras posibles molestias derivadas de la actividad, como la contaminación lumínica.

La actividad del Grupo ACS en este ámbito, se regirá por los siguientes principios básicos de actuación:

- Considerar y evaluar los impactos en el cambio climático de sus actividades, productos y servicios.
- Evitar o minimizar el consumo energético y la emisión de gases de efecto invernadero generados por sus actividades.
- Establecer objetivos de reducción de emisiones gases de efecto invernadero alineados con las últimas tendencias y estándares.
- Evitar o minimizar la contaminación generada por sus actividades, a través de emisiones a la atmósfera, ruido y vibraciones o la contaminación lumínica.
- Establecer mecanismos de gestión del uso de la energía y las emisiones, que permitan medir de forma objetiva la evolución del desempeño y la toma de decisiones.
- Identificar oportunidades para la promoción de productos y servicios respetuosos con el medio ambiente, adaptados a los posibles impactos del cambio climático y que contribuyan en la transición a una economía baja en carbono.



OTRAS EMISIONES ATMOSFÉRICAS (KG)	2017	2018
NOx	508.503	437.232
SOx	8.549	8.834
Otras emisiones atmosféricas significativas*	1.636.354	1.702.713

\*Incluye fundamentalmente Emisiones indirectas de CO2 de mezclas bituminosas.

Por otro lado, el Grupo ACS contribuye con la sociedad y sus clientes para combatir el cambio climático a través de la identificación de oportunidades para la promoción de productos y servicios respetuosos con el medio ambiente, adaptados a los posibles impactos del cambio climático y que contribuyan en la transición a una economía baja en carbono.



En 2018 el Grupo ACS ha reducido sus emisiones en el período 2015 a 2018, tanto en términos absolutos como relativos (en base a ventas) en todas actividades. Las empresas del Grupo ACS han llevado a cabo iniciativas en el año 2018 para reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>, con un ahorro de emisiones estimado de 105.712,28 t CO<sub>2</sub>, en iniciativas como el proyecto LIFE Huellas de la empresa Vías que es una herramienta de análisis y apoyo a la toma de decisiones orientada a la planificación de las obras ferroviarias que consigue optimizar cada obra considerando, además del coste y el plazo, el impacto ambiental.

## PROYECTO DE MEJORA PARA LA REDUCCIÓN DEL CONSUMO ELÉCTRICO (ETRA)

El concepto de autoconsumo implica la implantación de instalaciones de generación renovable (fotovoltaica, eólica, ...) destinada al consumo propio, con el objetivo de cubrir total o parcialmente la demanda de una instalación. De esta manera, se reduce el consumo de energía eléctrica de la red y se optimiza la huella de carbono de la instalación, reduciendo la cantidad de emisiones asociadas a la generación eléctrica.

En el caso del edificio de ETRALUX en la Calle Hermanos Granda de Madrid, se ha realizado la instalación de una planta fotovoltaica que genera parte de la energía que se consume en el edificio de forma que no tenga que "comprarse" a través de la red. Esta energía generada no tiene ningún tipo de peaje ni impuesto asociado, por lo que esta fuente de energía no conlleva un coste por su consumo, generando importantes ahorros económicos. El resto del aporte energético necesario para abastecer el 100 % de las necesidades del edificio es suministrado por la red eléctrica. El edificio de ETRALUX sobre el que se describe el caso de uso dispone de una Potencia contratada de 72 KW, con un consumo anual 157.000 kWh al año. En este edificio se ha implantado una instalación fotovoltaica

con una potencia de 17 kWp. Con esta solución se ha obtenido una cantidad total de energía generada anual de 19.930 kWh, lo que supone casi un 13% de la energía total consumida en la instalación y un ahorro en emisiones de 9 Tn CO<sub>2</sub>. Teniendo en cuenta los datos de consumo y precios actuales de la energía, se estima un periodo de retorno de la inversión de 9 años.

Un aspecto fundamental de este tipo de instalaciones es la parte de gestión energética y monitorización de las instalaciones. Para realizar esta implantación se ha utilizado equipamiento de gestión y monitorización con tecnología propia de ETRA. Por una parte se ha utilizado un Smartmeter (Contador Inteligente) denominado SLAM, para la medición de la energía generada en la instalación, y por otra parte una Plataforma de Gestión Energética denominada BESOS para la monitorización de la energía generada y consumida, y la gestión energética de la instalación de energía fotovoltaica. Ambos productos han sido desarrollados por ETRA en el marco del programa Horizonte 2020 de la Unión Europea

## 6.1.2. ECONOMÍA CIRCULAR Y PREVENCIÓN Y GESTIÓN DE RESIDUOS

	2015	2016	2017*	2018*
<b>Grupo ACS</b>				
Residuos no peligrosos (t)	4.408.470	2.877.029	9.345.697	15.058.309
Residuos peligrosos (t)	310.993	50.888	130.882	42.251
<b>Construcción</b>				
Residuos no peligrosos (t)	4.354.210	2.826.402	9.254.776	15.004.008
Residuos peligrosos (t)	308.848	49.255	130.052	38.701
<b>Servicios Industriales</b>				
Residuos no peligrosos (t)	54.260	50.599	90.821	54.019
Residuos peligrosos (t)	2.141	1.618	766	3.478
<b>Servicios</b>				
Residuos no peligrosos (t)	ND	28	99	283
Residuos peligrosos (t)	5	15	63	72

\* En 2018, los residuos no peligrosos de Hochtief han aumentado de 8.860.189 toneladas a 14.538.068 toneladas debido fundamentalmente al incremento de grandes proyectos de túneles en HOCHTIEF Asia Pacific que producen grandes cantidades de material extraído. Gran parte de este material se utiliza para fines como el relleno en otros proyectos de construcción. El enfoque de HOCHTIEF en el reciclaje de residuos se refleja en la tasa de reciclaje del Grupo, que se situó en el 87,1% en 2018 (2017: 90,6%)

El Grupo ACS pretende, a través de sus actividades, colaborar en la implementación de una nueva economía no lineal, basada en el principio de Análisis del Ciclo de Vida (ACV) de los productos, los servicios, los residuos, los materiales, el agua y la energía. Para ello, tendrá en cuenta en todo momento aquellas soluciones ya consolidadas a lo largo de las últimas décadas como el ecodiseño o la prevención, la gestión y el reciclaje de residuos, así como nuevas soluciones que se vayan desarrollando.

La gestión de los residuos en el Grupo ACS se orienta siempre a minimizar los residuos generados, tanto en cantidad como en peligrosidad, en dar prioridad al reciclaje y reutilización sobre otras opciones de gestión, y en la valorización energética como elección preferente frente al depósito en vertedero.

Los residuos se gestionan conforme a la normativa vigente en cada país. Las instalaciones disponen

de las correspondientes autorizaciones de productores de residuos peligrosos, que permiten su registro, inventario, almacenamiento y gestión. Los residuos no peligrosos generados son reutilizados en el lugar de producción o recogidos por un gestor autorizado para el tratamiento, reciclado o valorización, o en su defecto, para el vertido en depósitos controlados. Así del total de residuos sólidos no peligrosos gestionados por el Grupo sólo un 1.011.958 toneladas<sup>5</sup> se depositan en vertederos, lo que supone solo el 6,7% de los residuos no peligrosos totales.

El Grupo ACS también genera otros residuos peligrosos o con regulación específica que han de ser tratados respectivamente por un gestor autorizado de residuos peligrosos o por un SIG (Sistema Integrado de Gestión). Los residuos peligrosos son entregados, con carácter general, a gestores autorizados, de acuerdo con la legislación vigente, siendo un 35,3% de los mismos reciclados o reutilizados<sup>6</sup>. Durante el año 2018, las empresas del Grupo ACS han transportado internacionalmente un 0,022% de los residuos peligrosos totales.

5. Alcance del dato: 94,34% de las ventas de 2018.

6. Alcance del dato: 91,91% de las ventas de 2018.





### 6.1.3. USO SOSTENIBLE DE LOS RECURSOS

El Grupo ACS considera prioritaria la eficiencia del consumo de recursos, ya que una estrategia efectiva implica beneficios en una doble vertiente. Por un lado, se reduce el impacto ambiental sobre el entorno y, por otro, se reduce el gasto necesario para la compra o tratamiento de los mismos.

#### Consumo de energía

La energía es uno de los principales recursos empleados por las compañías del Grupo ACS. El consumo

energético del Grupo está influenciado por el peso de las obras realizadas durante el año, ya que dada la fuerte diversificación del Grupo existen actividades con mayor intensidad energética.

Las diferentes empresas del Grupo ACS están realizando diferentes iniciativas en favor de la conservación y la eficiencia, así como la utilización de fuentes de energía renovables, de esta forma durante 2018, la electricidad proveniente de energías renovables dentro del Grupo ascendió a 58.657.631 kWh.

Consumo Energético (kWh)	2015	2016	2017	2018*
<b>Total Grupo ACS</b>	<b>12.491.323.013</b>	<b>8.868.113.189</b>	<b>10.002.256.381</b>	<b>12.127.577.650</b>
Construcción	12.098.557.642	8.547.226.929	9.638.133.817	11.560.464.513
Servicios Industriales	301.060.332	235.766.578	280.570.597	474.375.569
Servicios	91.705.040	85.119.682	83.552.418	92.737.568
<b>Intensidad Energética Grupo ACS (kWh/mn euros Ventas)</b>	<b>402.453</b>	<b>303.604</b>	<b>301.834</b>	<b>342.359</b>

\* En Construcción se ha incrementado el alcance, incluyendo en 2018 los datos de Dragados USA y Dragados Canadá.

\*\* En Servicios Industriales el incremento en 2018 se debe a que en las emisiones Scope 1 se recogen por primera vez los datos de empresas de Cobra en Colombia y en el Scope 2 se incluye por primera vez el consumo de electricidad de la división de Cobra en Perú.



## Uso eficiente de los recursos hídricos

Uso eficiente de los recursos hídricos	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL GRUPO ACS</b>				
Consumo de agua total (m <sup>3</sup> )*	16.064.122,2	13.847.033,3	14.406.179,8	24.264.375,7
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	11.803.032,4	15.340.485,1	23.662.287,1	25.519.321,3
Volumen de agua reutilizado o reciclado (m <sup>3</sup> )	5.171.994,3	5.428.101,7	4.055.132,3	2.413.263,5
Ratio: m <sup>3</sup> de Agua consumida / Ventas (€mn)	776,6	756,5	676,3	685,0
<b>CONSTRUCCIÓN</b>				
Consumo de agua total (m <sup>3</sup> )**	14.212.769,3	13.631.804,0	13.562.922,6	23.397.405,6
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	630.250,8	808.495,5	635.925,3	255.359,2
Volumen de agua reutilizado o reciclado (m <sup>3</sup> )	5.171.634,3	5.427.801,7	4.055.132,3	2.413.263,5
Ratio: m <sup>3</sup> de Agua consumida / Ventas (€mn)	1.101,7	1.224,5	979,8	836,3
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>				
Consumo de agua total (m <sup>3</sup> )*	1.851.352,9	215.229,3	198.207,2	235.219,5
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	11.172.781,6	14.531.989,6	23.026.361,8	25.263.962,1
Volumen de agua reutilizado o reciclado (m <sup>3</sup> )	360,0	300,0	0,0	0,0
Ratio: m <sup>3</sup> de Agua consumida / Ventas (€mn)	289,0	37,3	33,0	39,2
<b>SERVICIOS</b>				
Consumo de agua total (m <sup>3</sup> )	0,0	0,0	645.050,0	631.750,6
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	0,0	0,0	0,0	0,0
Volumen de agua reutilizado o reciclado (m <sup>3</sup> )	0,0	0,0	0,0	0,0
Ratio: m <sup>3</sup> de Agua consumida / Ventas (€mn)	0,0	0,0	446,2	437,8

\* Se han reexpresado los datos desde 2015, excluyendo el agua captada por Tedagua para los procesos de desalinización, ya que este agua es una captación de agua de mar, no un consumo como tal ya que se devuelve al medio. Así, en 2016 en el consumo de agua total de Servicios Industriales se incluía 31.638.607 m<sup>3</sup> de litros de Tedagua frente a los 18.107.550 de 2015 por la puesta en marcha de la planta desaladora de Escombreras y en 2017 se incluía 48.895.516 m<sup>3</sup>. En los vertidos sí que se encuentra recogido la parte de Tedagua que corresponde al proceso de vertido derivado del proceso de desalinización.

\*\*En 2018, el incremento del consumo de agua de Construcción se debe a que se ha incluido el consumo de agua de HT Americas, con lo que la cifra total de Hochtief pasa de 11.957.981 en 2017 a 21.123.194 m<sup>3</sup> en 2018.

Las actividades desarrolladas por el Grupo ACS llevan asociadas un notable consumo de agua, especialmente en el ámbito de la construcción. En este sentido, la compañía reconoce la necesidad de reducir el consumo de este recurso natural, especialmente en zonas de gran estrés hídrico.

El Grupo ACS cuenta con sistemas de medición adecuados (a nivel de proyecto, compañías y corporación), que proporcionan un conocimiento detallado de las principales fuentes de consumo, información que permite desarrollar las medidas de eficiencia más adecuadas en cada caso. Así en 2018, se ha identificado el origen del 99,75% del consumo total de agua del Grupo ACS, obteniendo, que considerando este alcance, un 20,0% agua captada en superficie (mar, ríos, lagos, etc.), un 7,2% agua captada de pozos y fuentes subterráneas, un 13,8% del agua consumida es reciclado o reutilizada, y el

58,9% restante proviene de la red municipal o otras fuentes privadas o públicas.

Cabe destacar que el Grupo lleva a cabo, además, un control exhaustivo de la calidad de las aguas que vierte al medio natural, para asegurar que los vertidos no producen afecciones significativas, cumpliendo siempre con lo establecido por la ley.

Además de gestionar responsablemente los recursos hídricos, el Grupo ACS, a través de su actividad de Servicios Industriales, desarrolla proyectos que contribuyen a mejorar la calidad de las aguas y a garantizar el acceso al agua potable, como plantas potabilizadoras, desaladoras o depuradoras. Cabe destacar que, como consecuencia de la puesta en marcha de estos activos, la actividad de Servicios Industriales puede experimentar aumentos significativos y aislados en sus consumos de agua.



Para más información:  
Política  
de materiales

## Consumo de materiales: Construcción sostenible

El Grupo ACS fomenta de forma específica el uso de materiales de construcción reciclados y/o certificados, ofreciendo al cliente este tipo de opciones en el momento de la decisión de los materiales a utilizar.

Para incentivar el uso de los materiales sostenibles entre las compañías del Grupo, este cuenta con una Política de Materiales de Construcción que marca las directrices y buenas prácticas en esta materia.

## POLÍTICA DE MATERIALES

El grupo ACS, busca desarrollar las siguientes buenas prácticas en el proceso de recomendación de materiales de construcción a clientes en las licitaciones donde aplique:

1. Proponer un análisis de trazabilidad del 100% de los productos empleados.
2. Contar con un registro de proveedores que ofrezcan productos reciclados/certificados.
3. Reafirmar la importancia de aspectos como la durabilidad y el mantenimiento a la hora de seleccionar los materiales de construcción.
4. Informar acerca de las características de productos que emiten gases o contienen sustancias nocivas y sobre el ciclo de vida de los productos.
5. Incorporar siempre en la oferta o licitación la opción de escoger madera certificada, informando sobre los beneficios ambientales de su utilización.
6. Incorporar siempre en la oferta o licitación la opción de utilizar hormigón compuesto por áridos reciclados, informando sobre los beneficios ambientales de su utilización.
7. Detallar características medioambientales de los materiales de construcción propuestos, como la energía consumida por la maquinaria en su extracción o tratamiento, emisiones de gases de efecto invernadero, etc.
8. Informar sobre la política corporativa de gestión de residuos.
9. Informar sobre los planes de gestión de residuos en los proyectos, incluida la fase de diseño.
10. Informar sobre los objetivos específicos de reducción, reciclaje y reutilización de residuos. Política de materiales de construcción.
11. Informar sobre los procedimientos en curso de recuperación y reciclado de materiales de construcción por parte de subcontratistas.
12. Detallar los procesos de formación de la plantilla y subcontratistas en técnicas de gestión de residuos.
13. Detallar los procesos de separación de residuos en las instalaciones y obras del proyecto.
14. Fomento activo de la compraventa de subproductos reciclados.

## PROYECTO VALORIZACIÓN ESCORIAS DE ACERÍA COMO SUSTITUTO DE CEMENTO (DRACE Y GEOCISA)

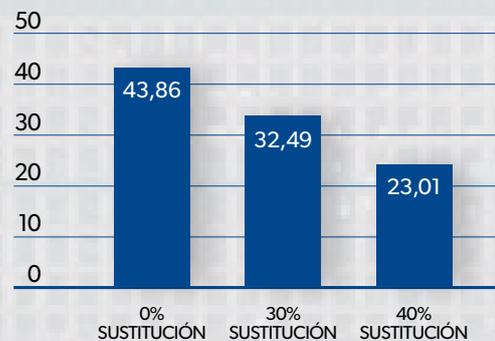
La gestión de los residuos de escorias de acería es uno de los mayores problemas a que se enfrenta la industria del acero, debido a las necesidades de almacenamiento y costes asociados a la misma. Sin embargo estos residuos presentan un notable potencial de aprovechamiento por lo cual la valorización y reutilización de este tipo de residuos es una línea en la que se trabaja intensamente con el fin de reducir el impacto ambiental y económico del problema.

Dentro de esta línea las empresas DRACE Infraestructuras y GEOCISA han llevado a cabo, entre los años 2016 y 2018, el proyecto de I+D+i "VALORIZACIÓN DE ESCORIAS DE ACERÍA PROCEDENTES DE VER-TEREDERO COMO SUSTITUTO DEL CEMENTO EN LA FABRICACIÓN DE HORMIGONES" con la finalidad de desarrollar la tecnología necesaria para la valorización de la escoria de acero procedente de acerías, mediante su incorporación, como elemento sustitutivo del cemento, en la fabricación de hormigón para diferentes elementos prefabricados o fabricados in-situ.

Mediante la sustitución de diferentes porcentajes de cemento por estas escorias valorizadas; se logra un importante impacto en la sostenibilidad del producto, al disminuir las necesidades de cemento y, a su vez, valorizar un material que, en la actualidad, es considerado como residuo.

El proyecto ha permitido confirmar la viabilidad de utilización de escorias como sustituto del cemento en una amplia gama de productos, cumplimiento los valores y parámetros recogidos en los ensayos de referencia y siendo el principal problema la redacción actual de las normas de calidad aplicables que no recogen la aplicación de este producto en las composiciones de materias primas aprobadas en la fabricación de productos. Además, el proyecto ha permitido a estas dos empresas definir una metodología de trabajo que permite la incorporación de escorias de diferentes orígenes, garantizando un rendimiento de los productos adecuado.

HUELLA DE CARBONO  
POR UNIDAD (Kg CO<sub>2</sub>)



## CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE EN DRAGADOS

La demanda de los clientes en el ámbito de la construcción de edificación sostenible sigue creciendo. Pero no solo en proyectos de edificación, sino también en el ámbito de las infraestructuras, como por ejemplo Bank Station Capacity Upgrade en Reino Unido con certificación CEEQUAL y Gordie Howe International Bridge, Cote Vertu Subway Garage y Finch West LRT a través de Dragados Canadá, con certificación ENVISION.

Durante 2018 se encontraban en ejecución un total de 10 obras en Dragados con certificación LEED, BREEAM o CEEQUAL por un valor de más de 660

millones de euros y se licitaron 49 proyectos con algún requisito de certificación sostenible por más de 1.000 millones de euros.

De acuerdo con el compromiso de mejora continua en Dragados y al objeto de mejorar el proceso de revisión de contratos para las obras con certificación sostenible LEED o BREEAM, se han realizado unas fichas-guía para recoger la sistemática que garantice el cumplimiento de los requisitos medioambientales de dichas certificaciones durante la fase de construcción.

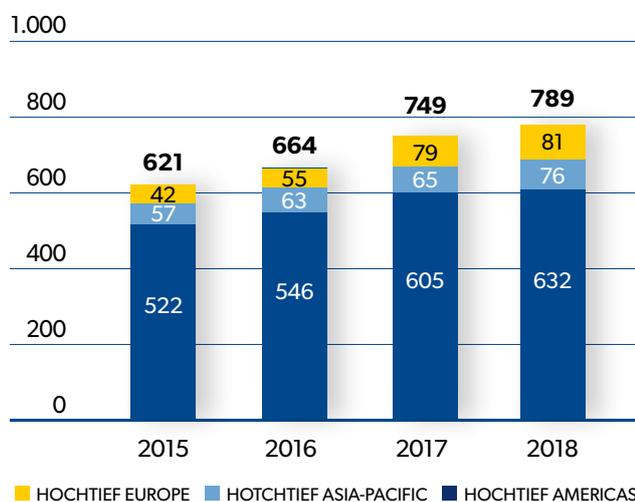
(301-1) Total materiales usados	2017	2018
Madera (m <sup>3</sup> )	1.219.383	<b>3.777.835</b>
Acero (t)	551.342	<b>1.310.393</b>
Hormigón (m <sup>3</sup> )	4.104.025	<b>4.739.630</b>
Vidrio (m <sup>2</sup> )	77.333	<b>97.562</b>

La actividad de edificación del grupo ACS, llevada a cabo principalmente por HOCHTIEF y sus filiales, se desarrolla de acuerdo a estándares de construcción sostenibles en sus principales entornos de operación.

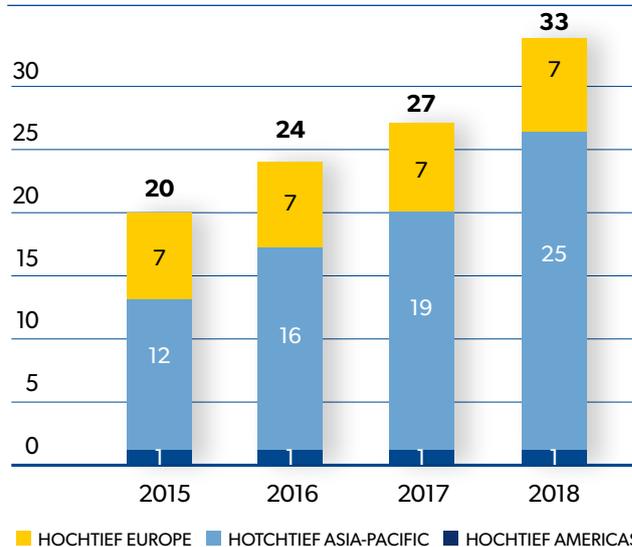
Desde el año 2000, 789 proyectos de Hochtief se han registrado y certificado según diferentes certificaciones en términos de edificación eficiente.

En Turner principalmente según el estándar LEED, mientras que CIMIC utiliza la Australian Green Star Methodology de la GBCA (Green Building Council de Australia) y LEED en el desarrollo de sus actividades de edificación y HOCHTIEF en Europa principalmente las certificaciones DGNB, LEED y BREEAM. Y desde 2013 se han certificado 33 proyectos en términos de infraestructuras eficientes (CEEQUAL, ISCA y Greenroads).

#### GREEN BUILDINGS EN HOCHTIEF\*



#### GREEN INFRASTRUCTURE EN HOCHTIEF\*\*



\* Número acumulado (desde el año 2000) de Green Buildings certificados construidos por HOCHTIEF.

\*\* Número acumulado (desde 2013) de Green Infrastructure certificadas y registradas construidas por HOCHTIEF.

Asimismo, en el año 2017, Dragados comenzó la obtención de certificación de diferentes proyectos de edificación certificados LEED y BREEAM, y durante el año 2018 se ha continuado ampliando el objetivo a proyectos de infraestructuras.

Adicionalmente, las empresas del Grupo ACS desarrollan también proyectos de I+D encaminados a la reducción del consumo de materiales de construcción, así como su reutilización y aprovechamiento.

## 6.1.4. PROTECCIÓN DE LA BIODIVERSIDAD

Las actividades del Grupo ACS generan afecciones sobre el entorno natural donde se ejecutan las obras, sin embargo, la compañía trata siempre de minimizar el impacto de sus actividades en la biodiversidad, especialmente cuando tienen lugar en zonas protegidas o de alto valor ecológico. Por ello el Grupo busca en sus operaciones lograr el equilibrio entre desarrollo y conservación, de conformidad con los siguientes principios básicos de actuación:

- Considerar el valor inicial de los ecosistemas que puedan verse afectados de forma significativa por las actividades, productos y servicios.
- Valorar el impacto de las actividades, productos y servicios sobre los ecosistemas.
- Aplicar la jerarquía de mitigación de impactos sobre los ecosistemas por medio de actuaciones de prevención, reducción, restauración y compensación.
- Implantación de planes de gestión con el objeto de preservar o restaurar la biodiversidad en aquellas actividades o servicios que den lugar a un impacto significativo sobre los ecosistemas.

- Establecer criterios de no actuación para evitar el desarrollo de actividades o servicios en determinadas zonas atendiendo a criterios basados en su valor intrínseco o vulnerabilidad.

Así, La implantación de medidas para la conservación de la flora y de la fauna es uno de los principios ambientales aplicados en la planificación de las operaciones. Dichas medidas se basan en la protección física, trasplante o traslado, así como en el respeto a los ciclos vitales de las especies vegetales y animales afectadas.

El Grupo ACS elabora estudios de impacto ambiental, que tratan de minimizar posibles efectos adversos en el entorno natural de los proyectos. La participación pública en los procedimientos de aprobación de estos proyectos, está garantizada por la legislación nacional y regional de cada uno de los países en los que éstos son desarrollados. La compañía también dispone de planes de vigilancia, que garantizan el cumplimiento de las medidas preventivas y reducen el impacto de los proyectos y procesos que no están sujetos a evaluaciones de impacto ambiental.



## MEDIDAS DE MITIGACIÓN AMBIENTAL EN EL PROYECTO DE EXPANSIÓN DEL PUERTO DE ABERDEEN (DRAGADOS)

El puerto de Aberdeen, es uno de los puertos más activos del Reino Unido. En Nigg Bay al sur del puerto se está realizando una continua transformación de desarrollo de nuevas instalaciones e infraestructuras. Esto dará al puerto una mayor capacidad para poder ubicar a los buques más grandes cuyos mercados tanto los existentes como los nuevos se han ampliado.

Para diseñar el aumento de las profundidades existentes, que varían de -9 a -10.5m, se requerirá el dragado y la voladura de los fondos marinos de la bahía. Estas actividades pueden resultar altamente perturbadoras, especialmente, para la población local de mamíferos marinos, que incluyen el delfín de nariz botella, la marsopa de puerto, el delfín de pico blanco, la ballena minke, el delfín de Risso, la foca gris y la foca de la bahía. Como consecuencia de esto, se pondrán en marcha varias medidas para mitigar el impacto y minimizar los posibles factores negativos.

En 2015 se preparó una Declaración Ambiental en la cual se consideraba la posibilidad de que se produjeran efectos significativos con respecto a una serie de temas relacionados con los receptores, incluidos, entre otros, el entorno físico marino circundante, la conservación de la naturaleza local, la ecología de peces y mariscos, ornitología marina y mamíferos marinos.

Además de esto, se desarrolló un Informe ambiental adicional en 2016, para proporcionar más información sobre, entre otros temas, la metodología del proyecto de voladura y las estrategias de mitigación a seguir. Más recientemente, y una vez que estuvieron de acuerdo todas las partes interesadas relevantes, incluidos los infantes de marina de Escocia, Scottish Natural Heritage, el Ayuntamiento de Aberdeen, la Agencia de Protección del Medio Ambiente de Escocia, etc. Éste se promulgó dentro del Documento de Gestión Ambiental de la Construcción (CEMD), aprobando además que todos los trabajos de voladura cumplieran con la legislación europea sobre especies protegidas.

Las medidas más relevantes acordadas y vigentes durante las actividades de voladura del proyecto para mitigar el impacto son:

1. La voladura se limitará a las horas de luz. Si se producen explosiones fuera del horario diurno debido a circunstancias excepcionales, se enviará un informe

completo por escrito a la autoridad competente (Marine of Scotland) en un plazo de 48 horas.

2. Debido a los límites de operación de los buques que realizan la perforación y la voladura no se producirán durante el mal tiempo, si la altura de las olas es superior a los 0,5 m o el estado de la mar es superior a tres en la escala del sistema Beaufort.

3. Se han delimitado zonas de mitigación (1000 m para los mamíferos marinos y 500 m para las focas) de este modo se asegura que no haya mamíferos marinos lo suficientemente cerca del punto de explosión y puedan dañarlos. La presencia constante del observador de mamíferos marinos (MMO) y los monitores acústicos pasivos (PAM) aseguran que no haya mamíferos marinos dentro de la zona de mitigación desde 1 hora antes de la explosión programada.

4. El Proyecto ECoW también llevará a cabo verificaciones de aves en las cercanías del área de voladuras antes de la explosión programada.

5. Antes de cada explosión principal, se realiza una pequeña detonación para asustar a los peces.

6. La explosión solo ocurrirá detrás de una cortina de doble burbuja que se activará 15 minutos antes de cada explosión y se ubicará en diferentes puntos para atenuar que cualquier ruido de explosión llegue a "aguas abiertas".

7. Se llevará a cabo un control de vibración, de ruido terrestre y una monitorización del ruido subacuático (UWM) para cada explosión y de este modo garantizar el cumplimiento del ruido bajo el agua en comparación con el punto de referencia acordado.

8. La información de peces muertos o heridos anotados antes de la voladura y posterior a la voladura se registrará y se proporcionará a MS-LOT (Equipo de operaciones de licencias de La Marina Escocesa) en el informe de voladura. Si los MMO observan efectos adversos en los mamíferos marinos, también se les notificará de inmediato.

9. Después de cada explosión, los MMO continuarán observando durante 15 minutos y PAM continuará monitorizando durante 20 minutos para determinar la rapidez con que las focas regresan a la zona de mitigación de 500 m y con la que todos los mamíferos marinos restantes regresan a la zona de mitigación de 1 km.

## REHABILITACIÓN DE ZONAS DE MINERÍA EN CIMIC

La rehabilitación de las áreas afectadas es un elemento fundamental del tratamiento de la biodiversidad el área de construcción, servicios para infraestructuras y especialmente en las actividades de minería. En esta área toma especial importancia la rehabilitación y recuperación progresiva de las áreas

afectadas, estableciendo estructuras de control de la erosión, recuperación de suelos y replantación. Cimic busca asegurar que todas las áreas afectadas se rehabilitan de manera que sean seguras, estables y adecuadas para los usos posteriores acordados como la agricultura, pastoreo o hábitats naturales.

Rehabilitación de áreas de minería de CIMIC (hectáreas)	Reparación de la erosión	Recuperación suelos	Replantación
Australia/Pacífico	105,9	90,6	7,8
Asia/África/América	229,5	180,4	0
<b>Total</b>	<b>335,4</b>	<b>271,0</b>	<b>7,8</b>



## 6.2. LAS PERSONAS EN EL GRUPO ACS

El éxito empresarial del Grupo ACS reside en el talento de sus equipos. Por ello, la compañía mantiene el compromiso de mejorar de forma continua sus habilidades, capacidades y su grado de responsabilidad y motivación, al tiempo que se ocupa, con la mayor dedicación, de las condiciones de trabajo y seguridad.

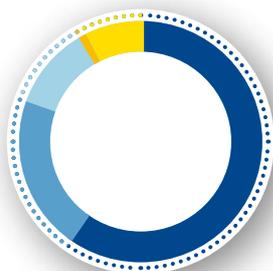
El Grupo ACS aplica modernas y eficientes técnicas de gestión de recursos humanos con el objetivo de retener a los mejores profesionales. Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:



- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

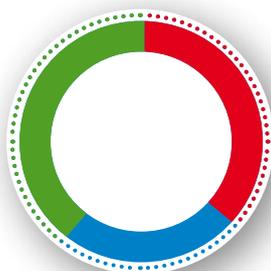
El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales.

DISTRIBUCIÓN PERSONAL ÁREAS GEOGRÁFICAS



● EUROPA **56,9%**  
 ● AMÉRICA **23,1%**  
 ● ASIA **10,5%**  
 ● ÁFRICA **0,2%**  
 ● OCEANÍA **9,3%**

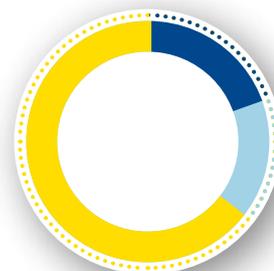
DISTRIBUCIÓN PERSONAL ÁREAS DE NEGOCIO\*



● CONSTRUCCIÓN **35%**  
 ● SERVICIOS INDUSTRIALES **26%**  
 ● SERVICIOS **39%**

\* No se incluyen los 52 empleados de Corporación.

DESGLOSE PERSONAL POR CATEGORÍAS PROFESIONALES



● TITULADOS SUPERIORES Y MEDIOS **18%**  
 ● TÉCNICOS NO TITULADOS Y ADMINISTRATIVOS **17%**  
 ● OTRO PERSONAL **65%**



## PLANTILLA DEL GRUPO ACS A CIERRE

# 195.461



MUJERES

**38,8%**  
SOBRE EL TOTAL DEL GRUPO ACS

**9.431**  
TITULADOS SUPERIORES

**2.103**  
EMPLEADOS CON UN PUESTO DE DIRECCIÓN  
(JEFE DE OBRA/PROYECTO O SIMILAR Y SUPERIOR)

**10.833**  
TÉCNICOS NO TITULADOS Y ADMINISTRATIVOS

**125**  
PUESTOS DE ALTA DIRECCIÓN

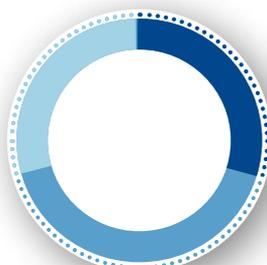
**12,9%** ROTACIÓN TOTAL  
**9,5%** ROTACIÓN VOLUNTARIA

**41 AÑOS**  
EDAD MEDIA

**55.654**  
OTRO PERSONAL

**6,4 AÑOS**  
ANTIGÜEDAD MEDIA

DISTRIBUCIÓN POR RANGOS DE EDAD



● EDAD < 35 AÑOS **28%**  
● ENTRE LOS 35-50 AÑOS **45%**  
● EDAD > 50 AÑOS **27%**

DISTRIBUCIÓN EMPLEADOS ACS POR PAISES



● ESPAÑA **50%**  
● AUSTRALIA **9%**  
● ESTADOS UNIDOS **8%**  
● INDONESIA **5%**  
● BRASIL **3%**  
● MÉXICO **3%**  
● PERÚ **3%**  
● RESTO **19%**



HOMBRES

**61,2%**  
SOBRE EL TOTAL DEL GRUPO ACS

**25.755**  
TITULADOS SUPERIORES

**10.203**  
EMPLEADOS CON UN PUESTO DE DIRECCIÓN  
(JEFE DE OBRA/PROYECTO O SIMILAR Y SUPERIOR)

**23.082**  
TÉCNICOS NO TITULADOS Y ADMINISTRATIVOS

**866**  
PUESTOS DE ALTA DIRECCIÓN

**18,2%** ROTACIÓN TOTAL  
**13,1%** ROTACIÓN VOLUNTARIA

**41 AÑOS**  
EDAD MEDIA

**70.708**  
OTRO PERSONAL

**5,7 AÑOS**  
ANTIGÜEDAD MEDIA

Durante el año 2018, la rotación total en el Grupo ACS fue de un 17,47% y la voluntaria de un 12,44%. El número de despidos reportados fue de 27.2397, dentro de estos datos, más de un 70% de los mismos vienen de empresas de Construcción internacionales que están considerando en sus sistemas de gestión tanto los despidos como las finalizaciones de contrato. Durante el año 2019 se está trabajando para adecuar estos sistemas de gestión

para reportar solo los datos de despidos en siguientes informes. De estos despidos, un 90% fueron de hombres y un 10% de mujeres. El desglose por clasificación profesional es 7% titulados superiores y medios, 8% técnicos no titulados y administrativos y un 85% de otro personal. Por rango de edad, un 53% corresponde a menores de 35 años, un 32% a empleados entre 35-50 años y el 15% restante a personas de más de 50 años.

7. El alcance de los datos es de un 93,98% del personal del Grupo ACS en 2018.

## 6.2.1. DIVERSIDAD E IGUALDAD

Dentro de los principios básicos recogidos en el Código de Conducta del Grupo destaca la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto por los derechos humanos y laborales, que son también determinantes a la hora de promover el desarrollo profesional y personal de todos los empleados del Grupo ACS. Asimismo, el Grupo ACS rechaza la discriminación por cualquier motivo y, en particular, por razón de edad, sexo, religión, raza, orientación sexual, nacionalidad o discapacidad.

Asimismo, durante el año 2018 el Grupo ACS ha aprobado una nueva versión de su Política de Diversidad cuya finalidad es manifestar, implementar y desarrollar el compromiso de ACS y su Grupo con la diversidad e inclusión de todo tipo de colectivos y sensibilidades en los diferentes ámbitos y niveles del Grupo, estableciendo las directrices y objetivos que deberán presidir la actuación del Grupo en materia de diversidad.

Partiendo de que la implantación territorial del Grupo ACS le configura como un Grupo diverso y multicultural, se mantendrá e impulsará la incorporación de profesionales de perfiles diversos, incluyendo de distintas razas, etnias, edades,

nacionalidades, lenguas, educación, capacidades, religiones y género, de modo que todo ello constituya una constante en el día a día del Grupo. Esta Política aplica tanto a los miembros de los órganos de administración, como a cualquier puesto de trabajo. Dentro de esta Política se recoge que las empresas del Grupo ACS deberán adoptar aquellas medidas que, en atención a sus características y circunstancias concretas, permitan alcanzar los objetivos de diversidad especificados en la misma, generando un ambiente de trabajo diverso e inclusivo, y corresponderá a la Comisión de Nombramientos de ACS el seguimiento y evaluación de la aplicación de la presente Política de Diversidad.

Se muestra a continuación el desglose de los diferentes tipos de contrato por género, edad y clasificación profesional. No se desglosan los contratos a tiempo parcial, dado que los sistemas de recogida de información no están preparados para recoger esta información, se trabajará en ello para reportarlo en 2019. Aún así, se ha realizado una consulta y se ha estimado que, debido a las características de las actividades del Grupo ACS, Clece es la sociedad con una mayor tipología de este tipo de contrato, el cual se estima de alrededor del 60% de sus contratos.

	2018		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Contratos fijos	63.572	47.969	<b>111.541</b>
Contratos temporales	55.972	27.948	<b>83.920</b>

	2018			
	Edad <35 años	Edad entre los 35-50 años	Edad >50 años	Total
Contratos fijos	27.409	47.126	37.006	<b>111.541</b>
Contratos temporales	28.176	40.315	15.430	<b>83.920</b>

	2018			
	Titulados Universitarios y Titulados medios	Técnicos no titulados y Administrativos	Otro personal	Total
Contratos fijos	27.751	22.525	61.265	<b>111.541</b>
Contratos temporales	7.435	11.389	65.097	<b>83.920</b>

De manera concreta, la Comisión de Nombramientos, velará porque los procedimientos de selección de los miembros del Consejo favorezcan la diversidad respecto a las cuestiones anteriormente mencionadas y, en particular, que faciliten la selección de consejeras en un número que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres. La remuneración del Consejo se muestra en la tabla inferior.

El Comité de Dirección del Grupo ACS está formado por 6 directivos (todos hombres) que en el año 2018 han tenido una retribución anual media de 3.855 miles de euros (incluyendo la retribución fija y variable) y una aportación anual media a los planes de pensiones de 989 miles de euros.

Miles de euros	Número de Consejeros	Remuneración Media ejercicio 2017	Remuneración Media ejercicio 2018	Variación
<b>CONSEJEROS EJECUTIVOS <sup>(1)</sup></b>	<b>5</b>	<b>6.920</b>	<b>4.962</b>	<b>-28,3%</b>
Remuneración fija		1.414	1.472	4,1%
Remuneración variable <sup>(2)</sup>		4.718	2.606	-44,8%
Aportaciones a sistemas de ahorro a largo plazo		787	879	11,7%
Otros conceptos		0	6	n.a.
Miles de euros	Número de Consejeros	Remuneración Media ejercicio 2017	Remuneración Media ejercicio 2018	Variación
<b>CONSEJEROS NO EJECUTIVOS</b>	<b>13</b>	<b>234</b>	<b>233</b>	<b>-0,7%</b>
MUJERES	3	164	189	15,4%
HOMBRES	10	255	246	-3,8%

(1) Los Consejeros Ejecutivos del Grupo ACS son hombres.

(2) Incluye la remuneración variable anual a corto plazo y los planes a largo plazo

El compromiso del Grupo con la diversidad y la igualdad de oportunidades se refleja en todos los ámbitos de la empresa. En materia de género, empresas que representan un 95,31% de los empleados del Grupo han adoptado medidas para promover la igualdad de trato y de oportunidades de hombres y mujeres.

Además, un 72,55% de los empleados del Grupo están cubiertos por Planes de Igualdad y en empresas que representan un 98,27% de los empleados del Grupo existen protocolos contra el acoso sexual.

De igual manera, en compañías del Grupo que representan un 98,27% de los empleados del Grupo se han adoptado medidas para asegurar la igualdad de oportunidades y evitar discriminaciones en los procesos de selección de cualquier puesto de trabajo. Dentro de este aspecto, cabe destacar que, durante los últimos años, el compromiso del Grupo ACS con la presencia de la mujer en el mundo laboral y su desarrollo profesional, se ha materializado en que desde el año 2012 el número de mujeres en puestos directivos ha aumentado en un 112%.



El Grupo ACS promueve las políticas de igualdad de oportunidades y diversidad de todas sus empresas, fomentando la participación de sus empleados en iniciativas y propuestas que vayan en esta dirección. Igualmente el Grupo vela porque las políticas de remuneración y retención de talento se adecúen a estos principios básicos. En este sentido, el Grupo ACS ha realizado en 2018 un estudio preliminar sobre la equiparación salarial entre todas las empresas del Grupo que ha permitido disponer de una primera evaluación de la remuneración media de los más de 195.000 empleados que forman parte del Grupo ACS. Para la remuneración media se ha considerado el promedio de la retribución anual de los empleados del Grupo ACS considerando su salario base y otros incentivos en efectivo. En los datos consolidados se muestra el promedio ponderado desglosados por género, clasificación profesional y edad.

Las diferencias salariales detectadas se deben principalmente a la mayor presencia en actividades como Construcción en países con una renta per cápita

más elevada, así como la tipología, especialización, jornada laboral, antigüedad, factores de peligrosidad o localización de las diferentes actividades del Grupo que abarca desde operarios en altura en Estados Unidos o de minería en Australia, con altos niveles de peligrosidad y mayores rentas per cápita, hasta la actividad de Servicios, cuyo personal se ubica mayoritariamente en España y su actividad se encuentra concentrada en servicios de limpieza, ayuda a domicilio y atención a mayores con salarios regulados por los convenios colectivos de cada actividad.

Esta diversificación de actividades y la distribución de empleados en países con distintos niveles de renta es lo que justifica las diferencias encontradas en el desglose de la tabla de remuneraciones medias.

Igualmente, el Grupo ACS ha puesto en marcha un estudio sobre la posible brecha salarial en los distintos países del Grupo que permita profundizar en el compromiso por la igualdad que es un principio básico de actuación del Grupo ACS.

2018			
Remuneraciones medias anuales (€)	Hombres	Mujeres	% var
Directivos y titulados universitarios	79.936,0	62.720,5	-21,5%
Cuadros medios y Administrativos	39.842,4	37.459,2	-6,0%
<b>Otro personal</b>			
Construcción	53.160,6	46.023,3	-13,4%
Servicios Industriales	19.035,0	15.871,4	-16,6%
Servicios	14.223,6	13.439,4	-5,5%

Remuneraciones medias anuales (€)	2018
Edad <35 años	30.304,3
Edad entre los 35-50 años	36.118,5
Edad >50 años	30.403,6

El Grupo ACS entiende, además, la relevancia que tiene el enraizamiento local y la sensibilidad hacia las particularidades de cada territorio para el éxito de la compañía. Por tal razón, promueve la contratación directa de empleados y directivos locales. Asimismo, el Grupo ACS está fuertemente comprometido con la

integración laboral de personas discapacitadas y de otros colectivos vulnerables. En concreto, en el año 2018 el Grupo ACS contaba con 7.080 personas discapacitadas y en empresas que representan un 76,77% de los empleados se cuentan con sistemas para garantizar la accesibilidad universal de sus empleados.

## INTEGRACIÓN LABORAL DE COLECTIVOS VULNERABLES EN CLECE

Clece Social es el proyecto social del Grupo Clece. La expresión de su compromiso con las personas. Un compromiso entendido no como un deber de la compañía o una estrategia diseñada de responsabilidad social, sino como algo inherente a su origen y desarrollo: una empresa de personas para personas. Entre sus objetivos está impulsar la igualdad de oportunidades a través de la integración de personas de colectivos desfavorecidos, principalmente personas con discapacidad, personas en riesgo de exclusión social, mujeres que sufren violencia de género, víctimas de terrorismo y jóvenes desempleados de larga duración.

De esta forma, en 2018, 8.749 personas, es decir un 11,6% de la plantilla del Grupo Clece pertenece a uno de estos colectivos. Esta cifra se ha incrementado en más de 1.200 personas respecto al año anterior.

Para lograr este objetivo, durante este año Clece ha continuado trabajando a través de acuerdos de colaboración con más de 350 instituciones y organizaciones sin ánimo de lucro, así como iniciativas propias. Una de ellas fue El "Proyecto 139" que fue el nombre que recibió el compromiso adquirido por Clece en la entrega de los III Premios Compromiso en noviembre de 2017, de contratar a lo largo del año 2018 a 139 mujeres víctimas de violencia de género. Se trataba de una cifra simbólica igual al número de candidaturas presentadas ese año a la categoría de Mejor proyecto Social. Para favorecer la integración laboral de las víctimas

de violencia de género, Clece trabaja con más de 120 asociaciones dedicadas a este colectivo. La compañía es parte del programa Red de Empresas por una Sociedad Libre de Violencia de Género, que promueve el Ministerio de Sanidad, Consumo y Bienestar Social y que tiene como objetivo sensibilizar a la sociedad frente a esta lacra, así como promover la inserción sociolaboral de las víctimas. El proyecto se dio por finalizado el 31 de octubre de 2018 con una cifra final de 169 contrataciones de mujeres víctimas de violencia de género en 11 meses.

De igual manera Clece ha continuado celebrando durante 2018 su VII Foro por la Integración, en Santander bajo el lema "¿Hablamos de inclusión laboral?" que congregó a diferentes agentes implicados en la integración laboral de las personas con discapacidad, víctimas de violencia de género y personas en riesgo de exclusión. Por otra parte, en mayo de 2018 se celebró LaboralMAD que fue un evento que organizó Clece en Madrid, destinado a la selección de personas provenientes de colectivos vulnerables para trabajar en los distintos servicios que la empresa presta en la Comunidad de Madrid. Un evento que permitió realizar cientos de entrevistas personales con los candidatos interesados en ocupar alguno de los más de 1.500 puestos que se ofrecían en servicio de ayuda en domicilio, residencias y centros de mayores, servicios de limpieza de inmuebles, mantenimiento, jardinería, información y control de accesos.



 Proyecto Social

 Proyecto Inclusión y Empleo

 VÍDEO Proyecto 139

 VÍDEO LaboralMAD

## 6.2.2. ORGANIZACIÓN DEL TRABAJO Y RELACIONES SOCIALES

[102-41]

Desde el Grupo ACS se fomenta la conciliación familiar, así en empresas que representan un 81,01% de los empleados del Grupo se han establecido medidas como la flexibilidad horaria, teletrabajo, mayor número de días de vacaciones que las establecidas legalmente, mejora jornada reducida en función de la ley, acumulación de la lactancia, entre otras, y se encuentran cubiertos por estas medidas un 38,11%

de los empleados del Grupo. Esto ha permitido en el año 2018, la reincorporación de un 92,89% de las mujeres tras su baja por maternidad y de un 98,11% de los hombres.

Esta mejora de la organización del trabajo y también las mejoras relacionadas con la seguridad y salud, tanto obligatoria como los programas voluntarios realizados por la empresa, han permitido reducir la tasa de absentismo en los últimos años.

	2015	2016	2017	2018
Número total de días perdidos (por absentismo)	967.184	1.046.251	765.812	641.337
Porcentaje de días perdidos por absentismo	2,1%	2,3%	1,5%	1,2%

Asimismo, la empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores. Así en 2018 un 13,47% de los empleados del Grupo ACS se encuentran afiliados a organizaciones sindicales y un 70,42% se encuentran cubiertos por convenios colectivos o por un sindicato independiente. Por países, en empresas cuya cabecera se encuentra en España un 90,3% se encuentran cubiertos por convenios colectivos o por un sindicato independiente, un 96,4% de empleados cuya cabecera se encuentra en Alemania y un 24,1% de empleados cuya cabecera se encuentra en Australia. En cuanto a relación de los convenios colectivos con la seguridad y salud, en 2018, un 80,17% de los trabajadores del Grupo ACS

está representado en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados. En compañías que representan un 67,82% de los trabajadores del Grupo los acuerdos formales con los sindicatos cubren asuntos relacionados con la seguridad y salud, y en acuerdos formales se cubren un 70,68% de los asuntos relacionados con la seguridad y salud.

Asimismo, además de la relación de los sindicatos, el Grupo ACS, ofrece canales de diálogo formales para la relación con los trabajadores, como por ejemplo los canales éticos, y en la mayoría del Grupo existen plazos mínimos de preaviso sobre cambios operativos significativos.



## 6.2.3. DESARROLLO DEL TALENTO

### FORMACIÓN: APUESTA POR EL DESARROLLO PROFESIONAL

El Grupo ACS impulsa el desarrollo profesional de sus trabajadores. Con este fin, dispone de una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde opera.

Cada compañía del Grupo ACS gestiona el desarrollo de sus profesionales de forma independiente, adecuando sus necesidades a las características específicas de su actividad, aunque todas atienden a los elementos definidos en la Política de Desarrollo y Evaluación del Talento:

	2017	2018
Empleados cubiertos por un sistema formal de desarrollo profesional	94,2%	94,6%
Empleados sujetos a procesos de evaluación del desempeño	30,8%	32,8%
Empleados cubiertos por sistemas de retribución variable	93,3%	97,7%

### POLÍTICA DE DESARROLLO Y EVALUACIÓN DEL TALENTO

El grupo ACS, busca desarrollar las siguientes buenas prácticas en cuanto al desarrollo y evaluación del talento:

1. Potenciar la evaluación del desempeño a través del cumplimiento de objetivos.
2. Evaluar multidimensionalmente el desempeño (180° o 360°).
3. Potenciar la evaluación individual de los empleados, permitiendo el reconocimiento y el impulso del liderazgo de aquellos de alto potencial.
4. Aplicar incentivos ligados a objetivos de largo plazo a parte de plantilla que tiene una categoría inferior a la alta dirección.
5. Asociar los incentivos ligados a objetivos de largo plazo con los indicadores de desempeño no financiero (medio ambiente, seguridad y salud, satisfacción de clientes, relación con stakeholders, etc).
6. Tomar medidas para reducir la tasa de rotación voluntaria.
7. Medir la satisfacción de los empleados.
8. Tomar medidas para aumentar la satisfacción de los empleados.
9. Implantar una métrica global, para la evaluación cuantitativa de los beneficios que suponen para el negocio, las inversiones en capital humano.

## PROGRAMA JÓVENES TALENTOS DRAGADOS

En un mercado internacional cada vez más competitivo en el que la búsqueda y retención de talento es esencial para el desarrollo de las empresas, Dragados ha vuelto a apostar un año más por la incorporación de jóvenes talentos recién titulados a sus principales proyectos de construcción, ofreciéndoles la oportunidad de aprender y desarrollarse en este sector.

Este programa pretende ser una guía en el aprendizaje y desarrollo de estos jóvenes a través de la experiencia en obras de construcción, formación, tutorización y evaluación encaminada a obtener información que permita identificar y retener su talento en base a sus inquietudes. Por ello, en este año 2018 se ha procedido a la incorporación a proyectos nacionales de más de 60 recién titulados/as en Ingeniería de Caminos Canales y Puertos, Graduados en Administración de Empresas e Ingeniería Industrial con el objetivo de formarles en las principales áreas y sistemas de la empresa. Esta formación les permitirá adquirir una visión global y completa que es fundamental para su desarrollo posterior en los principales proyectos nacionales e internacionales de Dragados.

Estos técnicos se unen a los casi 100 jóvenes participantes del programa de ediciones anteriores que se encuentran desarrollando su actividad con nosotros.

Desde el año 2017 se trabaja en un proyecto coordinado entre las Direcciones de Recursos Humanos de Dragados España, USA y Canadá con el objetivo de dar continuidad a nivel internacional al programa de desarrollo de incorporación de jóvenes talentos. El éxito obtenido en este programa en España desde el año 2014, llevó a implantar este programa a nivel Internacional.

De esta manera, se ha implicado en este Plan a las diferentes empresas norteamericanas de Construcción del Grupo. Se pretende favorecer e impulsar el talento joven y ofrecer su primer acercamiento al mundo laboral.

El programa denominado "Engineering & Finance Development Program" cuenta en la actualidad con más de 100 Ingenieros y 20 Financieros, incorporados en las empresas norteamericanas de construcción. En este año 2018, se han incorporado en torno a 60 Ingenieros y 10 Financieros. El plan consta de 3 años de formación y seguimiento donde reciben formación profesional técnica y cuentan con un tutor que evalúa y orienta su desempeño. La formación práctica la obtienen en la incorporación de las obras más significativas de la compañía.

Se sigue poniendo de manifiesto, el interés de la empresa por incorporar a jóvenes recién titulados, brindándoles oportunidades de proyección y desarrollo continuo.

### ACTUAL

	Nacional	Internacional
Ingenieros Caminos	64	35
Ingenieros Industriales	9	6
Administración y Dir. Empresas	29	15
Arquitecto	1	
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>56</b>



## PLAN DE EVALUACIÓN Y TALENTO DRAGADOS

Dragados considera esencial obtener información que permita desarrollar y retener al Talento interno. Por ello, durante el año 2018 se ha dado continuidad al proyecto de evaluación de los jóvenes talentos incorporados en la empresa, dentro del Programa de Jóvenes Talentos de Dragados.

El perfil de estos titulados en Ingeniería de Caminos, Canales y Puertos, Graduados en Administración de Empresas e Ingeniería Industrial, recién incorporados y hasta con 4 años de experiencia, alto nivel de inglés, potencial de aprendizaje y motivación por desarrollar su carrera profesional en el ámbito de la construcción. En la actualidad en torno a 160 jóvenes talentos están incorporados a grandes proyectos de construcción tanto en España como en el resto de Europa, USA, Canadá y Sudamérica. Están comenzando o bien consolidándose como grandes profesionales en nuestra compañía a nivel nacional e internacional, adquiriendo cada vez más responsabilidades.

El objetivo de la evaluación es, por un lado tomar conciencia de la situación profesional de estos trabajadores para poder ofrecer respuesta a sus inquietudes y expectativas profesionales y por otro lado, identificar el talento interno que en base a sus actitudes y aptitudes permitan un ajuste del empleado a las necesidades internas de la empresa.

Tras realizar las evaluaciones consistentes en un cuestionario y entrevista personal al trabajador y a su superior/mentor profesional, se han obtenido valoraciones e información a nivel competencial así como de la experiencia previa del trabajador y sus expectativas profesionales, que nos permiten tomar decisiones sobre posibles movimientos internos, promociones y desarrollo profesional en la empresa.





## PROGRAMA DE DESARROLLO DIRECTIVO DE SICE

El Programa de Desarrollo Directivo da herramientas para mejorar la gestión de los profesionales y directivos de SICE y potencia sus habilidades directivas. Desde un punto de vista práctico se trabaja en aspectos fundamentales en la gestión de hoy.

Se desarrollan las habilidades, técnicas y herramientas fundamentales para mejorar la gestión. Los participantes cuentan con un mayor desarrollo de las habilidades directivas y una visión más completa de la gestión.

SICE busca desarrollar una mayor competitividad, disminuir la rotación y elevar su rentabilidad, al entregar las herramientas para realizar de la manera más eficiente sus actividades, desarrollando las habilidades de los gerentes, que impactan directamente en los resultados de la compañía.

Contenidos:

- I. Liderazgo de personas y de negocio.
- II. Gestión del Cambio en la empresa y del cambio personal.
- III. Técnicas de negociación eficaces y gestión de conflictos.
- IV. Efectividad ejecutiva: gestión del tiempo y trabajo bajo presión y optimización de resultados.

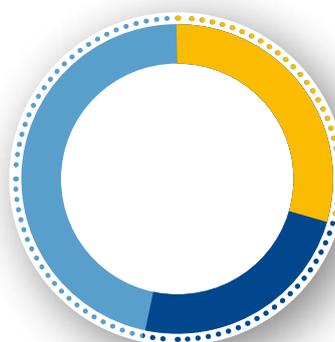
## PLANES DE FORMACIÓN

El Grupo ACS dispone de programas de formación continua y desarrollo de habilidades, orientados a cubrir las carencias y necesidades formativas de los empleados, que se identifican durante el año y que están en línea con las competencias establecidas en los modelos de gestión. Los planes de formación tienen además una alta orientación al desarrollo profesional y personal de los empleados.

Los planes de formación de las distintas compañías son actualizados regularmente para ajustarlos a las necesidades de cada negocio y, en última instancia, de cada persona.

Para determinar la eficacia de los programas formativos, las compañías del grupo evalúan los cursos impartidos a diferentes niveles: satisfacción de los participantes, conocimientos adquiridos por los mismos e impacto en el desempeño de los participantes en el área que han sido formados.

### DESGLOSE HORAS LECTIVAS DE FORMACIÓN POR CATEGORÍA PROFESIONAL



- TITULADOS UNIVERSITARIOS Y MEDIOS **32%**
- TÉCNICOS NO TITULADOS Y ADMINISTRATIVOS **22%**
- OTRO PERSONAL **46%**

	2017	2018
Total horas lectivas impartidas	2.174.758	2.553.214
Horas lectivas por empleado (sobre total empleados)	12,5	13,6
Empleados participantes en actividades de formación	83.845	94.159
Horas lectivas por empleado (sobre total empleados formados)	25,9	27,1
Inversión en formación (M€)	28,5	33,0
Inversión por empleado en formación (sobre total empleados) (€)	156,4	173,2
Inversión por empleado en formación (sobre total empleados formados) (€)	340,0	350,3

## 6.3. SEGURIDAD Y SALUD

.....

La prevención de riesgos laborales es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. Cada una de dichas compañías y el Grupo en general mantienen el compromiso de alcanzar los estándares más exigentes en la materia, y convertirse así en un referente en la protección de la seguridad y la salud, no sólo de sus empleados, sino también de los de sus proveedores, contratistas y empresas colaboradoras.

El objetivo último del Grupo ACS es implantar una cultura de prevención que permita alcanzar la accidentabilidad cero. El cumplimiento de este objetivo se encuentra cada vez más cerca gracias al trabajo de los servicios de prevención, y el compromiso de los trabajadores, proveedores, contratistas y empresas colaboradoras.

Aunque cada compañía del grupo es gestionada de forma independiente, la gran mayoría de ellas cuentan con unos principios comunes para la gestión de la seguridad y la salud de sus trabajadores:

- Cumplimiento de la regulación vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos voluntariamente suscritos.
- Integración de la acción preventiva en todas las actividades y niveles jerárquicos, a través de una correcta planificación y puesta en práctica.
- Adopción de medidas más allá de la regulación para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
- Aplicación del principio de mejora continua del sistema. Y la extensión de sus principios y la participación de los trabajadores a través de la formación e información.

- Inversión en cualificación del personal y aplicación de innovaciones tecnológicas para la prevención de accidentes.

- Desarrollo de medidas para la protección de la seguridad de terceros en las instalaciones de las compañías.

La gran mayoría de las compañías del Grupo cuentan con una función específica y un sistema de gestión de la seguridad y salud para dar cumplimiento a los planes de actuación y las prioridades anteriores.

Entre las compañías que disponen de este tipo de sistemas se desarrollan las siguientes actividades:

- Evaluación periódica de los riesgos a los que están expuestos los trabajadores.
- Definición de planes de prevención con objetivos formales que incorporan las mejoras identificadas en los procesos de evaluación.
- Identificación y registro de situaciones que podrían haber derivado en un incidente (near-misses).
- Vinculación de la remuneración de los trabajadores y directivos al cumplimiento de los objetivos formales en materia de seguridad y salud.

La supervisión y optimización de estos sistemas, implica el establecimiento y seguimiento de objetivos, generalmente anuales, aprobados por la alta dirección. En los Planes de Prevención que se realizan en las compañías del Grupo se recogen las conclusiones de las evaluaciones periódicas de riesgos realizadas, y se establecen las pautas de actuación para el logro de los objetivos marcados.



### 6.3.1. FORMACIÓN

La formación e información son el medio más eficaz para sensibilizar e implicar a las personas de la compañía para el cumplimiento de los objetivos de seguridad y salud.

Asimismo, el Grupo ACS colabora con organizaciones especializadas en asuntos de seguridad, salud y prevención de riesgos, y participa activamente en los principales congresos, jornadas y foros que se organizan, tanto a nivel nacional como internacional.

	2017	2018
Empleados que han recibido formación en seguridad y salud en el año (%)	69,6%	73,1%
Empleados que han recibido formación en seguridad y salud a lo largo de su carrera en la compañía (%)	99,9%	99,7%



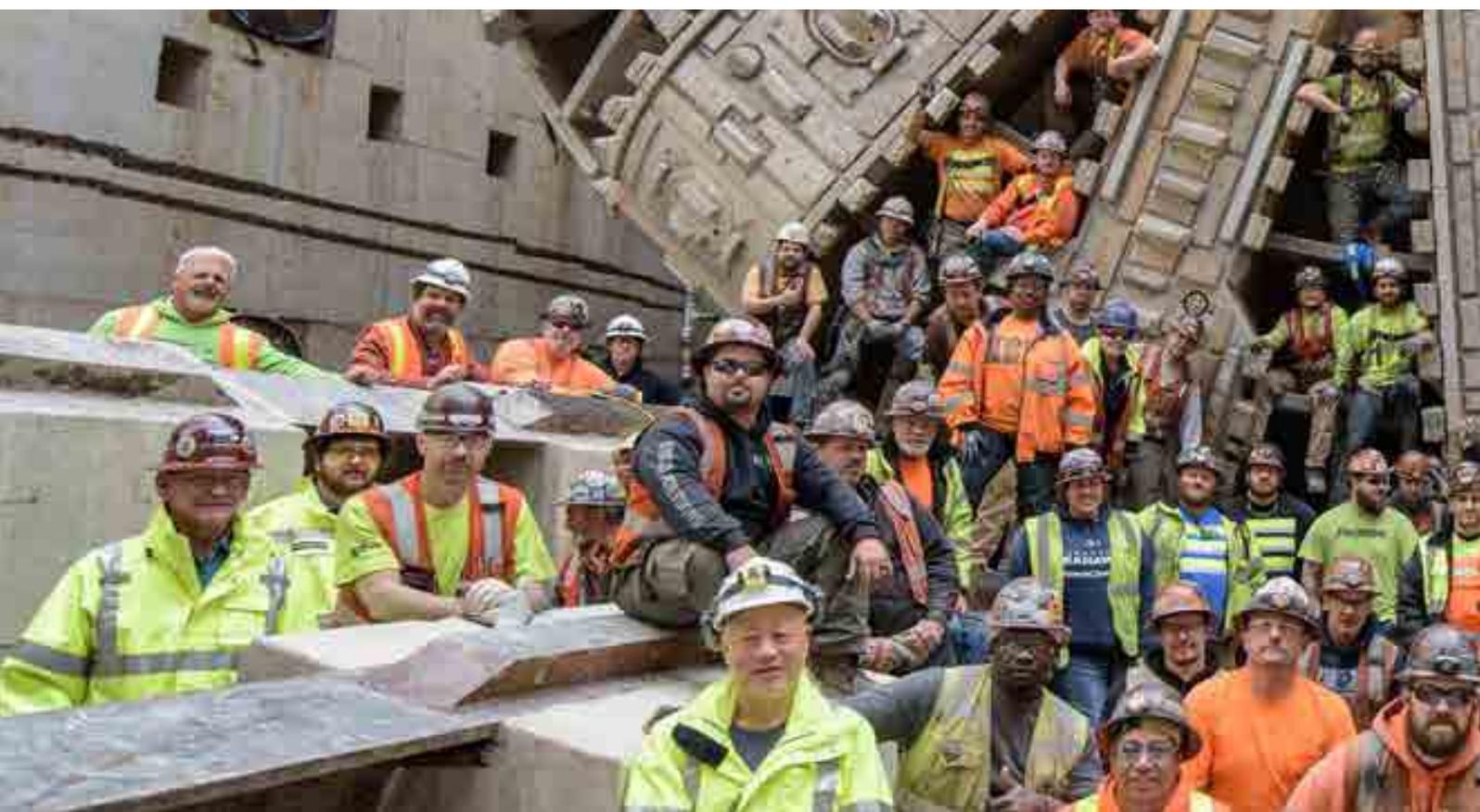
## 6.3.2. ESTADÍSTICAS DE SEGURIDAD

El esfuerzo continuo que todas las compañías del Grupo ACS realizan en materia de Seguridad y Salud se ve reflejado año a año en la mejora de los índices de siniestralidad que han descendido en todas las áreas de actividad. La actividad de Servicios tiene, por su naturaleza de negocio, una mayor incidencia y frecuencia.

Dado el peso que tiene la actividad de servicios, impacta en todos los indicadores consolidados, especialmente en el desglose por géneros ya que en la actividad de Servicios es donde se encuentran la mayor concentración de mujeres del Grupo ACS.

	2015	2016	2017	2018
Porcentaje del total de empleados cubiertos por la certificación OSHAS18001	82,8%	85,4%	88,0%	90,1%
Inversión en Seguridad y Salud (mn euros)	128	142	143	160
Gasto por empleado en Seguridad (euros)	754,2	838,0	783,5	817,6

<b>Índices de siniestralidad. Empleados</b>	2015	2016	2017	2018
<b>Frecuencia</b>	<b>13,04</b>	<b>13,73</b>	<b>12,25</b>	<b>11,27</b>
Construcción	3,29	3,02	2,72	3,17
Servicios industriales	9,89	6,81	6,33	5,55
Servicios	28,80	32,74	31,46	28,68
<b>Gravedad</b>	<b>0,37</b>	<b>0,38</b>	<b>0,34</b>	<b>0,31</b>
Construcción	0,09	0,11	0,08	0,08
Servicios industriales	0,33	0,17	0,17	0,16
Servicios	0,79	0,87	0,88	0,77
<b>Incidencia</b>	<b>24,62</b>	<b>25,85</b>	<b>23,14</b>	<b>21,09</b>
Construcción	7,65	7,01	6,04	6,91
Servicios industriales	20,36	14,25	13,60	11,20
Servicios	41,15	46,79	44,95	41,86



	2018	
	Hombres	Mujeres
<b>Frecuencia</b>	<b>6,13</b>	<b>22,24</b>
Construcción	3,62	0,63
Servicios industriales	5,97	1,53
Servicios	21,45	31,01
<b>Gravedad</b>	<b>0,16</b>	<b>0,60</b>
Construcción	0,09	0,03
Servicios industriales	0,16	0,04
Servicios	0,59	0,83
<b>Incidencia</b>	<b>12,70</b>	<b>34,63</b>
Construcción	7,99	1,38
Servicios industriales	12,04	3,16
Servicios	35,43	43,39

	2018
<b>Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados)</b>	<b>105</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (Hombres)	75
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (Mujeres)	30
<b>Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (empleados)</b>	<b>0,280</b>
Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (Hombres)	0,295
Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (Mujeres)	0,250

### Glosario Seguridad y Salud

**Índice de Frecuencia:** Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas

**Índice de Gravedad:** Número de jornadas perdidas por accidente de cada mil horas trabajadas

**Índice de Incidencia:** Número de accidentes con baja por cada mil trabajadores

**Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional:** número de casos de enfermedades ocupacionales por cada millón de horas trabajadas



## PROYECTO RDI (COBRA): REPORTE DE INCIDENTES, EL PUENTE HACIA UNA CULTURA PREVENTIVA

La Alta Dirección del Grupo COBRA mantiene un firme liderazgo y compromiso con respecto a la gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo. Son numerosas las acciones que se han venido realizando, si bien, no todas tienen una visibilidad evidente. Tanto las más visibles, como las menos, son fundamentales para una gestión orientada a los resultados en lo relativo a la Seguridad y Salud en el Trabajo, pero efectivamente, el Proyecto RDI es una herramienta clave, que se mantiene como palanca para el cambio hacia una cultura preventiva de relación interdependiente.

En COBRA, se cree firmemente en este Proyecto a nivel global. El objetivo es mejorar de forma significativa el reporte voluntario de información.

Para ello, se mantiene el compromiso de la Alta Dirección, que se ha transmitido en Multiconferencias, reuniones, campañas..., y de forma continuada en el tiempo. Dado que se trata de un cambio cultural, se debe trabajar mucho en realizar una labor pedagógica en toda la Organización, para que llegue a todos y cada uno de los empleados, tanto propios, como de empresas colaboradoras.

El proyecto se fundamenta en transmitir estos principios básicos:

- La prevención de riesgos no solo es una prioridad, es un valor de la Empresa. No hay nada superior al de la vida de una persona.

- Cuando ocurre un incidente, la organización debe conocerlo. Para ello, se debe reportar con total confianza cualquier incidente que pase, desde Cobra se incluirá como "Lección Aprendida" para evitar que vuelva a ocurrir y que vaya a mayores. Cada reporte es analizado y solucionado.

- Reportar un incidente es una colaboración personal, en la que cada empleado demuestra su preocupación por su propia seguridad y la de sus compañeros. Se trata de una participación activa, y no pasiva, en la gestión de la SST. Fomentamos un reconocimiento positivo hacia la persona que participa con el reporte voluntario de información.

En el año 2018, esta iniciativa es un proyecto totalmente implantado, con más de 31.000 reportes de incidentes laborales registrados, lo que ha permitido una reducción significativa de los índices de accidentabilidad registrados desde la implementación del proyecto RDI. Para los próximos años, el objetivo es seguir avanzando con este proyecto y como una medida de mejora continua en este ámbito.

La Dirección tiene el firme compromiso de ser un referente en materia de seguridad, introduciendo en todas las tareas que se realizan una auténtica cultura de prevención, hasta conseguir que la seguridad sea un valor irrenunciable, que forma parte del día a día de todos los miembros de nuestra Organización, siendo por tanto, una herramienta que nos permita alcanzar la excelencia operativa.





### ÍNDICES DE SINIESTRALIDAD. SUBCONTRATISTAS

La difusión de la cultura preventiva entre proveedores, contratistas y empresas colaboradoras es otra

de las líneas básicas de actuación del Grupo en esta materia, el detalle del esfuerzo de control y gestión de este tema se incluye en este documento en el apartado de Proveedores.

<b>CONTRATISTAS</b>	2015	2016	2017	<b>2018</b>
<b>Frecuencia</b>	<b>4,74</b>	<b>3,16</b>	<b>3,44</b>	<b>3,17</b>
Construcción	9,99	4,46	4,75	4,01
Servicios industriales	1,90	1,36	1,60	1,85
Servicios	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gravedad</b>	<b>0,05</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>
Construcción	0,07	0,13	0,09	0,10
Servicios industriales	0,04	0,04	0,13	0,09
Servicios	0,00	0,00	0,00	0,00

\* Dado que Clece no trabaja con subcontratistas, los indicadores de la actividad de Servicios se reducen a 0.

\*\* Desde 2016 se incluyen los datos de HT Asia Pacific en Construcción.

# 6.4. CUMPLIMIENTO NORMATIVO : DERECHOS HUMANOS Y LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

El Grupo ACS y las compañías que lo componen están firmemente comprometidas con el cumplimiento de sus códigos internos y la política de Responsabilidad Social Corporativa. A lo largo del ejercicio 2018, todas las divisiones del Grupo ACS han procedido a la implantación de Sistemas de Gestión de Compliance, alineados con los principales estándares normativos internacionales normativos. Este proceso ha culminado en el último trimestre del ejercicio 2018 con la certificación de los sistemas de compliance penal de las principales cabeceras del Grupo (Norma ISO 37001 y norma UNE 19601).

De esta forma, en 2018, las principales cabeceras de ACS, se han dotado de un Sistema de gestión de Compliance penal y anti-soborno a efectos de estructurar un entorno de prevención, detección y gestión temprana de Riesgos de Compliance penal y anti-soborno, así como reducir sus efectos indeseados en el caso de que se materialicen, contribuyendo a generar una cultura ética y de respeto a la Ley entre todos los miembros de ACS.

## 6.4.1. RESPETO POR LOS DERECHOS HUMANOS: CÓDIGO DE CONDUCTA DEL GRUPO ACS Y POLÍTICA DE DERECHOS HUMANOS

Para el Grupo ACS, el compromiso empresarial con el respeto a los derechos humanos, según los principios éticos y la cultura corporativa que guían el desarrollo de sus actividades y la consecución de sus fines, es un aspecto clave. Los compromisos principales en esta materia se encuentran recogidos en dos códigos internos del Grupo ACS: el Código de Conducta y la Política de Derechos Humanos.

### CÓDIGO DE CONDUCTA

El Código de Conducta resume los principios básicos de actuación del Grupo ACS y constituye una guía para todos los empleados y directivos del Grupo ACS con relación a su desempeño profesional diario, los recursos utilizados y el entorno empresarial en el que lo desarrollan. Los principios básicos de actuación del Código de Conducta son:

- **La Integridad:** el Grupo ACS promueve entre sus empleados el reconocimiento de los comportamientos acordes con el cumplimiento de este principio de: lealtad a la empresa, cumplimiento de la ley, probidad en la gestión, competencia leal, responsabilidad fiscal y confidencialidad.
- **La Profesionalidad:** los empleados y directivos del Grupo ACS deben significarse por su alta profesionalidad. En este sentido, su comportamiento debe estar basado en los siguientes principios: calidad e innovación, orientación al cliente, uso y protección del patrimonio empresarial, imparcialidad y objetividad en las relaciones con terceros y transparencia.

- **El Respeto por las personas y el entorno:** ACS asume el compromiso de actuar en todo momento de acuerdo con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, al que está adherido desde sus inicios. Así mismo, las empresas del Grupo ACS se comprometen a proceder de manera responsable y diligente, con el fin de identificar, prevenir, mitigar y responder de las consecuencias negativas que sus actividades puedan acarrear. El Código incluye, además, la adaptación de la empresa en el marco del Informe Ruggie de las Naciones Unidas para la cuestión de los Derechos Humanos y las empresas.

Toda actuación del Grupo ACS y de sus empleados guardará un respeto escrupuloso de los Derechos Humanos y Libertades Públicas incluidos en la Declaración Universal de los Derechos Humanos y, específicamente, en el Informe Ruggie de las Naciones Unidas para la cuestión de los Derechos Humanos y las empresas, por lo que la relación del Grupo con sus empleados, como la de éstos entre sí, se basará en los siguientes compromisos:

- Igualdad de oportunidades
- No discriminación
- Formación
- Seguridad y salud en el trabajo
- Erradicación del trabajo infantil
- Erradicación del trabajo forzoso
- Respeto a los derechos de las minorías
- Respeto por el entorno



Código  
de Conducta



## POLÍTICA DE DERECHOS HUMANOS

El Grupo ACS, de acuerdo a su Política de Derechos Humanos, se compromete a asumir su responsabilidad de respetar los derechos humanos. Esto incluye un proceso de diligencia debida para identificar, prevenir, mitigar y rendir cuentas de cómo aborda el impacto de su actividad sobre los derechos humanos, como un proceso que permita reparar todas las consecuencias negativas sobre los derechos humanos que haya provocado o contribuido a provocar.

Los sistemas establecidos por la compañía para la gestión de sus sistemas de cumplimiento consideran aspectos regulatorios relacionados con los derechos humanos, tales como los derechos de los trabajadores, financiación del terrorismo, delitos de odio, corrupción de menores, salud pública, etc. De hecho, la compañía incluye cuestiones relativas a la existencia

de un compromiso formal y documentado con la Declaración Universal de los Derechos Humanos en los principios de actuación del Código de Conducta del Grupo. La normativa establece que las organizaciones deben, por ejemplo, identificar y evaluar sus riesgos, adoptar medidas disciplinarias, supervisar el sistema de cumplimiento y crear una cultura en la que se integren la política y el sistema de gestión de compliance de la compañía. Por todo ello, durante el 2018 la compañía se ha continuado trabajando para el desarrollo y adaptación de su normativa y sistemas de gestión internos.

Durante el año 2018 no se han producido en las compañías del Grupo ACS denuncias legales por vulneración de derechos humanos.

Las comunicaciones recibidas a través de los canales éticos de la compañía se encuentran explicadas en el capítulo 6.4.3.

## 6.4.2. LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO: SISTEMAS DE GESTIÓN DE COMPLIANCE PENAL (UNE 19601) Y SISTEMAS DE GESTIÓN ANTISOBORNO (UNE-ISO 37001)

En el ejercicio 2018 el Grupo ACS ha realizado una intensa labor de desarrollo y adaptación de sus cuerpos normativos internos a la normativa ISO-UNE de sistemas de gestión de compliance. En el segundo semestre de 2018, este proceso ha culminado con la certificación de la adecuación y eficacia de los sistemas de gestión de compliance implantados tanto en la sociedad cabecera del Grupo como en las principales cabeceras de las divisiones, mediante la obtención de los certificados de sistemas de gestión de compliance penal (UNE 19601) y sistemas de gestión anti-soborno (UNE-ISO 37001).

Así, en 2018 ACS se ha dotado de un Sistema de gestión de Compliance penal y anti-soborno a efectos de estructurar un entorno de prevención, detección y gestión temprana de Riesgos de Compliance penal y anti-soborno. Se persigue, con dicho sistema, reducir los efectos indeseados del riesgo, en el caso de que se materialicen, contribuyendo a generar una cultura ética y de respeto a la Ley entre todos los miembros de ACS. El documento fundamental de este sistema es la Política de Compliance penal y anti-soborno.



Durante el 2018, el Grupo ACS no ha realizado aportaciones financieras ni en especie a partidos políticos y el valor de las contribuciones realizadas a asociaciones de comercio, empresariales y otras, es el que se muestra a continuación:

	2017	2018
Valor de las contribuciones financieras y en especie hechas por la organización a asociaciones (asociaciones de comercio, asociaciones empresariales, etc) (€)	782.088	928.026

## 6.4.3. MEDIDAS DE CONTROL Y SEGUIMIENTO

### COMITÉ DE SEGUIMIENTO DEL CÓDIGO DE CONDUCTA Y COMITÉ DE COMPLIANCE

La implantación de los sistemas de gestión de compliance ha tenido como consecuencia la creación de un nuevo Comité de Compliance que tiene atribuidas funciones de prevención penal y que se encargará de dotar de efectividad a la Política de Compliance Penal y anti-soborno. El Órgano de gobierno de ACS ha designado al Comité de Compliance, dotándole de poderes autónomos de iniciativa y control, así como de la máxima independencia posible para desarrollar sus cometidos, de forma que esté libre de cualquier condicionante de negocio que pudiera perjudicar su desempeño. La independencia del Comité de Compliance garantiza la neutralidad en la toma de decisiones. Esta independencia está respaldada por su relación funcional y acceso directo al Órgano de gobierno a través de su Comisión de Auditoría y, por lo tanto, al distanciamiento respecto del equipo directivo y mandos intermedios a cargo de la gestión operativa. Adicionalmente, la evaluación del desempeño del Comité de Compliance corresponde en última instancia al Órgano de gobierno.

En la Política de Compliance penal y anti-soborno se agrupan, de forma estructurada, los principales cometidos del Comité de Compliance.

El Comité de Seguimiento del Código de Conducta, según su Reglamento de Procedimiento vigente, aprobado en su última versión el pasado 13 de diciembre de 2018, tiene encomendada, entre otras, la función de mantener una comunicación bidireccional con el Comité de Compliance, especialmente con relación a las consultas o denuncias recibidas a través del Canal Ético.

### EL CANAL DE CUMPLIMIENTO Y CANAL ÉTICO

Para garantizar la máxima flexibilidad y potenciar la eficacia del Comité de Compliance, las denuncias u observaciones en materia penal podrán cursarse a través de los diferentes canales de los que dispone la organización, que van desde el simple reporte al superior jerárquico a la comunicación verbal o escrita (por mail, por ejemplo) dirigida a cualquiera de los miembros del Comité de Compliance, así como a través del Canal Ético de ACS (que está gestionado por el Comité de Seguimiento del Código de Conducta).

Para ponerse en contacto con el Comité de Compliance de ACS se puede usar la siguiente dirección:

**Comité de Compliance**  
Grupo ACS  
Avda. Pío XII 102, 28036 Madrid, España.  
+34 913439200  
[cumplimiento@grupoacs.com](mailto:cumplimiento@grupoacs.com)

Por otro lado, para acceder al Canal Ético de ACS se puede usar la siguiente dirección a tales efectos:

**Canal Ético**  
Grupo ACS  
Avda. Pío XII 102, 28036 Madrid, España.  
[canaletico@grupoacs.com](mailto:canaletico@grupoacs.com)

Sin perjuicio de la existencia de distintas vías para la comunicación de observaciones o denuncias relativas a Riesgos de Compliance, toda denuncia en materia de prevención penal recibida por



el Comité de Compliance, que se traduzca en la existencia de indicios de actuaciones que puedan infringir los principios básicos de actuación del Código de Conducta del Grupo ACS, deberá trasladarse al Comité de Seguimiento del Código de Conducta, para que dicho Comité valore la apertura de un expediente de investigación.

En el supuesto de que la sociedad matriz del Grupo ACS recibiera denuncias relacionadas con la actuación de sociedades integrantes del Grupo Hochtief, o de su subgrupo Cimic, que al ser cotizadas tienen sus propios sistemas, el Comité de Seguimiento informará al denunciante de los correspondientes mecanismos internos de denuncia para que se dirija, en cada caso, al respectivo canal.

En 2018, en el Canal Ético de ACS se han abierto sólo dos expedientes. Se trata de denuncias presentadas por terceros, ajenos a la organización, que tras su estudio se ha comprobado que no eran competencia del Comité (suplantación identidad Grupo ACS en Internet con fines defraudatorios y petición de identificación de un supuesto trabajador del Grupo), procediéndose a su resolución en menos de 15 días.

La disminución del número de comunicaciones recibidas se debe al esfuerzo realizado para reforzar los éticos de las distintas cabeceras del Grupo ACS. A continuación se muestra un resumen por División de las comunicaciones recibidas:

- **Grupo Dragados:** ha recibido, a través de su Canal Ético, 6 comunicaciones de manera digital, todas ellas de empleados, 3 de Estados Unidos y 3 en España. El motivo de las comunicaciones recibidas fue: tres por presunto abuso de poder, una por consulta sobre conflicto de intereses y dos solicitudes de información. Dos de las comunicaciones se resolvieron en menos de 15

días y las otras cuatro en más de 30 días. En tres comunicaciones se ofreció información sobre los procedimientos internos y en las tres restantes, pertenecientes al mismo expediente, el denunciante desistió de la misma.

- **Iridium:** ha recibido, a través de su Canal Ético, 5 comunicaciones de empleados en España, todas de manera digital. Cuatro de ellas, sobre dudas de las políticas internas que han sido respondidas en menos de 30 días y una solicitando autorización para la recepción de una hospitalidad que fue aprobada en menos de 15 días.
- **Clece:** ha recibido 46 comunicaciones a través de su Canal Ético, todas ellas de España y a través de correo electrónico. De las cuáles, 4 de ellas por acoso, 19 por la calidad del servicio, 22 por derechos de los trabajadores, 1 por vulneración del Código de Conducta. Las comunicaciones recibidas se resolvieron en un período de medio de menos de 15 días.
- **ACS Industrial:** ha recibido 40 comunicaciones a través de sus Canales Éticos, 23 de ellas por correo electrónico, 13 por teléfono y el resto por otros medios. De estas comunicaciones el desglose por país de procedencia es: 15 de España, 15 de Brasil, 4 en México, y las 6 restantes se distribuyen en Guatemala, India y Estados Unidos. Estas denuncias estaban 11 de ellas relacionados con reclamaciones de tipo laboral, 11 de ellas con los procedimientos de selección de personal, 8 con incumplimientos del Código de Conducta, 1 sanción administrativa y el resto por motivos varios. De estas 40 comunicaciones en 24 de los casos se concluye que no se han observado evidencias de incumplimientos, 10 de ellas supusieron el despido de los empleados implicados, en 4 de ellas se proceden a realizar procedimientos para evitar situaciones futuras y 2 de ellas siguen en investigación.



## FORMACIÓN

Con el objetivo de garantizar el cumplimiento de todos los compromisos y normativas internas, el Grupo ACS promueve el conocimiento de estos por parte de todos sus empleados, a través de campañas de difusión y cursos de formación que se desarrollan en todas las compañías del grupo.

	2017	2018
Alcance de los planes de formación en materia de Derechos Humanos, Ética, Integridad, Conducta o resto de políticas y procedimientos de Compliance (% empleados)	97,7%	<b>98,1%</b>
Número de cursos impartidos con contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad, Conducta o resto de políticas y procedimientos de Compliance	1.405	<b>873</b>
Número de empleados formados en contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad, Conducta en el año o resto de políticas y procedimientos de Compliance	34.494	<b>53.048</b>
Horas de formación por empleado formado*	1,4	<b>2,9</b>

\* En 2017 se ha alcanzado en este indicador un alcance del 82% calculándose por tanto las horas de formación por empleado en función de ese alcance.



## 6.5. GESTIÓN DE LA RELACIÓN CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

[102-42]

El Grupo ACS define como grupos de interés a aquellos colectivos que tienen la capacidad de influir en el logro de los objetivos de la organización o pueden verse impactados por sus actividades. Los principios de actuación básicos del Grupo ACS en relación con sus grupos de interés y el entorno se basan en el cumplimiento de la legislación

nacional e internacional vigente, así como de los compromisos en materia de responsabilidad social corporativa, suscritos de manera voluntaria por el Grupo ACS.

En el gráfico se identifican los principales grupos de interés con los que se mantiene relación:

[102-40], [102-43]





[102-40], [102-42], [102-43]

Grupo de interés	Áreas relevantes para los grupos de interés	Mecanismos y organismos de relación
Clientes	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Calidad e innovación de los productos y servicios ofrecidos</li> <li>• Gestión de riesgos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dirección de contratación</li> <li>• Encuesta de satisfacción de clientes</li> <li>• Canales de presentación de quejas/reclamaciones</li> <li>• Canal ético</li> </ul>
Empleados	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Personas</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Contribución a la sociedad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de RRHH de las compañías</li> <li>• Encuestas de satisfacción de empleados</li> <li>• Evaluación de desempeño</li> <li>• Canal ético</li> <li>• Comité de prevención</li> </ul>
Accionistas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Resultados económico/financieros</li> <li>• Gestión de riesgos</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Gobierno Corporativo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Relación con Inversores</li> <li>• Junta de Accionistas</li> <li>• Foro electrónico y oficina de atención al accionista</li> <li>• Apartado de accionistas e inversores de la web</li> </ul>
Inversores, Analistas y Agencias de Rating	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Resultados económico/financieros</li> <li>• Gestión de riesgos</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Gobierno Corporativo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Relación con Inversores</li> <li>• Apartado de accionistas e inversores de la web</li> </ul>
Entidades financieras	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Solidez financiera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Directores financieros</li> </ul>
Socios	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contratación con el Grupo ACS</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A nivel de Grupo, Presidencia del Grupo ACS</li> <li>• A nivel local, los responsables de las compañías y proyectos concretos</li> </ul>
Proveedores y Contratistas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contratación con el Grupo ACS</li> <li>• Capacidad de pago</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Compras de las compañías</li> <li>• Proceso de homologación y gestión de proveedores</li> <li>• Canal ético</li> </ul>
Organismos supranacionales, Administración pública y Regulador <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribución a la sociedad</li> <li>• Personas</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Gestión del Medio Ambiente</li> <li>• Resultados económico/financieros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Compras de las compañías</li> <li>• Proceso de homologación y gestión de proveedores</li> <li>• Canal ético</li> </ul>
Comunidad local, Sociedad y ONG	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribución a la sociedad</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Personas</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Gestión del Medio Ambiente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reuniones periódicas de la Fundación ACS con organizaciones de la sociedad civil</li> <li>• Evaluaciones de impacto ambiental</li> </ul>
Asociaciones sectoriales	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Todos los asuntos mencionados anteriormente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Participación en asociaciones, grupos de trabajo y foros de discusión<sup>2</sup></li> </ul>
Medios de comunicación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Todos los asuntos mencionados anteriormente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamentos de comunicación de las compañías y del Grupo ACS</li> </ul>

<sup>1</sup> Durante el 2018, el Grupo ACS no ha realizado aportaciones financieras ni en especie a partidos políticos. Las Subvenciones recibidas por el Grupo ACS en el año 2018, como se refleja en el Balance Consolidado del Grupo, incluido en el Informe Económico Financiero publicado junto a este Informe, ascienden a 3,2 millones de euros.

<sup>2</sup> Las principales asociaciones sectoriales en las que ACS participa son CNC, AESPLA, SEOPAN, PESI, IIEFP, Inspección Laboral de Trabajo, ENCORDER, Australian Constructors Association, Safety Institute of Australia, National Safety Council of Australia, Federal Safety Commission Accreditation, Associated General Contractors, Infrastructure Health & Safety Association, entre otras.



[102-40], [102-42], [102-43]

Cabe destacar que, en el marco de la definición de los asuntos materiales para el informe, el Grupo ACS realiza consultas a los grupos de interés para la identificación de las áreas de la gestión de la compañía que consideran más relevantes. Los resultados de esta consulta pueden consultarse en el punto 9.2. Identificación de asuntos relevantes. Asimismo, durante el año las principales filiales de las distintas divisiones

de Construcción, Servicios y Concesiones y Servicios Industriales han estado trabajando para someterse a procedimientos de auditoría externa independiente con el fin de obtener los certificados de sistemas de gestión de compliance penal (UNE 19601) y de sistemas de gestión antisoborno (UNE-ISO 37001), especialmente en este último se recogen los procedimientos de relación con algunos grupos de interés.

## COMPROMISO CON LA TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Un requisito imprescindible para que el Grupo ACS pueda cumplir su misión de generar rentabilidad para los accionistas y la sociedad en la que se integra, es la transparencia informativa. Esta estrategia tiene como objetivo dar a su actividad la mayor claridad posible, siempre respetuosa con los intereses de los clientes y el resto de los interlocutores sociales de la compañía.

El Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, especialmente en lo que se refiere a los medios de comunicación.

Este objetivo general de transparencia se articula a través de las siguientes pautas de actuación:

- Transmitir al exterior las estrategias corporativas y las específicas a cada área de negocio de la compañía.
- Proyectar la realidad empresarial, para que los diferentes públicos del Grupo le reconozcan como un grupo sólido y bien gestionado dentro y fuera de España.
- Contribuir a la configuración de una imagen corporativa positiva, que ayude a la consecución de los objetivos empresariales y a la acción comercial.
- Mantener una relación fluida con el entorno, especialmente con los representantes de los medios de comunicación.
- Y todo lo anterior, para conseguir incrementar el valor de la marca ACS y de sus diferentes empresas y negocios.

El Grupo ACS gestiona su compromiso con la transparencia hacia sus grupos de interés a través de tres vías principales:

- La dirección de comunicación del Grupo ACS.
- El sitio web del Grupo ACS.
- Las actividades de información al accionista y a los inversores.

Indicadores de transparencia	2017	2018
<b>Página web</b>		
Vísitats a la pàgina web	351.168	351.510
Pàgines vistes	1.104.324	1.059.045
% de nous visitants	23%	13%
<b>Accionistas e inversores</b>		
Reunions organitzades per Relació amb Inversors	282	167
Llames/emails de accionistes atesos	595	524

## 6.6. CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD

Uno de los principales objetivos del Grupo es el de crear valor en los entornos en los que opera, actuando como motor de desarrollo económico y social que pueda generar nuevas oportunidades de desarrollo de infraestructuras. El compromiso de permanencia y crecimiento conjunto combinado con el diálogo abierto con sus grupos de interés otorga a las compañías del Grupo una clara

ventaja competitiva a la hora de generar relaciones de confianza en los entornos de operación.

Para maximizar la creación de valor, ACS prioriza el uso de recursos locales, lo que favorece el intercambio de conocimiento, la transferencia de tecnología y el crecimiento de un tejido industrial que ayuda al crecimiento económico y contribuye

(201-1) Valor económico generado, distribuido y retenido (€mn)	2017	2018
Valor total de la producción	34.898	36.659
Ingresos financieros	203	155
Desinversiones*	632	3.264
<b>(1) Valor económico generado</b>	<b>35.733</b>	<b>40.078</b>
Gastos de explotación y compras	25.363	26.719
Gastos de personal	7.688	7.910
Impuesto de sociedades	330	390
Dividendos	297	316
Gastos financieros	486	412
Recursos destinados a la comunidad	12	13
<b>(2) Valor económico distribuido</b>	<b>34.176</b>	<b>35.759</b>
<b>Valor económico retenido (1-2)</b>	<b>1.557</b>	<b>4.318</b>

\* Desinversiones correspondientes en 2018 fundamentalmente a la venta de una participación minoritaria de Hochtief englobada dentro de la operación de adquisición de Abertis que incrementó las inversiones brutas realizadas.

### POLÍTICA DE ACCIÓN SOCIAL DEL GRUPO ACS

#### RESPONSABLES

COMPAÑÍAS DEL GRUPO

FUNDACIÓN ACS

#### MOTIVOS DE LAS CONTRIBUCIONES

INVERSIONES EN LA COMUNIDAD

INICIATIVAS COMERCIALES

DONACIONES FILANTRÓPICAS

#### TIPOS DE CONTRIBUCIONES

EN ESPECIE

EFFECTIVO

- Voluntariado
- Sensibilización
- Conciencia
- Eficiencia
- Seguridad
- Apoyo a ONG
- Eliminación universal a favor de la discapacidad
- Educación y
- Rehabilitación histórica
- Investigación
- Patrocinio
- Apoyo a actividades
- Apoyo a actividades
- Cooperación

## ACCIÓN SOCIAL

al bienestar social. Así, el Grupo contribuye a la mejora social desde dos perspectivas:

1. Contribuyendo con su actividad al desarrollo de la sociedad a través de la creación de valor, desarrollo local y al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
2. A través de su acción social que se articula siguiendo la estrategia de negocio del Grupo, lo que permite mantenerla en el largo plazo.

Para articular este compromiso, el Grupo ACS tiene definida una Política de Acción Social, con los siguientes objetivos principales:

- Favorecer el impulso del negocio y su sostenibilidad.
- Mejorar el reconocimiento y la reputación de la compañía.
- Incrementar la satisfacción de empleados y colaboradores.
- Contribuir a la mejora de la sociedad en la que opera el Grupo ACS.

La política se rige por un Plan de Actuación, que define los procedimientos de aplicación en sus diferentes áreas de negocio. Se ha redactado conforme a las directrices y recomendaciones del London Benchmarking Group (LBG), incorpora la experiencia acumulada a lo largo de los años por la Fundación de ACS y atiende a las acciones actuales de las compañías del Grupo ACS.

En ella se define la asignación de responsabilidades para la acción social, las categorías y los ámbitos de acción en los que se pueden enmarcar los proyectos, los tipos de contribución que pueden ser realizadas, las áreas geográficas de actuación, el modelo de seguimiento de las iniciativas y la comunicación de los resultados obtenidos:



**Contribución de la actividad de ACS al cumplimiento de los ODS. 3.4 Y contribuye con su actividad al cumplimiento de los objetivos globales**



**Política de Acción Social del Grupo ACS**

ÁMBITOS DE ACCIÓN	ÁREAS GEOGRÁFICAS	SEGUIMIENTO	REPORTING
lo corporativo ción ciudadana medioambiental nergética vial / Riesgos laborales NG's y organizaciones comunitarias	TODOS LOS PAÍSES DONDE OPERA ACS	MONITORIZACIÓN INTERNA, COMITÉ DE SEGUIMIENTO, EVALUACIÓN DE LOGROS E IMPACTO	INFORME INTEGRADO DEL GRUPO ACS
de barreras y accesibilidad vor de las personas con d y movilidad reducida defensa del medio ambiente ión del patrimonio onumental ón científica y técnica a otras fundaciones e instituciones ttividades culturales ttividades deportivas ón para el desarrollo			INFORME ANUAL DE LA FUNDACIÓN ACS

## 6.6.1. ACCIÓN SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO ACS

# 8,2

FONDOS EN EFECTIVO Y EN ESPECIE DESTINADOS A ACCIÓN SOCIAL (MN €)<sup>8</sup>

# 2.459

NÚMERO DE VOLUNTARIOS (EMPLEADOS)

# 402

FUNDACIONES U ONG'S QUE RECIBIERON AYUDAS/APOYO DURANTE EL AÑO

# 14.214

HORAS DE VOLUNTARIADO DURANTE LA JORNADA LABORAL

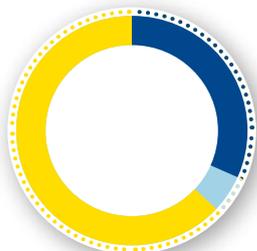
Cada compañía del Grupo tiene la libertad de seleccionar sus propias actividades en materia de acción social, siempre que estén ligadas a la experiencia adquirida en su negocio y contribuyan

a los objetivos de esta política. Posteriormente los propios empleados de la compañía podrán vincularse a dichas actividades a través del voluntariado corporativo.

### Principales Indicadores de Acción Social Empresas Grupo

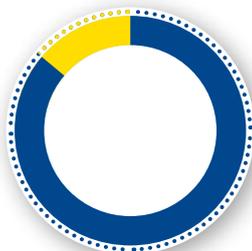
	2017	2018
Fondos en efectivo destinados a Acción Social (mn €)	5,7	6,5
Estimación monetaria de las aportaciones en especie destinadas a la Acción Social (mn €)	0,2	0,9
Estimación de número de personas beneficiadas por la acción social	96.086	144.458
Número de cursos o actividades de concienciación ciudadana realizadas (seguridad vial, medio ambiente, eficiencia, integración social,...)	384	154
Número de voluntarios (empleados) que han participado en estas actividades de concienciación	4.196	2.459
Número de fundaciones o ONG's que recibieron ayudas/apoyo durante el año	411	402
Número de eventos (conferencias, exposiciones, eventos deportivos,...) patrocinados durante el año.	114	86
Tiempo que los empleados han destinado durante este año a voluntariados durante la jornada laboral (h)	9.786	14.214

#### POR TIPO DE ACTUACIÓN



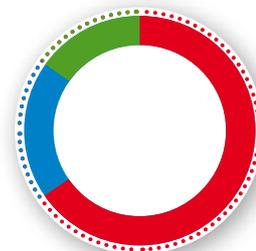
- INVERSIONES EN LA COMUNIDAD **32%**
- INICIATIVAS COMERCIALES **5%**
- DONACIONES FILANTRÓPICAS **63%**

#### POR TIPO DE CONTRIBUCIÓN



- CONTRIBUCIÓN DINERARIA **88%**
- GASTOS EN ESPECIE **12%**

#### POR ÁREAS DE NEGOCIO



- CONSTRUCCIÓN **66%**
- SERVICIOS INDUSTRIALES **21%**
- SERVICIOS **13%**

8. Se están incluyendo los gastos de administración debidos a la contribución de la compañía a la acción social: 826.976€.

## BRIDGES TO PROSPERITY (B2P) DE HOCHTIEF

Como parte del enfoque de patrocinio “crear y mantener espacios habitables”, HOCHTIEF apoya proyectos ejecutados por la ONG Bridges to Prosperity (B2P). Esta colaboración gira en torno a la construcción de puentes peatonales en regiones remotas. Los puentes les brindan a los residentes locales una manera segura de acceder a la educación, a las instalaciones de salud y a los mercados, especialmente durante la temporada de lluvias, cuando los ríos a menudo aumentan de caudal tan dramáticamente que cruzarlos representa un grave peligro. HOCHTIEF y las compañías de su Grupo han estado trabajando con B2P desde 2010.

En cuanto a los proyectos B2P, HOCHTIEF se involucra en regiones donde no trabaja activamente.

Al ayudar a mejorar las conexiones de las personas con otras áreas, se les permite participar en el desarrollo económico tanto a nivel nacional como local. Un mejor acceso a las instituciones educativas es especialmente importante para aumentar el potencial de éxito económico y se traduce en mejores perspectivas para los jóvenes. Según las estimaciones de B2P, los ingresos de los hogares en las áreas que obtienen acceso regular a las áreas comerciales son en promedio un 30% superior. Los proyectos benefician no solo a las comunidades locales, sino también a los empleados de HOCHTIEF que participan: un equipo de diez personas viaja a la región para construir los puentes junto con los locales. Esto crea una red especial dentro del equipo de HOCHTIEF y fortalece la lealtad a la empresa. Más de 260 personas en el Grupo han participado en proyectos B2P hasta la fecha. Sus reacciones han sido decididamente positivas. Entre los que trabajaron en el proyecto de Ruanda en el año del informe, por ejemplo, el número de personas que recomendarían la experiencia de construcción de puentes a otros fue nuevamente del 100%.

Con el fin de garantizar que los puentes se mantengan en el largo plazo, se contratan ayudantes locales en cada región. Su asistencia y la capacitación que reciben les brindan un buen conocimiento para mantener y reparar los puentes más adelante. Además el proyecto B2P tiene múltiples beneficios, como el hecho de que los subcontratistas y proveedores, son generalmente equipos locales, que se benefician de un salario justo. Y por último, pero no menos importante, nuestros empleados también se involucran en las comunidades socialmente, por ejemplo, visitando escuelas y compartiendo actividades deportivas. Esto permite contribuir al crecimiento a largo plazo y la transferencia de conocimiento.

En el año del informe, HOCHTIEF construyó un puente en Ruanda (en el sector de Muganza) y Flatiron construyó otro en Nicaragua (en el distrito de Matiguas).

### PUENTES PEATONALES CONSTRUIDOS POR HOCHTIEF Y B2P POR PAÍS

HOCHTIEF Americas (flatiron, Turner, E.E. Cruz)	Proyectos realizados
Honduras	1
Guatemala	1
El Salvador	2
Nicaragua	14
<b>HOCHTIEF Europe HOCHTIEF Asia-Pacific</b>	
Ruanda	7
<b>TOTAL HOCHTIEF Group</b>	<b>25</b>

### LOS 23 PUENTES CONSTRUIDOS POR HOCHTIEF HAN SUPUESTO QUE:

**14.000**

NIÑOS HAYAN TENIDO UN ACCESO SEGURO A CENTROS EDUCATIVOS

**43.000**

PERSONAS HAYAN TENIDO UN MEJOR ACCESO A CUIDADOS MÉDICOS

**107.400**

PERSONAS DE LA COMUNIDAD LOCAL SE HAN BENEFICIADO DE ESTOS 25 PUENTES CONSTRUIDOS

## IV PREMIOS COMPROMISO DE CLECE



Enlace de  
visionado de vídeo:

Los Premios Compromiso se enmarcan en el proyecto social de Clece y en 2018 se han dedicado únicamente a la violencia de género. Los Galdones de la IV Edición han reconocido la labor de entidades sociales y organizaciones sin ánimo de lucro que ayudan a mujeres víctimas de violencia de género.

El jurado, compuesto tanto por personalidades del mundo institucional como de la sociedad civil, ha valorado 118 proyectos. Teniendo en cuenta el valor social y alcance de las iniciativas, los 3 mejores proyectos han resultado premiados con un galardón y una dotación económica de 10.000 euros cada uno.

También se premió el mejor trabajo periodístico que tuviera como tema la violencia contra la mujer con galardón y dotación económica de 7.000 euros.

Además se premió, con un galardón, la mejor iniciativa de sensibilización en la violencia de género. Los ganadores de la cuarta edición han sido:

### Mejores proyectos:

- Fundación Santa María La Real por su proyecto "Empleo Mujer de Castilla y León".
- AXEL por su proyecto "Blester, píldoras del conocimiento".
- Fundación Don Bosco por su proyecto "Itinerarios integrados de inserción sociolaboral".

### Mejor trabajo periodístico:

- Marisa Kohan del diario "Público".
- Mejor iniciativa de sensibilización a "Tolerancia cero. Contra el maltrato, la fuerza de todos" de **Antena 3 Noticias** y **Fundación Mutua Madrileña**.
- El jurado concedió menciones especiales **María José Garrido Antón**, Capitana de la Guardia Civil, por su labor y la elaboración de la Guía de Primeros Auxilios Psicológicos en Violencia de Género" y a la **Asociación Candelitas** y **Fundación ARED** por su labor de inserción de mujeres víctimas de violencia de género junto a Clece.



## EDUCAR PARA TRANSFORMAR, IHSA

Iberoamericana de Hidrocarburos S.A (IHSA), es un consorcio formado por Cobra con Monclova Pirineos Gas, adjudicatario del desarrollo el bloque Nejo en el estado mexicano de Tamaulipas.

Durante su trabajo en la zona, ha implementado el programa de acción social "Comprometidos con San Fernando" para favorecer el desarrollo local.

Este programa se ha enfocado en los estudiantes del entorno y sus familias, con actuaciones en el ámbito de la educación, la salud y los valores. La iniciativa que culmina este programa se centra en seleccionar a los alumnos más destacados del municipio y aquellos con escasos recursos, brindarles apoyo para sus estudios profesionales y ofrecerles oportunidades laborales en la compañía.

Para ello IHSA abre periódicamente una etapa de comunicación y recepción de solicitudes, un

proceso de selección y una fase de acompañamiento.

Los estudiantes seleccionados estudiaron en la carrera y en la universidad de su elección y el apoyo de IHSA consiste en el pago de todos los costes de los estudios, desde el inicio de su carrera hasta la finalización incluyendo el título y cédula y una cantidad mensual en concepto de manutención por todo el tiempo de la carrera.

Generación	Periodo Beca	Estudiantes
1ra	2012-2017	8 egresados
2da	2013-2018	10 egresados
3ra	2014-2019	2 egresados 9 activos
4ta	2017-2021	10 activos
5ta	2018-2022	12 activos



## 6.6.2. ACCIÓN SOCIAL DE LA FUNDACIÓN ACS

El objetivo de la Fundación es integrar y gestionar el esfuerzo que realiza el Grupo ACS en materia de mecenazgo y patrocinios culturales, institucionales, deportivos o medio ambientales, concesiones de premios y becas, formación e investigación, beneficencia y actividades similares, a nivel nacional e internacional, dando la mayor proyección social al mismo.

La Acción Social de la Fundación permite revertir en la sociedad una parte de los beneficios del Grupo ACS, para colaborar en la mejora de la calidad de vida de los ciudadanos. Así, desarrolla diferentes programas enfocados a este objetivo:

- Mejora de la calidad de vida de las personas con discapacidades físicas o sensoriales, o en situación de dependencia, a través de tres subprogramas:
  - Accesibilidad Universal.
  - Formación e integración laboral y social.
  - Integración para el deporte.
- Defensa y apoyo a buenas prácticas en relación al medio ambiente.
- Colaboraciones con instituciones en el ámbito de la innovación, ingeniería, ciencias, economía y derecho.

### SALA CAPITULAR DE LA CATEDRAL PRIMADA DE TOLEDO

Entre los monumentos que conforman el casco histórico de la ciudad de Toledo, declarado Patrimonio de la Humanidad por la Unesco en 1986, destaca la Catedral de Santa María de Toledo Catedral Primada de España y uno de los mejores ejemplos de templo gótico en nuestro país.

La Catedral Primada comenzó a construirse en el año 1227, bajo los influjos del gótico francés sobre los cimientos de la antigua catedral visigoda de Toledo, levantada en el siglo VI y posteriormente reutilizada como mezquita.

La construcción de la Sala Capitular de la Catedral Primada fue fruto del deseo del Cardenal Francisco Jiménez de Cisneros de disponer de un espacio para las reuniones del Cabildo, que hasta entonces se celebraban en un espacio situado en la base de la torre.

Las espectaculares pinturas murales de la Sala Capitular, fueron ejecutadas por Juan de Borgoña y sus ayudantes entre los años 1509 y 1511. En ellas se representa la vida de la virgen en los muros norte y sur, la Pasión de Cristo en el muro este y el Juicio Final en el muro oeste, mientras

que el friso inferior es ocupado por 72 figuras del episcopologio toledano, que son los pintados por Juan de Borgoña.

Desde las primeras intervenciones conocidas ejecutadas sobre las pinturas, obra del pintor Blas de Prado en el siglo XVI, se han podido documentar numerosas intervenciones, las más recientes en el año 1974. Esta sucesión de repintes ocultaba la auténtica pintura de Juan de Borgoña, por lo que se hacía necesaria su eliminación.

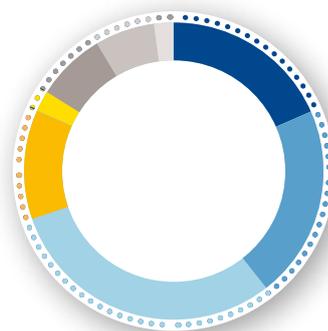
La intervención siguió en criterio basado en el conocimiento previo de las superficies a tratar y en el respeto por los materiales y técnicas empleadas por el artista. Para ello se trabajó en la identificación de los añadidos posteriores, valorando objetivamente la viabilidad e idoneidad de su retirada, y en el desarrollo progresivo de los tratamientos para mantener un mayor control sobre la evolución de los trabajos. El objetivo final era el de garantizar en todo momento la estabilidad de las pinturas y la conservación de la totalidad de la información histórica y documental que aportan, sin olvidar su entidad artística y estética.



- Contribución a la difusión, rehabilitación y mantenimiento de edificios del Patrimonio Artístico Español.
- Apoyo a la cultura tanto a través de la Contribución a la difusión, rehabilitación y mantenimiento de edificios del Patrimonio Artístico Español, como apoyo a las entidades que mejoran el nivel cultural de las personas.
- Apoyo a la Investigación, principalmente a la investigación médica, incluyendo enfermedades raras.
- Cooperación para el desarrollo y ayuda técnica. Con la finalidad de apoyar los objetivos de desarrollo y el respeto a los derechos humanos, a través de la colaboración con entidades competentes.
- Colaboraciones sociales y con entidades de interés general.

Para 2019 se ha aprobado un presupuesto de 5,2 millones de euros. Durante 2018, la Fundación ACS ha gastado 4,49 millones.

#### DESGLOSE DEL PRESUPUESTO DESTINADO POR LA FUNDACIÓN SEGÚN CATEGORÍA DE PROYECTO (EN M€)



- INTERÉS GENERAL **18%**
- DISCAPACIDAD **21%**
- CULTURA **30%**
- MEDIO AMBIENTE **12%**
- INVESTIGACIÓN MÉDICA **2%**
- INNOVACIÓN, INGENIERÍA, CIENCIAS, ECONOMÍA Y DERECHO **7%**
- PAÍSES EN DESARROLLO **7%**
- COLABORACIONES SOCIALES **3%**



## 6.7. PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

**96,9%**  
ADHESIÓN AL  
CÓDIGO DE CONDUCTA  
DEL GRUPO ACS

**98,4%**  
ANÁLISIS DE LOS  
ESTÁNDARES Y  
PRÁCTICAS LABORALES  
DE LOS PROVEEDORES Y  
SUBCONTRATISTAS

**99,5%**  
VALORACIÓN  
DE ASPECTOS  
MEDIOAMBIENTALES  
EN LA OPCIÓN DE  
COMPRA

**99,5%**  
VALORACIÓN DE  
LA CALIDAD EN LA  
OPCIÓN DE COMPRA

La gestión de los proveedores y contratistas supone un aspecto relevante para el Grupo, en la medida que el trabajo de estos tiene una influencia directa en la calidad del resultado final de los proyectos realizados el Grupo.



En las compañías del Grupo ACS, los departamentos de compras son los responsables de gestionar la relación con los proveedores y contratistas a través de sistemas específicos de gestión, clasificación, homologación y control del riesgo de los mismos.

Como característica diferenciadora del Grupo frente a otros competidores, es importante destacar en esta área la fuerte descentralización de los departamentos de compras y gestión de proveedores. Esta característica, proporciona a las compañías del grupo una ventaja competitiva, por la agilidad, flexibilidad y autonomía que otorga este modelo.

En ACS hay varios esquemas en este aspecto, que varían según las necesidades de las compañías operativas. Desde un departamento de referencia corporativo central, que define políticas y precios, hasta un nivel superior de autonomía, siempre empleando una política común y generalizada. En este aspecto cabe destacar que en el año 2018, el Consejo de Administración del Grupo ACS ha aprobado el Código de Conducta para Socios de ACS en el que se establecen los principios de actuación basados en el Código de Conducta del Grupo que los Socios de Negocio tienen que cumplir y aceptar expresamente en su relación con ACS.

Las compañías del Grupo se enfrentan a tres tipos diferenciados de proveedores o subcontratistas:

- Los proveedores de materiales y / o servicios definidos por el cliente.
- Los proveedores de servicios o subcontratistas contratados por el Grupo ACS.
- Los proveedores de materiales contratados por el Grupo ACS.

En el primer caso, el cliente define de forma contractual el tipo de proveedores, así como la cuantía y características de los materiales a emplear, las compañías del Grupo, de forma general, se adaptan a dichos requerimientos. Aun así, los departamentos de compras y proveedores del Grupo ACS tienen establecido un procedimiento de control para confirmar la eficiencia del proveedor designado por el cliente, pudiendo reportar contratiempos y promover medidas correctoras para otros trabajos.

En el caso de la contratación directa de proveedores de servicios y materiales por parte del Grupo ACS, sea a través de un departamento central de compras o de forma descentralizada a través de los jefes de obra, se definen procesos de gestión y control detallados, que presentan los siguientes puntos en común en todas las compañías del Grupo:

- Existen normas específicas y un sistema de gestión, clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas.
- Se analiza el nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
- Se promueve la colaboración con proveedores y la transparencia en las relaciones contractuales.
- Existe una política de amplitud comparativa que favorece la participación de proveedores diversos en los procesos de selección. Para objetivar las decisiones y facilitar el acceso a nuevos proveedores en diferentes partes del mundo, se ha puesto en marcha un estudio de proveedores habituales.
- Se desarrollan portales de compras visibles para todos los servicios, que ofrecen una amplia gama de productos de diferentes proveedores. Esta es una ayuda a la hora de ahorrar costes de forma real (porque se identifican



los precios más competitivos), y favorece el control del consumo de materiales por parte de los empleados o jefes de obra. En España dicho portal ayuda a los proveedores locales a vender sus productos a nivel nacional, fomentando su desarrollo y crecimiento.

### SISTEMAS DE HOMOLOGACIÓN DE PROVEEDORES

Compañías que representan el 96,76% de los gastos de aprovisionamiento del Grupo ACS presentan un sistema formal para la homologación de los proveedores y subcontratistas, de acuerdo a una serie de criterios claramente establecidos, que posteriormente

es utilizado por los jefes de obra de los proyectos y que les provee de información sobre la idoneidad o no del proveedor para cumplir la tarea prevista. Los principales conceptos que se emplean para la homologación de proveedores son:

- Coste, periodo de pago y cobro, experiencia, prestigio profesional y capacidad técnica.
- Historial de cumplimiento de las cláusulas contractuales en su relación previa con ACS.
- Criterios no financieros adicionales, relacionados con el cumplimiento del Código de Conducta para socios de Negocio, que se muestran en la tabla inferior.

#### Grado de implantación de criterios no financieros en la homologación de proveedores (% de las compras del Grupo ACS)

	2017	2018
Adhesión al Código de Conducta del Grupo ACS	97,0%	96,9%
Adhesión a estándares internacionales en materia de derechos humanos y derechos laborales	90,3%	92,7%
Certificación en aspectos de calidad (ISO9001)	98,2%	99,5%
Certificación en aspectos medioambientales (ISO14001, EMAS o similares)	98,3%	99,5%
Análisis de los estándares y prácticas laborales de los proveedores y subcontratistas	96,2%	98,4%



El sistema de homologación de proveedores del Grupo ACS contempla una fase de análisis a posteriori de los proveedores que han sido contratados, un proceso que retroalimenta el sistema. Este proceso, que busca la garantía del cumplimiento de las cláusulas y acuerdos contractuales e incluye la identificación de riesgos económicos, ambientales y sociales, se basa fundamentalmente en la detección de incumplimientos y en las medidas correctoras o de gestión a aplicar.

En el caso de las iniciativas de detección y control, se basan en auditorías periódicas, tanto internas como de independientes.

Una vez se detectan incumplimientos o riesgos, se aplican las medidas correctoras pertinentes, que se adaptan teniendo en cuenta las siguientes circunstancias:

- Si es un proveedor crítico para la compañía, se analizan los motivos de la evaluación negativa y se plantean iniciativas para potenciar las áreas de mejora identificadas que incluyen, entre otras, actividades de formación y colaboración.
- Si el proveedor no es crítico para la compañía, se cataloga como no homologado en la base de datos.
- En casos de incumplimientos graves se pueden rescindir inmediatamente los contratos o acuerdos de relación con proveedores.

## ANÁLISIS DE PROVEEDORES CRÍTICOS

Las compañías del Grupo ACS desarrollan análisis para identificar proveedores críticos en sus cadenas de suministro. El Grupo entiende como proveedor crítico aquel que concentra un porcentaje del gasto de aprovisionamiento o subcontratación significativamente superior a la media del resto de proveedores de la compañía.

Así, compañías que representan un 93,7% de los gastos de aprovisionamientos del Grupo han definido procesos para identificar proveedores críticos. Fruto de estos procesos, los datos principales sobre el análisis de proveedores críticos son los siguientes:

- Compañías que representan un 83,1% de los proveedores han realizado análisis para identificar a los proveedores críticos.
- De ellos, un 5,9% son proveedores considerados críticos.
- Dichos proveedores representan un 23,5% del gasto total de las compañías del Grupo que tienen proveedores críticos.
- La práctica totalidad de estos proveedores consideran a ACS como un cliente clave en su actividad.

De igual manera dada la importancia del análisis de la cadena de suministro para la gestión de riesgos, las compañías del Grupo ACS han comenzado la identificación de proveedores críticos de sus proveedores directos. El Grupo ACS ha evaluado durante 2018 a 2.307 proveedores de tier-1 en términos de sostenibilidad.

### PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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 de Cuentas, sobre información a incorporar en el informe de gestión en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	2017	2018
	<b>Días</b>	
Periodo medio de pago a proveedores	65	66
Ratio de operaciones pagadas	66	65
Ratio de operaciones pendientes de pago	64	67
	<b>Miles de Euros</b>	
Total pagos realizados	2.403.985	3.248.352
Total pagos pendientes	1.494.087	1.423.922

## 6.8. COMPROMISO DE CALIDAD CON EL CLIENTE<sup>9</sup>

### 6.8.1. CALIDAD EN NUESTRA ACTIVIDAD

Para el Grupo ACS, que trabaja en una industria con una elevada sofisticación técnica, la calidad supone una ventaja competitiva fundamental frente a la competencia.

La gestión de la calidad en el Grupo ACS se realiza de forma descentralizada, siendo cada compañía responsable de gestionar este aspecto. Aunque cada compañía tiene autonomía para gestionarlo según sus intereses, se han identificado una serie de líneas de actuación comunes:

- Establecimiento de objetivos y evaluación periódica de su cumplimiento.
- Desarrollo de acciones encaminadas a mejorar la calidad de los servicios prestados.
- Realización de actividades de colaboración con proveedores y subcontratistas para la mejora de la calidad.

Para avanzar en estas líneas, la mayoría de las compañías del Grupo cuentan con un sistema de gestión de la calidad. Estos son auditados de forma periódica, para verificar su cumplimiento y conformidad frente al estándar de referencia, normalmente a la norma ISO 9001.

Los objetivos de mejora que habitualmente se establecen son:

- Obtener y ampliar el alcance de las certificaciones, especialmente al desarrollar una nueva técnica o expandir la actividad a una nueva zona geográfica.
- Implantar herramientas para la mejora de la gestión.
- Mejorar indicadores específicos de desempeño.
- Mejorar la formación de encargados, operadores y de jefes de obra.
- Incrementar los índices de satisfacción del cliente, reduciendo las reclamaciones por problemas de ejecución y las incidencias.
- Cumplir con los plazos de entrega, ajustándose a las expectativas de calidad.
- Incrementar el número y la capacidad de los auditores internos de calidad.

<b>Producción certificada según ISO 9001</b>	<b>2017*</b>	<b>2018</b>
Construcción	47,8%	47,3%
Servicios Industriales	94,8%	93,3%
Servicios	96,0%	92,1%
<b>Total Grupo ACS</b>	<b>58,5%</b>	<b>57,1%</b>

<b>Otros indicadores de gestión</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Número de auditorías de Calidad	1.254	1.407
Número de auditorías de Calidad por cada millón de euros de facturación	0,037	0,040
Inversión en medidas para promover y mejorar la Calidad*	3,2	3,3
Intensidad de la inversión en medidas para promover y mejorar la Calidad ( euros de inversión/ mn euros facturación)	96,13	95,12

\*Se ha reexpresado el dato de 2017 al incrementarse el alcance. Así en 2017 y 2018 se ha alcanzado en estos indicadores un alcance superior al 95% de las ventas del Grupo, calculándose por tanto los ratios en función de esa facturación.

9. El Grupo ACS, dada su actividad de proveedor de infraestructuras y servicios para las mismas, trabaja con clientes, no con consumidores finales.

## 6.8.2. RELACIÓN CON EL CLIENTE

Por la naturaleza del negocio del Grupo ACS, que lleva a cabo grandes proyectos de infraestructuras o convenios generales de prestación de servicios (como la limpieza de una ciudad o el mantenimiento de una red eléctrica), el número de clientes con los que se relaciona es muy reducido, o bien son grandes corporaciones o instituciones públicas a nivel mundial.

El compromiso del Grupo ACS se centra en mantener un alto grado de confianza con el cliente, ofreciéndole servicios de alto valor añadido a lo largo del tiempo. La estrategia de relación se construye a través de los siguientes principios fundamentales:

- Orientación hacia la resolución de problemas.
- Retroalimentación de la relación con el cliente.
- Información sobre las capacidades del Grupo ACS.
- Identificación de las necesidades y oportunidades futuras de colaboración.

### SEGUIMIENTO Y COMUNICACIÓN

Las compañías del Grupo ACS realizan reuniones periódicas de seguimiento con clientes, a través de los responsables de cada proyecto. En aquellos proyectos particulares en los que el cliente dedica recursos al control de la producción, se mantiene un trato aún más continuo.

Se definen además objetivos, sistemas de seguimiento y planes de información al cliente para cada proyecto. En estos planes, se establecen puntos de control al final de fases importantes de la producción, reuniones de certificación para el pago fraccionado de la obra y puntos de seguimiento parcial.

Asimismo, se está produciendo la implantación progresiva de sistemas informáticos de gestión CRM para la recogida de información referente a clientes, para facilitar el análisis y la realización de acciones de mejora de la satisfacción. Así en 2018, compañías del Grupo ACS que representan un 78,62% de las ventas tienen implantado un sistema informático de CRM (Customer Relationship Management).



## SATISFACCIÓN DE CLIENTES

La segunda clave de la política de ACS de gestión de la relación con el cliente, pasa por la medición de la satisfacción y el establecimiento de planes para su mejora. Muchas de las compañías del Grupo han establecido canales particulares y procesos para que los clientes puedan formalizar sus quejas y reclamaciones.

Además, para aquellos proyectos que plantean mayores retos tecnológicos, el Grupo ACS establece alianzas con socios (normalmente empresas de ingeniería de detalle) que contribuyan a

ofrecer al cliente final la mejor solución técnica y económica.

Otro valor del Grupo es la confidencialidad. La dirección de contratación y gestión de clientes de las compañías del Grupo ACS fomentan el uso responsable de la información, garantizando así la confidencialidad de los clientes.

Fruto de la buena relación, la cercanía, la transparencia y la satisfacción de las expectativas de calidad de los clientes en los servicios prestados, el nivel de recurrencia de los clientes del Grupo ACS es muy elevado.

<b>Principales Indicadores de Gestión – Clientes</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Número de encuestas de satisfacción de clientes recibidas	1.154	1.269
Porcentaje de respuestas de clientes "satisfechos" o "muy satisfechos" sobre el total de las encuestas RECIBIDAS (%)	87,6%	92,6%

\*En 2017 y 2018 se ha alcanzado en estos indicadores una cobertura del 31% y 69% de las ventas respectivamente.



## 6.9. INFORMACIÓN FISCAL

---

El Consejo de Administración de ACS aprobó en 2015 la política fiscal corporativa, conforme a la cual procura una relación cooperativa con las administraciones tributarias, basada en la confianza mutua y la transparencia. Además, el Grupo se compromete a no crear estructuras societarias artificiosas ajenas a la actividad empresarial de la Sociedad con la única finalidad de reducir el pago de impuestos, o de conseguir opacidad, así como a no realizar transacciones entre entidades controladas que pretendan la erosión de bases imponibles y el traslado artificial de beneficios a territorios de baja tributación.

Todas las empresas del Grupo cumplen en cada país las normas fiscales aplicables en materia de transparencia e información fiscal.

En particular, en España ACS suscribió en 2010 el Código de Buenas Prácticas Tributarias promovido por la Agencia Estatal de la Administración Tributaria

y, en aplicación del mismo, aporta voluntariamente a la mencionada Agencia el Informe Anual de Transparencia Fiscal, con especial énfasis en la composición internacional del Grupo, incluyendo la información referida a paraísos fiscales.

Por tanto, la política actual del Grupo ACS es no promover la creación de nuevas sociedades residentes en paraísos fiscales o territorios de baja o nula tributación (salvo las necesarias para la ejecución de obras o instalaciones físicas en dichos territorios), así como acometer la progresiva liquidación de las preexistentes. En ese sentido, varias de las entidades residentes en paraísos fiscales están en trámite de liquidación.

Conforme a lo que estipulan las normas tributarias en la generalidad de los países, los beneficios tributan en el país en el que se obtienen los mismos, esto es, atendiendo a la propia naturaleza de la actividad de construcción, en el lugar donde se ejecuta la obra o instalación.



Siguiendo este criterio, en el siguiente cuadro se desglosa, por países, el beneficio antes de impuestos, el impuesto sobre beneficios pagado y las subvenciones recibidas en 2018:

País	Beneficios antes de impuestos	Impuesto sobre beneficios pagados	Subvenciones percibidas
MILES DE EUROS			
Australia	336.125	3.067 <sup>(1)</sup>	0
España	284.979	117.064	1.215
Indonesia	194.526	12.937 <sup>(1)</sup>	0
Brasil	99.816	46.330	0
India	93.248	531 <sup>(1)</sup>	0
Singapur	72.940	8.494	0
Estados Unidos	70.493	52.092	21
México	61.339	6.579	0
Hong Kong	52.901	9.878	0
Luxemburgo	34.130	3.652	0
Mongolia	33.267	7.203	0
Emiratos Árabes Unidos	28.630	0	0
Arabia Saudita	26.810	992	0
Japón	18.887	1.546	0
Malasia	16.749	925	0
Argentina	11.723	2.076	0
Portugal	10.685	-289	0
Nueva Zelanda	10.256	334	0
Argelia	9.424	2.782	0
Irlanda	6.583	86	0
Otros con beneficio inferior a 5 millones de euros o pérdidas	-144.170 <sup>(2)</sup>	22.180	6
Ajustes de consolidación no atribuibles	-64.856 <sup>(3)</sup>	3.368	0
<b>Total</b>	<b>1.264.488<sup>(4)</sup></b>	<b>301.826<sup>(5)</sup></b>	<b>1.242</b>

(1) El reducido impuesto pagado en estos países se debe al efecto de la devolución de impuestos pagados en exceso en ejercicios anteriores, así como a la aplicación de créditos fiscales por pérdidas, también de ejercicios anteriores.

(2) Se incluyen beneficios obtenidos en países considerados paraíso fiscal por la normativa española, o bien "países y territorios no cooperadores a efectos fiscales" según norma de la Unión Europea, por un total de 1.329 miles de euros por los que se ha efectuado un pago de impuesto de 341 miles de euros.

(3) Se incluyen partidas de consolidación contable no susceptibles de atribución objetiva a países específicos (fundamentalmente amortización de PPA Purchase Price Allocation- de adquisiciones), sin impacto en el pago de impuestos en ninguno de ellos.

(4) Se corresponde con el beneficio antes de impuestos según el Estado de Resultados consolidado, sin incluir los resultados por método de participación (que se presentan, conforme a la normativa contable, ya netos de impuestos, sin haber mayor información disponible, al no ser sociedades controladas por el grupo) y sin excluir la atribución a minoritarios.

(5) Desviaciones significativas respecto a los tipos impositivos nominales de cada país se deben al hecho de que las propias normativas tributarias generan diferencias entre el impuesto en términos de pago y el impuesto en términos de devengo, diferencias que se compensan a largo plazo.

Por otra parte, de cara a valorar la contribución fiscal global realizada a las Administraciones Públicas, debe considerarse no sólo la imposición sobre beneficios, sino también otras cargas fiscales o sociales que se satisfacen en las distintas jurisdicciones, debiendo destacarse, dado el tipo de actividad del Grupo, las relativas al personal propio, donde cabría considerar tanto las cargas sociales que legalmente son asumidas por la empresa, que han ascendido a 1.013 millones de euros, como las cargas e impuestos que, previa detracción de las percepciones salariales por ser a cargo del empleado, son igualmente transferidas a las Administraciones, las cuales han superado los 1.400

millones de euros. La suma de ambos conceptos determina una transferencia de recursos equivalente a 5,5 veces lo que se transfiere como reparto de beneficios a los accionistas de ACS.

Por último, para valorar la contribución fiscal global realizada por el grupo habría que considerar adicionalmente otros tributos soportados, ligados a la actividad, de muy diversa naturaleza, siendo significativos, a título de ejemplo, los impuestos especiales por el uso de carburantes, o las tasas de obra, existentes en la generalidad de los países, costes no cuantificados por encontrarse contablemente internalizados en otras partidas.

## 6.10. INNOVACIÓN

El Grupo ACS es una organización que evoluciona continuamente, respondiendo a la creciente demanda de mejoras en los procesos, adelantos tecnológicos y calidad de servicio por parte de los clientes y de la sociedad.

El compromiso de la compañía con la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo ACS. El resultado de este esfuerzo se traduce, entre otros, en mejoras en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, utilización de nuevos materiales y productos y el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces.

La gestión de la innovación en las compañías del grupo normalmente reúne las siguientes características:

- La función es asumida por la dirección de tecnologías, normalmente el Comité de Desarrollo Tecnológico.
- La gestión de la I+D se articula a través de sistemas de gestión reconocidos. Habitualmente, la norma UNE 166002:2006.
- El cumplimiento con las normas de referencia se revisa a través de auditorías independientes.

El cumplimiento de los requerimientos de estos sistemas normalmente implica el desarrollo de líneas estratégicas individualizadas de investigación, la colaboración con organizaciones externas y una inversión que persiga fomentar la investigación y la generación regular de nuevas patentes y técnicas operativas.

A través de las alianzas con centros tecnológicos, de investigación y universidades, así como otras instituciones relacionadas con la I+D+i se refuerzan y complementan las capacidades del Grupo ACS para culminar con éxito los procesos de innovación.

*EL GRUPO ACS HA INVERTIDO, EN 2018, UN TOTAL DE 30 MILLONES DE EUROS EN INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN.<sup>10</sup>*

*DURANTE EL AÑO 2018, EL GRUPO ACS HA TENIDO 107 PROYECTOS EN CURSO<sup>10</sup> Y HA REGISTRADO 5 PATENTES EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS Y LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO HAN REGISTRADO UN TOTAL DE 57 PATENTES.*

<sup>10</sup>. Alcance de los datos del 30,63% de las ventas del Grupo ACS.



## 6.10.1. CONSTRUCCIÓN

La gestión de la investigación, el desarrollo y la innovación en la actividad de construcción está coordinada por los departamentos de Dragados y por las compañías de Hochtief.

Siguiendo los objetivos establecidos por las compañías de cabecera, al finalizar el año 2018 las compañías

de construcción del Grupo ACS contaban con 46 proyectos en curso. Para el desarrollo de esta actividad de I+D+i en 2018 se ha realizado una inversión de 13,9 millones de euros.

### PROYECTO FASSTBRIDGE (DRAGADOS)

El proyecto de I+D FASSTBRIDGE: *Fast and Effective Solution for Steel Bridges Life-Time Extension*, ha recibido financiación de la *ERA-NET Plus Infravation Programme*. El programa *Infravation* ha estado cofinanciado por varios países Europeos y los Estados Unidos, y el VII Programa Marco de Investigación y Desarrollo Tecnológico de la Comisión Europea. El proyecto se ha desarrollado entre los años 2015 y 2018 por un consorcio formado por 8 organizaciones de España, Francia, Alemania, Italia y Estados Unidos, en el que DRAGADOS ha sido el principal socio industrial.

En muchos países los puentes de acero son componentes vitales en las infraestructuras de transporte y una causa frecuente de impacto negativo en áreas densamente pobladas debido a alteraciones del servicio, problemas de accesibilidad, demoras, etc. Además, los problemas derivados de su funcionalidad inadecuada también son causa de impactos importantes en la actividad económica del área afectada.

En Europa, el 15% de los 300.000 puentes existentes son de acero o tienen estructuras compuestas de hormigón y acero. De este número, se considera que aproximadamente el 68% necesita intervenciones estructurales. En los Estados Unidos, el 34% de los 599.000 puentes existentes son de acero. De este número, aproximadamente el 9% está clasificado como estructuralmente deficiente, el 15% está funcionalmente obsoleto y el 9,5% es estructuralmente deficiente y funcionalmente obsoleto. Muchos de estos puentes se construyeron con estándares antiguos y para una vida de servicio de diseño de 50 años que está llegando a su fin o ya se ha excedido. En Europa, en el escenario actual, se estima que las reparaciones necesarias representarán el 40% de los costes totales de los contratos de construcción, mientras que en los Estados Unidos, la Administración Federal de Carreteras ha declarado que cada año se deben rehabilitar 10.000 puentes.

El objetivo del proyecto FASSTBRIDGE ha sido desarrollar un método preventivo, fiable y fácil de aplicar para anticipar los problemas de fatiga en los puentes de acero existentes y utilizar esta información para calcular la expectativa de vida útil de estos puentes existentes utilizando el código AASHTO o el Eurocódigo.

La metodología incluye un método de evaluación de la vida útil a fatiga de las estructuras existentes y el diseño y aplicación de un sistema de refuerzo. Se ha desarrollado una nueva metodología de refuerzo basada en placas de CFRP (Carbon Fiber Reinforced Polymer) colocadas mediante un adhesivo. El sistema combina un adhesivo específicamente formulado dentro del proyecto y una placa de CFRP disponible comercialmente. Los materiales y el sistema han sido validados experimentalmente en laboratorio. Finalmente, se ha llevado a cabo una aplicación piloto en el Puente sobre el río Jarama en Madrid, para validar la metodología y el sistema.

En la aplicación a escala real se reforzaron seis soldaduras con tres configuraciones diferentes de refuerzo, consistentes en la aplicación de 1, 2 y 3 capas de CFRP. Todas las soldaduras seleccionadas fueron monitorizadas con galgas extensiométricas para demostrar la efectividad de la metodología FASSTbridge antes y después del refuerzo. Se realizó una prueba de carga antes y después de la aplicación del CFRP que incluyó pruebas estáticas y dinámicas: cuasi estática (20 Km/h) y a baja velocidad (50 Km/h). Para todas las mediciones, se midió una disminución de la tensión entre el 8% y el 30% de acuerdo con las expectativas teóricas. Esto ha permitido probar la eficiencia de la solución que supone una mejora en la vida útil de la estructura.

## PROYECTO MENHIR (DRAGADOS)

El proyecto de I+D MENHIR: Plataforma flotante de hormigón para la explotación del recurso eólico en aguas profundas, aprobado en la convocatoria RETOS-COLABORACIÓN 2015, ha sido cofinanciado por el Ministerio de Economía y Competitividad dentro del Plan Nacional de Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológica, y se ha ejecutado entre los años 2015 a 2018 coordinado por DRAGADOS.

El objetivo general del proyecto ha sido el desarrollo, hasta nivel de diseño de detalle, de un concepto de plataforma semisumergible para eólica offshore a grandes profundidades, construida en hormigón y acero, que permitirá el desarrollo de la industria eólica offshore en aguas profundas mediante tecnología española y con costes competitivos con la eólica marina cimentada mediante métodos convencionales.

El proyecto se ha centrado en el desarrollo de una estructura flotante y su sistema de anclaje, para su empleo en aguas de gran profundidad, específicamente concebidos para servir como plataforma para la integración de nuevas turbinas eólicas. La estructura es estable y resistente a la acción del oleaje, el viento y las corrientes, garantizando su durabilidad en las hostiles y extremas condiciones de alta mar propias de las costas españolas o europeas.

El diseño ha buscado que la estructura sea capaz de ofrecer unas condiciones operacionales adecuadas y suficientes como para albergar una turbina de gran potencia (10MW), satisfaciendo los requisitos habituales considerados por los distintos fabricantes de turbinas con el objetivo de poder ofrecer un marco de producción lo suficientemente atractivo. Se han diseñado también los elementos estructurales que contribuyen a asegurar la integridad estructural de la solución: casco, pieza de transición, torre, líneas de fondeo y otros elementos.

Se ha estudiado el proceso constructivo, remolque y posicionamiento, incluyendo medios terrestres y marinos, así como la estimación de tiempos de construcción, operatividad y dimensionamiento de la cadena de suministro.

El estudio de viabilidad técnico-económica del dispositivo y su método constructivo, ha prestado especial atención a su producción, costes de fabricación, costes de instalación así como los costes de operación y mantenimiento.

Para la validación de la solución y los modelos numéricos desarrollados, se ha fabricado un prototipo a escala 1/35 sobre el que se ha realizado una campaña de 101 ensayos en tanque, compuesta por dos fases. Durante la fase inicial se han realizado ensayos de caracterización en seco, y caracterización en agua (amortiguación, inclinación, offset estático), incluidos los de heaveplates. Posteriormente, durante la fase principal de ensayos se han realizado 85 ensayos de simulación de condiciones ambientales de oleaje (regular e irregular), corriente y viento. Asimismo, la ejecución de los ensayos ha incluido la simulación de cargas en dos direcciones, tanto a 0 como a 45 grados.

El ensayo ha validado el diseño de plataforma realizado. Esencialmente, los ensayos de laboratorio suponen la reproducción, a escala de laboratorio, de oleajes operacionales y extremales (hasta 12 metros de altura significativa), que demuestran que el diseño alcanzado cumple con los requisitos técnicos del proyecto.



## AMPLIACIÓN DE CAPACIDADES DE BIM EN HOCHTIEF

El modelado de información de construcción (BIM, por sus siglas en inglés) es la herramienta digital del futuro para la ejecución de proyectos. El diseño y construcción de proyectos utilizando BIM es lo que demandan en la actualidad clientes de muchos países. La metodología se basa en conectar activamente a todas las personas que participan en un proyecto utilizando modelos informáticos en 3D que pueden detallarse con información adicional, como plazos, costes y utilización

Basado en este modelo, los participantes del proyecto también pueden calcular la huella de carbono y posibles ahorros.

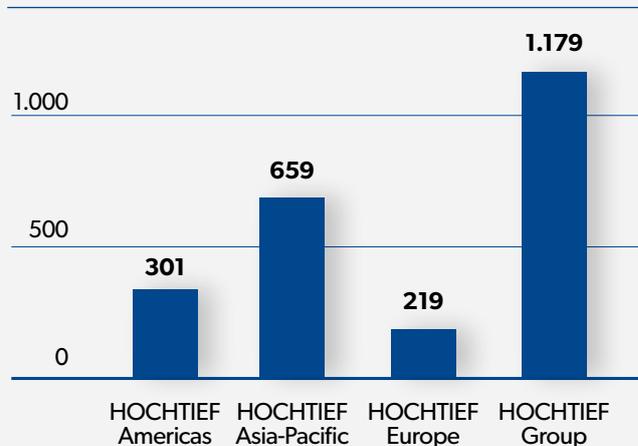
HOCHTIEF reconoció este potencial desde el principio y fundó la empresa HOCHTIEF ViCon GmbH, que se especializa en estos métodos. El objetivo es HOCHTIEF ViCon sea el experto de BIM en todo HOCHTIEF, ofreciendo cursos en esta área tanto para empleados propios como proveedor de cursos para otras empresas, así como consultor y asesor especializado en BIM para proyectos emprendidos por la administración pública o empresas privadas. Adicionalmente BIM ya se utiliza en muchas de las empresas de HOCHTIEF. En 2017, las actividades de EIC fueron fundamentales para asegurar la certificación Kitemark de CIMIC por parte de British Standards Institution (BSI) en reconocimiento a su experiencia e implementación de BIM. Las actividades de EIC juegan un papel fundamental en asegurar la implementación consistente de la ingeniería digital en CIMIC. Leighton Asia, por ejemplo, usó BIM en el proyecto Passenger Clearance Building en Hong Kong para montar el techo de 40.000 metros cuadrados a una altura de 30 metros. Actualmente, CIMIC es la única empresa en Australia que ha sido galardonada con el BSI Kitemark para Diseño y Construcción (BSI PAS 1192-2, BS 1192 y BS 1192-4).

Turner en Estados Unidos, también usa BIM para casi todos sus proyectos siendo un pionero en su uso en ese país.

El uso cada vez más extendido de BIM no solo promueve la buena planificación y gestión del proceso de construcción, sino que también simplifica el mantenimiento y las operaciones cuando se combina con otras aplicaciones digitales como la información de la impresión 3D, esto produce una optimización de los equipos de proyecto, pudiendo mejorar la seguridad, disminuir riesgos de ejecución y mejorar la calidad en general del proyecto, entre otros beneficios.

Así en 2018 el número de proyectos realizados acumulados utilizando BIM aumenta a 2.300 proyectos (frente a los 2.052 de 2017) y el número de empleados formados en esta materia se sitúa en los 1.179 (819 en 2017), para satisfacer las necesidades de los clientes, ofrecer productos y servicios sostenibles y, por tanto, mejorar su posición en el mercado.

### NÚMERO DE EMPLEADOS QUE RECIBIERON CAPACITACIÓN BIM O SIMILAR EN 2018



## 6.10.2. SERVICIOS INDUSTRIALES

El área de Servicios Industriales del Grupo ACS desarrolla una importante labor de promoción de la investigación, el desarrollo y la innovación a través de las diferentes direcciones de I+D+i en varias de las compañías de esta área de actividad.

La estrategia de I+D+i se basa en un enfoque externo, orientado hacia sus grupos de interés, y

en un enfoque interno, orientado hacia la modernización y mejora de procesos.

Al finalizar el año 2018 las compañías de servicios industriales del Grupo ACS contaban con 57 proyectos en curso. Para el desarrollo de los proyectos, se han dedicado 15,5 millones de euros de inversión.

### PROYECTO IMPORTAES (SICE)

El proyecto IMPORTAES, cofinanciado a través de Fondos FEDER y el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades, dentro del Programa Retos-Colaboración, se centra en el desarrollo de una solución tecnológica embarcada en autobuses que permita realizar un completo seguimiento de los trayectos de viajeros, apoyado en tecnología inalámbrica –RFID– garantizando la completa privacidad de los usuarios.

Los principales objetivos tecnológicos incluidos dentro del proyecto son:

- 1) Desarrollo de un dispositivo embarcado que permita un seguimiento anónimo de los pasajeros, a través de la detección de etiquetas pasivas RFID.
- 2) Desarrollo de algoritmia enfocada al cálculo de matrices Origen-Destino detallada, a partir de los datos de subidas y bajadas de viajeros a lo largo de las diferentes paradas de la línea.
- 3) La información extraída por el sistema de información del servicio podrá ser empleada para establecer servicios de SAE a la demanda que mejore la eficiencia de la operación de la flota de autobuses y la calidad del servicio ofrecido.

El dispositivo embarcado desarrollado consta de:

- A. Etiqueta pasiva que porta el viajero, la cual emite el identificador "impersonal" que lleva registrado cuando es "interrogada" por el lector RFID. Se caracteriza por su bajo coste.
- B. Conjunto de antenas que cubren puertas de acceso/bajada al/del autobús.

C Lector RFID que recoge las señales captadas por las antenas y registra los identificadores de cada una de ellas.

D. Plataforma HW de comunicaciones donde toda la información recogida se almacena y envía a un servidor central, para su posterior procesamiento.

Una vez configurado el sistema, se llevaron a cabo diferentes pruebas que permitieron medir las prestaciones del sistema. Se puede concluir que el sistema es capaz de detectar, con alta fiabilidad, la entrada y salida de usuarios del autobús, pese a que no exista una detección temporal y continua de los tags. Esta observación valida la tecnología desarrollada como fuente de información para construir matrices Origen-Destino en tiempo cuasi-real.

Asimismo, el sistema permitiría ofrecer en tiempo real datos sobre ocupación de autobuses en servicio y número de viajeros en parada, con alto grado de fiabilidad.

En términos de viabilidad comercial, el bajo coste del sistema (tanto de las etiquetas pasivas RFID como de la plataforma embarcada) unido al alto valor de la información que el sistema ofrece, lo sitúan como un producto potencial para los gestores de servicios de transporte público. Así mismo, la tasa de detección de viajeros es claramente superior a la que ofrecen otro tipo de tecnologías por su planteamiento de estar integrada la etiqueta RFID en el propio título de transporte.

## PROYECTO HIDROCALERAS

El objeto del proyecto es la construcción de una central hidroeléctrica reversible de acumulación por bombeo de agua de mar situada entre el área minera de Dícido y la ensenada de La Tejilla, de aproximadamente 50 MW de potencia nominal.

El proyecto incluye la central reversible, el embalse o depósito superior de almacenamiento, la obra de toma de agua marina, las tuberías forzadas, accesos, subestación y líneas eléctricas de conexión y el resto de instalaciones asociadas.

El área donde se desarrollara el proyecto se sitúa en el término municipal de Castro Urdiales, entre las localidades de Mioño y Onton. Las obras se situarán entre la línea de la costa, acotada por la playa de Mioño, al Oeste, y la fábrica de Derivados del Fluor, al Este, y el monte Alto de Camposquera. A cota intermedia el proyecto cruza el trazado de la autovía A-8.

Se plantean también actuaciones de rehabilitación y puesta en valor de elementos pertenecientes al patrimonio arqueológico industrial minero existentes en el área de Campoezquera, como parte de las mejoras ambientales.

Es un proyecto sostenible ambientalmente, sin impactos ambientales negativos. La mayor parte de sus instalaciones son subterráneas, con lo que no tiene ni tan siquiera impacto visual en el paisaje. Al utilizar el propio mar Cantábrico como embalse inferior, posee una fuente inextinguible de suministro, ya que por la "reversibilidad" el agua marina vuelve de nuevo a su lecho.

Es una central hidroeléctrica que no produce CO<sup>2</sup>, por lo que es mucho menor la huella de Carbono al no emitir gases de efecto invernadero. Además, Hidrocaleras tiene claramente impactos ambientales muy positivos.

Se recupera una zona muy degradada, la escombrera de la antigua explotación minera al crear una zona húmeda en el cuenco de la antigua mina, con la plantación de árboles y plantas autóctonas y la repoblación consiguiente de fauna cantábrica.

Actualmente se ha formado un consorcio entre empresas privadas y centros de investigación públicos para desarrollar el proyecto y buscar subvenciones a nivel regional, nacional y europeo. El consorcio lo conforman: COBRA INFRAESTRUCTURAS HIDRÁULICAS (España), INSTITUTO DE HIDRÁULICA AMBIENTAL (España), UNIVERSIDAD DE CANTABRIA (España), LADICIM (España), CSM (Italia), CENTRO TECNOLÓGICO CTC (España), POYRY (Finlandia), INDAR, HIGHVIEW POWER (Reino Unido), BANCO SANTANDER (España), HIDROCALERAS S.L.





## PROYECTO CROSSBOW (ETRA/COBRA)



Para más información:  
[crossbowproject.eu](http://crossbowproject.eu)



ETRA lidera desde 2017 el proyecto CROSSBOW, con la participación destacada de COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS. CROSSBOW es uno de los proyectos de innovación más relevantes de la Unión Europea en el ámbito de las redes de transmisión eléctrica. Con 4 años de duración y cofinanciado por el Programa de Investigación e Innovación de la Comisión Europea (Horizon 2020), el proyecto cuenta con un presupuesto de 22 millones de euros. CROSSBOW está siendo desarrollado por un consorcio de 24 socios de 13 países, entre los que se encuentra COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS y ETRA, esta última en la posición de coordinador del proyecto.



El objetivo principal de CROSSBOW es facilitar el uso compartido de unidades de generación y almacenamiento de energías renovables en el sudeste de Europa, lo cual permitirá una mayor penetración de energías limpias en el mercado. Además, se busca conseguir una reducción de los costes de operación y un incremento de los beneficios económicos asociados a las mismas, tanto para los operadores del sistema eléctrico como para los propietarios de plantas de generación y almacenaje.

Estos beneficios se lograrán al fomentar la cooperación regional entre los operadores del sistema en sudeste Europa. Todo ello será posible gracias al desarrollo y puesta en marcha de nueve herramientas diferentes que ayudan a operadores de sistema en la región y al centro de coordinación regional en Belgrado a facilitar esta mayor penetración de renovables.

Las nueve soluciones se complementan para ofrecer a la red de transmisión regional una mayor flexibilidad y solidez a través de:

- 1) un mejor control de la potencia de intercambio en los puntos de interconexión internacional.
- 2) mejores soluciones de almacenamiento de energía - distribuidas y centralizadas.
- 3) mejor comunicación y control, es decir, mejor observabilidad de la red.
- 4) la definición de un mercado transnacional, que propone una remuneración justa y sostenible para las energías limpias a través de la definición de nuevos modelos de negocio.



El impacto de los productos de CROSSBOW será evaluado en condiciones reales durante 18 meses (empezando a finales de 2020) en Operadores de Sistema de Transmisión de la red eléctrica nacional de 8 países (Bulgaria, Rumanía, Grecia, Montenegro, Antigua República Yugoslava de Macedonia, Croacia, Bosnia-Herzegovina y Serbia).

En resumen, CROSSBOW permitirá poner en el mercado un conjunto de soluciones y tecnologías que aumentan la inteligencia, la flexibilidad y la seguridad de una red energética europea abierta y sostenible, con un mejor uso de las tecnologías de almacenamiento, flexibilidad de la demanda y el aumento de la proporción de renovables en el mix energético europeo.



## PROYECTO WISEGRID

WiseGRID (Wide scale demonstration of Integrated Solutions and business models for European smart-GRID) es un proyecto de innovación en el ámbito de la energía que se desarrolla dentro del programa europeo de innovación Horizonte 2020.

El proyecto, con un presupuesto de 17,6 M€ y un consorcio en el que trabajan 21 socios de 8 países diferentes, es coordinado por ETRA.

WiseGRID potencia un círculo virtuoso entre tres aspectos clave en las futuras redes de distribución eléctrica: las tecnologías de almacenamiento, las energías renovables y el despliegue a gran escala del vehículo eléctrico como actor clave del ecosistema energético y de movilidad.

Para ello, WiseGRID provee 9 soluciones tecnológicas que aportarán un valor añadido a todos los actores del ecosistema energético, desde los operadores de redes de distribución hasta los usuarios finales –que se convierten en prosumidores-. El proyecto empodera a todos estos actores y promueve que puedan trabajar de forma sinérgica, sea cual sea su tamaño, para conseguir una red eléctrica más descarbonizada y segura.

Dichas soluciones están siendo desplegadas en cinco demostradores piloto a gran escala en Crevillent (España), Flandes (Bélgica), Terni (Italia), Kythnos y Mesogia (estos últimos ambos en Grecia).

WiseGRID está teniendo un gran impacto y ha alcanzado un destacado reconocimiento a nivel internacional. A título de ejemplo, solo durante 2018 el proyecto ha recibido tres prestigiosos galardones:

- *Good Practice of the year Award*, en la categoría de tecnología y diseño, otorgado por la *Renewables Grid Initiative*.
- *Business Award* de la Semana Europea de la Sostenibilidad (*EUSEW* en sus siglas en inglés).
- *Citizen's Award* de la Semana Europea de la Sostenibilidad (*EUSEW*).

Tanto la Comisión Europea como el consorcio que desarrolla WiseGRID tienen la convicción de que las tecnologías que el proyecto desarrolla tengan un importante impacto en el proceso de transición energética que Europa tiene ante sí.



### 6.10.3. SERVICIOS

Para el desarrollo de esta función, Clece cuenta con un departamento específico de I+D+i, y un sistema formal de gestión certificado en base a la norma UNE 166002:2006, que es auditado por un tercero independiente.

A 31 de diciembre de 2018 existían 4 proyectos de investigación y desarrollo en curso, en los que se invirtieron 0,9 millones de euros



# 6.11. RELACIÓN DE CONTENIDOS DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO



Información solicitada por el Proyecto de Ley de Información No Financiera	Vinculación con contenidos/disclosures GRI	Localización Información incluida
<b>Información general</b>		
<p>Una breve descripción del modelo de negocio del grupo, que incluirá su entorno empresarial, su organización y estructura, los mercados en los que opera, sus objetivos y estrategias, y los principales factores y tendencias que pueden afectar a su futura evolución.</p>	<p>102-2 Actividades, marcas, productos y servicios 102-4 Ubicación de las operaciones 102-6 Mercados servidos 102-7 Tamaño de la organización 102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades 103-2 El enfoque de gestión y sus componentes</p>	<p>6.0. Modelo de negocio Pág.122</p>
<p>Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones [cuestiones medioambientales y sociales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal, incluidas las medidas que, en su caso, se hayan adoptado para favorecer el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, la no discriminación e inclusión de las personas con discapacidad y la accesibilidad universal], que incluirá los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos y de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.</p>	<p>103-2 El enfoque de gestión y sus componentes</p>	<p>6.0.1. Estrategia e impactos Pág.123</p>
<p>Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados para cada materia.</p>	<p>103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión</p>	<p>6.0.1. Estrategia e impactos Pág.123</p>
<p>Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones [cuestiones medioambientales y sociales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal, incluidas las medidas que, en su caso, se hayan adoptado para favorecer el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, la no discriminación e inclusión de las personas con discapacidad y la accesibilidad universal] vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y cómo el grupo gestiona dichos riesgos, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.</p>	<p>102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades</p>	<p>6.0.2. Riesgos Pág.124</p>

Información solicitada por el Proyecto de Ley de Información No Financiera	Vinculación con contenidos/disclosures GRI	Localización Información incluida
Indicadores clave de resultados no financieros que sean pertinentes respecto a la actividad empresarial concreta, y que cumplan con los criterios de comparabilidad, materialidad, relevancia y fiabilidad. Con el objetivo de facilitar la comparación de la información, tanto en el tiempo como entre entidades, se utilizarán especialmente estándares de indicadores clave no financieros que puedan ser generalmente aplicados y que cumplan con las directrices de la Comisión Europea en esta materia y los estándares de Global Reporting Initiative, debiendo mencionar en el informe el marco nacional, europeo o internacional utilizado para cada materia. Los indicadores clave de resultados no financieros deben aplicarse a cada uno de los apartados del estado de información no financiera. Estos indicadores deben ser útiles, teniendo en cuenta las circunstancias específicas y coherentes con los parámetros utilizados en sus procedimientos internos de gestión y evaluación de riesgos. En cualquier caso, la información presentada debe ser precisa, comparable y verificable.	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes 103-3 Evaluación del enfoque de gestión 102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los Estándares GRI	6.0.1. Estrategia e impactos Pág.123
<b>Cuestiones Medioambientales</b>		
<b>Información general detallada</b>		
Sobre efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad	-	6.1. Medio Ambiente Pág.125
Sobre los procedimientos de evaluación o certificación ambiental	-	6.1. Medio Ambiente Pág.125
Sobre los recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	-	6.1. Medio Ambiente Pág.125
Sobre la aplicación del principio de precaución	102-11 Principio o enfoque de precaución	6.1. Medio Ambiente Pág.125
Sobre la cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	-	6.1. Medio Ambiente Pág.125
<b>Contaminación</b>		
Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones que afectan gravemente el medio ambiente; teniendo en cuenta cualquier forma de contaminación atmosférica específica de una actividad, incluido el ruido y la contaminación lumínica	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1) 305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2) 305-3 Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3) 305-5 Reducción de las emisiones de GEI 305-6 Emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono (SAO) 305-7 Óxidos de nitrógeno (NOx), óxidos de azufre (SOx) y otras emisiones significativas al aire	6.1.1. Emisiones : Contaminación y cambio climático Pág.126-127
<b>Economía circular y prevención y gestión de residuos</b>		
Medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos; acciones para combatir el desperdicio de alimentos	301-2 Insumos reciclados 301-3 Productos reutilizados y materiales de envasado 303-3 Agua reciclada y reutilizada 306-1 Vertido de aguas en función de su calidad y destino 306-2 Residuos por tipo y método de eliminación	6.1.2. Economía circular y prevención de residuos . Pág.128 6.1.3. Uso sostenible de los recursos. Uso eficiente de los recursos hídricos. Pág. 130
<b>Uso sostenible de los recursos</b>		
Consumo de agua y suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales	303-1 Extracción de agua por fuente 303-2 Fuentes de agua significativamente afectadas por la extracción de agua	6.1.3. Uso sostenible de los recursos. Uso eficiente de los recursos hídricos. Pág. 130
Consumo de materias primas y medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso	301-1 Materiales utilizados por peso o volumen	6.1.3. Uso sostenible de los recursos. Consumo de materiales: Construcción sostenible. Pág. 131-134

<b>Información solicitada por el Proyecto de Ley de Información No Financiera</b>	<b>Vinculación con contenidos/disclosures GRI</b>	<b>Localización Información incluida</b>
Consumo, directo e indirecto, de energía	302-1 Consumo energético dentro de la organización 302-2 Consumo energético fuera de la organización	6.1.3. Uso sostenible de los recursos. Consumo de energía. Pág. 129
Medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética	302-4 Reducción del consumo energético 302-5 Reducción de los requerimientos energéticos de productos y servicios	6.1.1. Emisiones: Contaminación y cambio climático Pág.126-127 6.1.3. Uso sostenible de los recursos. Consumo de energía Pág. 129
Uso de energías renovables	302-1 Consumo energético dentro de la organización	6.1.3. Uso sostenible de los recursos. Consumo de energía. Pág. 129
<b>Cambio climático</b>		
Los elementos importantes de las emisiones de gases de efecto invernadero generados como resultado de las actividades de la empresa, incluido el uso de los bienes y servicios que produce	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1) 305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2) 305-3 Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)	6.1.1. Emisiones: Contaminación y cambio climático Pág.126-127
Medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático		6.1.1. Emisiones: Contaminación y cambio climático Pág.126-127
Metas de reducción establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y los medios implementados para tal fin	305-5 Reducción de las emisiones de GEI	6.1.1. Emisiones: Contaminación y cambio climático Pág.126-127
<b>Protección de la biodiversidad</b>		
Medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad	304-3 Hábitats protegidos o restaurados	6.1.4. Biodiversidad. Pág. 135-137
Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas	304-2 Impactos significativos de las actividades, los productos y los servicios en la biodiversidad	6.1.4. Biodiversidad. Pág. 135-137
<b>Cuestiones sociales y relativas al personal</b>		
<b>Empleo</b>		
Número total y distribución de empleados atendiendo a criterios representativos de la diversidad (sexo, edad, país, etc.)	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores 405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	6.2. Personas Pág. 138-139
Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo, promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales y de contratos a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	6.2. 1. Diversidad e igualdad Pág. 140
Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional		6.2. Personas Pág. 139
Las remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor	102-38 Ratio de compensación total anual 102-39 Ratio del incremento porcentual de la compensación total anual	6.2. 1. Diversidad e igualdad Pág. 142
Brecha salarial, la remuneración puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	6.2. 1. Diversidad e igualdad Pág. 141-142
La remuneración media de los consejeros y directivos, incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones	-	6.2. 1. Diversidad e igualdad Pág. 141
El pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción desagregada por sexo	201-3 Obligaciones del plan de beneficios definidos y otros planes de jubilación	6.2. 1. Diversidad e igualdad Pág. 141
Implantación de políticas de desconexión laboral	-	En la actualidad el Grupo ACS cuenta con medidas de conciliación pero no de desconexión laboral
Empleados con discapacidad	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	6.2. 1. Diversidad e igualdad Pág. 140-143

<b>Información solicitada por el Proyecto de Ley de Información No Financiera</b>	<b>Vinculación con contenidos/disclosures GRI</b>	<b>Localización Información incluida</b>
<b>Organización del trabajo</b>		
Organización del tiempo de trabajo	-	6.2.2. Organización del trabajo y relaciones sociales Pág. 144
Número de horas de absentismo	403-2 Tipos de accidentes y tasa de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	6.2.2. Organización del trabajo y relaciones sociales Pág. 144
Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de ambos progenitores	401-3 Permiso parental	6.2.2. Organización del trabajo y relaciones sociales Pág. 144
<b>Salud y seguridad</b>		
Condiciones de salud y seguridad en el trabajo	403-3 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad	6.3. Seguridad y Salud Pág. 150
Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, así como las enfermedades profesionales; desagregado por sexo.	403-2 Tipos de accidentes y tasa de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	6.3.2. Estadísticas de Seguridad Pág. 152-153
<b>Relaciones sociales</b>		
Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés 402-1 Plazos de aviso mínimos sobre cambios operacionales 403-1 Representación de los trabajadores en comités formales trabajador-empresa de salud y seguridad	6.2.2. Organización del trabajo y relaciones sociales Pág. 144
Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	6.2.2. Organización del trabajo y relaciones sociales Pág. 144
El balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo	403-4 Temas de salud y seguridad tratados en acuerdos formales con sindicatos	6.2.2. Organización del trabajo y relaciones sociales Pág. 144
<b>Formación</b>		
Las políticas implementadas en el campo de la formación	404-2 Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición	6.2.3. Desarrollo del talento Pág. 145-149
La cantidad total de horas de formación por categorías profesionales	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	6.2.3. Desarrollo del talento Pág. 149
<b>Accesibilidad universal de las personas con discapacidad</b>		
Accesibilidad universal de las personas con discapacidad	-	6.2.1. Diversidad e igualdad Pág. 140-143
<b>Igualdad</b>		
Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres	401-3 Permiso parental	6.2.1. Diversidad e igualdad Pág. 140-143
Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo, la integración y la accesibilidad universal de las personas con discapacidad	-	6.2.1. Diversidad e igualdad Pág. 140-143
La política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, de gestión de la diversidad	406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	6.4.1. Respeto por los Derechos Humanos: Código de Conducta del Grupo ACS y Política de Derechos Humanos Pág. 158-159

**Respeto a los derechos humanos**

**Derechos humanos**

<p>Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos; prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos</p>	<p>102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta                  102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas                  410-1 Personal de seguridad capacitado en políticas o procedimientos de derechos humanos                  412-1 Operaciones sometidas a revisiones o evaluaciones de impacto sobre los derechos humanos                  412-2 Formación de empleados en políticas o procedimientos sobre derechos humanos                  412-3 Acuerdos y contratos de inversión significativos con cláusulas sobre derechos humanos o sometidos a evaluación de derechos humanos</p>	<p>6.4.1. Respeto por los Derechos Humanos: Código de Conducta del Grupo ACS y Política de Derechos Humanos                  Pág. 156-157</p>
--	--	---

<p>Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos</p>	<p>419-1 Incumplimiento de las leyes y normativas en los ámbitos social y económico</p>	<p>6.4. Cumplimiento normativo: derechos humanos y lucha contra La corrupción y el soborno                  Pág. 156-159</p>
---	---	--

<p>Promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo relacionadas con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva; la eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación; la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio; la abolición efectiva del trabajo infantil.</p>	<p>406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas                  407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo                  408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil                  409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio</p>	<p>6.4.1. Respeto por los Derechos Humanos: Código de Conducta del Grupo ACS y Política de Derechos Humanos                  Pág. 156-159</p>
--	---	---

**Lucha contra la corrupción y el soborno**

**Corrupción y soborno**

<p>Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno</p>	<p>102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta                  102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas                  205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción</p>	<p>6.4.2 Lucha contra la corrupción y el soborno: sistemas de gestión de compliance penal (UNE 19601) y Sistemas de gestión antisoborno (UNE-ISO 37001)                  Pág.157</p>
---	---	--

<p>Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales</p>	<p>205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción                  205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas</p>	<p>6.4.2 Lucha contra la corrupción y el soborno: sistemas de gestión de compliance penal (UNE 19601) y Sistemas de gestión antisoborno (UNE-ISO 37001)                  Pág.157</p>
--	--	--

<p>Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro</p>		<p>6.4.2 Lucha contra la corrupción y el soborno :sistemas de gestión de compliance penal (UNE 19601) y Sistemas de gestión antisoborno (UNE-ISO 37001)                  Pág.157</p>
--	--	--

Información solicitada por el Proyecto de Ley de Información No Financiera	Vinculación con contenidos/disclosures GRI	Localización Información incluida
<b>Información sobre la sociedad</b>		
<b>Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible</b>		
El impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales 413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones de impacto y programas de desarrollo	6.6. Contribución a la sociedad Pág. 165-169
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	6.6. Contribución a la sociedad Pág. 165-169
Las relaciones mantenidas con los actores de las comunidades locales y las modalidades del diálogo con estos	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés	6.5. Gestión de la relación con los Grupos de interés Pág.,161-163
Las acciones de asociación o patrocinio	-	6.6. Contribución a la sociedad Pág. 165-169
<b>Subcontratación y proveedores</b>		
La inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	308-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios ambientales 414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios sociales	6.7. Proveedores y contratistas Pág. 172-174
Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental	308-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios ambientales 414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios sociales	6.7. Proveedores y contratistas Pág. 172-174
Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas	308-2 Impactos ambientales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas 414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas	6.7. Proveedores y contratistas Pág. 172-174
<b>Consumidores</b>		
Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	416-1 Evaluación de los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos o servicios	El asunto no es material según al informe de materialidad (capítulo 9.2), debido a que por el tipo de negocio (business to business) la compañía no tiene consumidores directos. La información relativa al compromiso de la calidad con el cliente se puede comprobar en el capítulo 6.8. (pág. 165)
Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés 102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados 418-1 Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente	El asunto no es material según al informe de materialidad (capítulo 9.2), debido a que por el tipo de negocio (business to business) la compañía no tiene consumidores directos. La información relativa al compromiso de la calidad con el cliente se puede comprobar en el capítulo 6.8. (pág. 165)
<b>Información fiscal</b>		
Los beneficios obtenidos país por país	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	6.9. Información Fiscal Pág. 178-179
Los impuestos sobre beneficios pagados	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	6.9. Información Fiscal Pág. 178-179
Las subvenciones públicas recibidas	201-4 Asistencia financiera recibida del gobierno	6.9. Información Fiscal Pág. 178-179



KPMG Asesores S.L.  
Pº. de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Verificación Independiente del Estado de Información no Financiera Consolidado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2018**

A los accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.:

De acuerdo al artículo 49 del Código de Comercio, hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información No Financiera Consolidado (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que forma parte del Informe de Gestión Consolidado de 2018 adjunto del Grupo.

El contenido del Informe de Gestión Consolidado de 2018 incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en la tabla "Relación de Contenidos del Estado de Información No Financiera Consolidado" incluida en el Informe de Gestión Consolidado adjunto.

### **Responsabilidad de los Administradores**

La formulación del EINF incluido en el Informe de Gestión Consolidado, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los *Sustainability Reporting Standards* de *Global Reporting Initiative* (estándares GRI) en su opción exhaustiva y del suplemento sectorial "*Construction and Real Estate*", de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla "Índice de contenidos GRI" del citado Informe de Gestión Consolidado.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de la Sociedad dominante son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

### **Nuestra independencia y control de calidad**

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional, diligencia, confidencialidad y profesionalidad.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene, en consecuencia, un sistema global de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de Información No Financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

### **Nuestra responsabilidad**

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de aseguramiento independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado que se refiere exclusivamente al ejercicio 2018. Los datos correspondientes a ejercicios anteriores no estaban sujetos a la verificación prevista en la normativa mercantil vigente.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de revisión de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor, "Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría y de la Revisión de Información Financiera Histórica" (ISAE 3000 Revisada) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

En un trabajo de aseguramiento limitado los procedimientos llevados a cabo varían en naturaleza y momento, y tienen una menor extensión, que los realizados en un trabajo de aseguramiento razonable y, por lo tanto, la seguridad proporcionada es también menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la Dirección, así como a las diversas unidades y áreas responsables de la Sociedad dominante y de sus dependientes que han participado en la elaboración del EINF, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Reuniones con el personal de la Sociedad dominante para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2018 en función del análisis de materialidad realizado por la Sociedad dominante y descrito en el apartado "Principios de Reporte", considerando contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2018.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2018.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2018 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los Administradores y la Dirección.

## Conclusión

---

Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que el EINF de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI en su opción exhaustiva y del suplemento sectorial "Construction and Real Estate", de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla "Índice de contenidos GRI" del citado Informe de Gestión Consolidado.

## Uso y distribución

---

Este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.

KPMG Asesores, S.L.



Patricia Reverter Guillot

28 de marzo de 2019

.....

# 7. LA GESTIÓN DE RIESGOS EN EL GRUPO ACS

.....





## SISTEMA DUAL DE CONTROL Y SUPERVISIÓN DE RIESGOS

El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.

El sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en un abanico de actuaciones estratégicas y operativas con el fin de mitigar dichos riesgos y cumplir con los objetivos marcados por el Consejo de Administración. Corresponde a la Corporación la definición de las directrices básicas, con el fin de homogeneizar los criterios de funcionamiento en cada una de las divisiones para garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman el Grupo las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria y apropiada para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten el control interno para garantizar el nivel óptimo del mismo.

Con el fin de responder a la necesidad de una gestión del riesgo global y homogénea, la Corporación tiene establecido un modelo que incluye la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las divisiones operativas. Con estos riesgos identificados se elabora un mapa de riesgos que se actualiza regularmente en función de las distintas variables que lo componen y de las áreas de actividad que conforman el Grupo.

Los sistemas de control de riesgos asumen el modelo descentralizado característico del Grupo que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

- Definición de los límites de riesgo máximo asumible en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo y que se implantan desde el mismo momento de la contratación.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.
- Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones con el seguimiento de los indicadores adecuados.

Tienen especial importancia los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.



Para más información:  
Política General de Control  
y Gestión de Riesgos



# GOBIERNO DE LA FUNCIÓN DE RIESGOS





El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo ACS identifica y evalúa diversos escenarios de riesgos agrupados en dos categorías:

### RIESGOS CORPORATIVOS

Afectan al Grupo en su conjunto y a la Sociedad cotizada en particular.

#### RIESGOS NORMATIVOS

Derivados de la fiabilidad de la Información Financiera publicada, de los litigios de la sociedad, de la normativa reguladora del Mercado de Valores, de la ley de protección de datos, de los posibles cambios en las normativas fiscales, nacional e internacionales y en la responsabilidad civil sobre integridad del patrimonio.

#### RIESGOS FINANCIEROS

Que incluyen el nivel de endeudamiento, el riesgo de liquidez, los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de interés, los riesgos provenientes de la utilización de instrumentos derivados financieros, los riesgos por inversiones y la exposición al riesgo de renta variable por inversiones realizadas en empresas cotizadas.

#### RIESGOS DE INFORMACIÓN

Tanto los reputacionales que pueden afectar a la imagen del Grupo como los de transparencia y relación con analistas e inversores.

#### RIESGOS ESTRATÉGICOS

Pueden surgir a consecuencia de optar por una determinada estrategia, que podrían influir directa o indirectamente de manera significativa en el logro de los objetivos a largo plazo del Grupo ACS.

#### RIESGOS REPUTACIONALES

Son aquellos con potencial impacto negativo que pueden afectar a la imagen del Grupo como el de transparencia y relación con analistas, inversores y distintos grupos de interés con expectativas sobre el comportamiento de la Sociedad y del Grupo.

### RIESGOS DE NEGOCIO

Afectan de forma específica a cada uno de los negocios y varían en función de la singularidad de cada actividad.

#### RIESGOS OPERATIVOS

Incluyen los riesgos relativos a la contratación y licitación de obras y proyectos, a la planificación y control de la ejecución de las diferentes obras y proyectos, a la relación con el cliente y de crédito, a la calidad del producto, los riesgos medioambientales, de compras y de subcontratación.

#### RIESGOS NO OPERATIVOS

Incluyen los riesgos relacionados con la prevención, seguridad y salud en el trabajo, con los Recursos Humanos, el cumplimiento de la legislación y la fiscalidad específicas aplicables a los negocios, la fiabilidad de la información contable y financiera y la gestión de los recursos financieros y el endeudamiento.

Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.

b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo puede contratar diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

c) Las variaciones más significativas en el ejercicio 2018 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2017 son:

- Con el cierre de la operación de Abertis en octubre de 2018 con la constitución de Abertis Holdco, S.A. y Abertis Participaciones S.A.U. (participada al 100% por ésta), a la que HOCHTIEF ha transferido el total de su participación en el capital social de Abertis (98,7%), y ha cancelado la línea de crédito por un importe de aproximadamente de 18.200 millones de euros para la adquisición de Abertis Infraestructuras, S.A. que, previamente permitió la sustitución de la totalidad de la garantía presentada a la CNMV el año pasado para la OPA sobre Abertis Infraestructuras.
- HOCHTIEF ha emitido un bono por importe de € 500 millones con vencimiento en Julio de 2025 para financiar la aportación de capital de Abertis y ha ampliado en un año (hasta 2023) el vencimiento de su crédito sindicado de € 1.700 millones.
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha asignado a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2.
- La emisión de Bonos Verdes por ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., por importe de € 750 millones que han servido para refinar

gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de € 750 millones, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable. Igualmente, HOCHTIEF y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.
- Durante el mes de diciembre de 2018, Dragados, S.A. ha formalizado un nuevo préstamo sindicado por un importe total de 323,8 millones de euros, el cual se divide en un tramo A de 161,9 millones de euros (otorgado a la fecha en efectivo) y en un tramo B por el importe restante (disponible en base a sus necesidades). El nuevo préstamo devenga un tipo de interés referenciado al euribor y con fecha de vencimiento en diciembre 2023. A 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto es cero.
- En el marco de la adquisición de Abertis, durante el presente ejercicio ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado contratos de préstamos con diferentes entidades por importe de 750 millones de euros con diversos vencimientos en 2023 (entre 28 de junio y 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euribor.

Los Informes de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.

Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del ejercicio 2018, principalmente las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo.



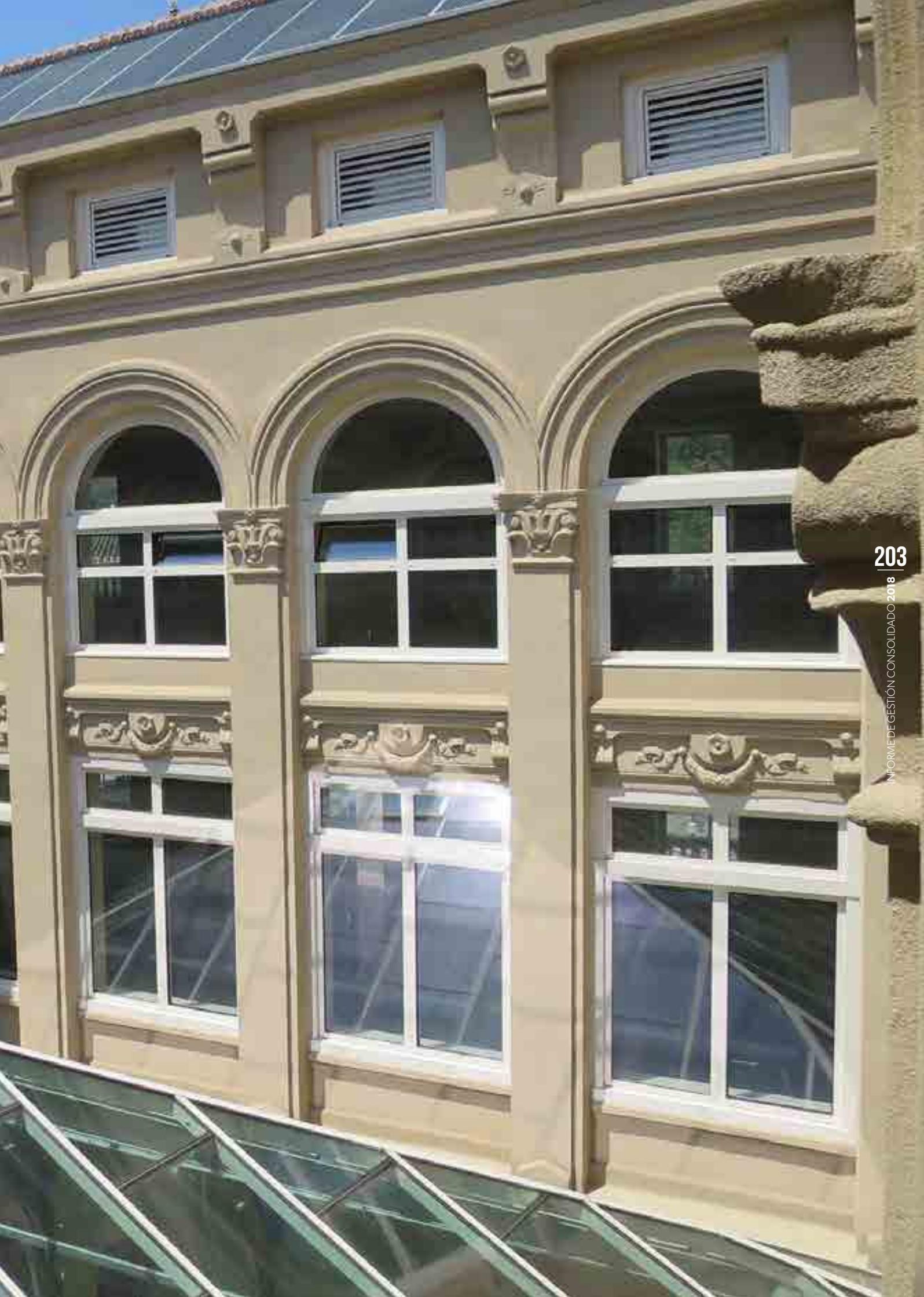
.....

## 8. GOBIERNO CORPORATIVO

8.1. JUNTA GENERAL

8.2. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

.....



## EL GOBIERNO CORPORATIVO DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS, siguiendo las últimas recomendaciones de las entidades de referencia como la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las mejores prácticas en gobierno corporativo, ha adoptado un modelo de gobernanza que consta de los siguientes órganos:

### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta General es el órgano supremo de expresión de la voluntad de la Sociedad, y sus decisiones, adoptadas conforme a las disposiciones de los Estatutos, obligan a todos los accionistas. Le corresponde la aprobación de las cuentas anuales, la aplicación del resultado y la aprobación de la gestión social. También el nombramiento y separación de los administradores, así como cualesquiera otras funciones que pudieran ser determinadas por la Ley o los Estatutos.

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo dispone de los más amplios poderes para representar a la sociedad y administrarla como órgano de supervisión y control de su actividad, pero también para asumir directamente las responsabilidades y la toma de decisiones sobre la gestión de los negocios. Somete su gestión a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

### COMISIONES DELEGADAS DEL CONSEJO

COMISIÓN EJECUTIVA	COMISIÓN DE AUDITORÍA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS	COMISIÓN DE RETRIBUCIONES
Comisión delegada del Consejo de Administración que puede ejercer todas las facultades del Consejo de Administración excepto las indelegables o aquellas que el Consejo aboque como de su competencia.	Comisión delegada del Consejo de Administración a la que corresponden las funciones de control contable y la gestión de riesgos, incluyendo la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa.	Comisión delegada del Consejo de Administración a la que corresponde la propuesta de nombramiento de Consejeros y Secretario General del Consejo, nombramiento de Altos Directivos y las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.	Comisión delegada del Consejo de Administración a la que corresponde el control de la retribución de consejeros y altos directivos.

El modelo de buen gobierno del Grupo ACS, así como la composición, el funcionamiento y las funciones de los órganos de gobierno se encuentran desarrollados en la normativa interna del Grupo.

Asimismo, el Grupo posee reglamentación sobre los mecanismos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

## NORMATIVA RELATIVA AL BUEN GOBIERNO DEL GRUPO ACS



Estatutos sociales  
de la compañía



Reglamento de  
la Junta General



Reglamento de  
conducta en los  
mercados de valores



Reglamento del  
Consejo de  
Administración



Política  
de diversidad



## 8.1. JUNTA GENERAL

---

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (ACS) sociedad matriz del Grupo ACS, es una Sociedad Anónima cotizada española, cuyo capital social, a 31 de diciembre de 2018, ascendía a 157.332.297 euros, representado por 314.664.594 acciones, con un valor nominal de 0,5 euros por acción, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas de una única clase y con los mismos derechos.

La Junta General es el órgano supremo de expresión de la voluntad de la Sociedad y sus decisiones, adoptadas conforme a las disposiciones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General, obligan a todos los accionistas, aún a los ausentes, disidentes y abstenidos.

La Junta General se compone de todos los poseedores a lo menos de cien acciones, presentes o representadas. Los propietarios o poseedores de menos de cien acciones pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien sea por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por sí solo el número de acciones necesarias para formar parte de la Junta General.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas se publicará simultáneamente en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, en la página Web de la sociedad y en la página Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, haciéndose constar en el mismo toda la normativa que regula las siguientes materias:

- Complemento de convocatoria y presentación de nuevas propuestas de acuerdo.
- Derechos de asistencia y voto y registro de accionistas.
- Representación voluntaria.
- Nombramiento o revocación del representante y notificación a la sociedad, tanto por escrito como por medios electrónicos.
- Conflicto de intereses del representante.
- Solicitud pública de representación y ejercicio del derecho de voto por los administradores en caso de solicitud pública de representación.
- Voto anticipado a distancia.
- Instrumentos especiales de información: página web corporativa y foro electrónico de accionistas.

Desde el mismo día de publicación de la convocatoria de la Junta General y hasta el quinto día anterior, inclusive, al previsto para su celebración en primera convocatoria, los accionistas podrán solicitar por escrito las informaciones o aclaraciones que estimen precisas o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, así



como en relación con la información accesible al público que se hubiera facilitado por la sociedad a la comisión nacional del mercado de valores desde la celebración de la última junta general o con el informe del auditor de cuentas de la sociedad. El consejo de administración estará obligado a facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la junta general.

Todas estas solicitudes de información podrán realizarse mediante la entrega de la petición en el domicilio social o mediante su envío a la sociedad por correspondencia postal o por medios de comunicación electrónica o telemática a distancia. Las solicitudes válidas de informaciones, aclaraciones o preguntas realizadas por escrito y las contestaciones facilitadas por escrito por el consejo de administración se incluirán en la página web de la sociedad.

Además de las solicitudes de información por escrito, durante la celebración de la Junta General, los accionistas de la Sociedad podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día o en relación con la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General, o el informe del auditor de cuentas de la Sociedad. De no ser posible satisfacer

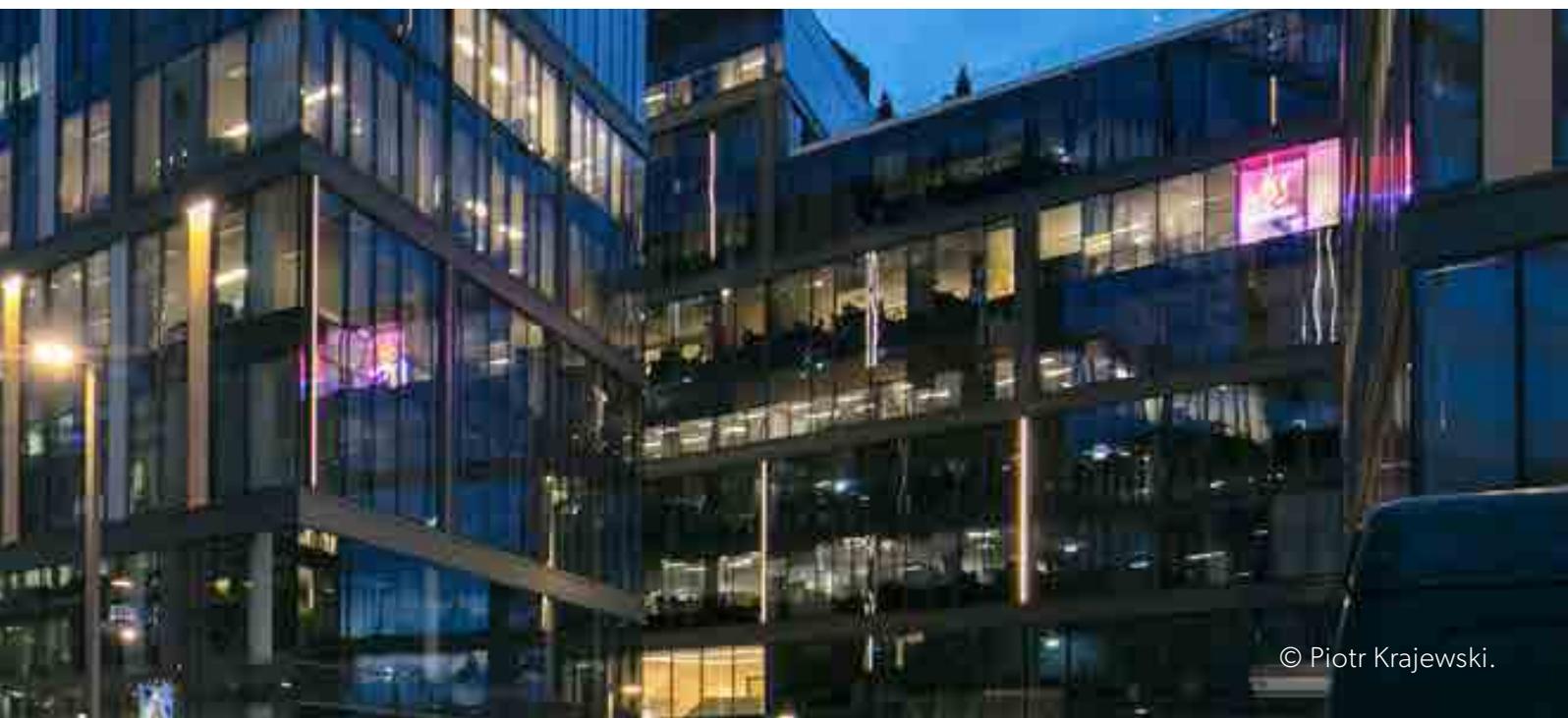
el derecho de accionista en ese momento, el Consejo de Administración estará obligado a facilitar la información por escrito dentro de los siete días siguientes al de la terminación de la Junta.

Desde la publicación del anuncio de convocatoria y hasta la celebración de la junta general, la sociedad publicará ininterrumpidamente en su página Web [www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com) la siguiente información que todo accionista podrá, así mismo, examinar en el domicilio social, u obtener de forma inmediata y gratuita:

- Todos los documentos o acuerdos que se sometan a la votación o consideración de la junta y, en particular, los informes de administradores, auditores de cuentas y expertos independientes.
- El sistema y formularios para la emisión del voto por representación, los formularios para la delegación del voto y los medios que deben emplearse para que la sociedad pueda aceptar una notificación por vía electrónica de las representaciones conferidas.
- Los procedimientos y formularios establecidos para la emisión del voto a distancia.

Las medidas adoptadas por el Grupo para fomentar la asistencia a la Junta se ven reflejadas en los porcentajes de asistencia.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Quórum total	75,25%	70,21%	73,23%	70,00%	64,45%	61,51%
Quórum accionistas presentes	20,19%	7,31%	7,52%	6,85%	1,90%	1,59%
Quórum accionistas representados	55,06%	62,90%	65,71%	63,15%	62,54%	59,91%



## 8.2. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La composición del Consejo de Administración se basa en un principio de proporcionalidad, por el cual, dentro del Consejo están representados los intereses de todos los grupos de accionistas de ACS.

La misión de los consejeros independientes y externos es representar los intereses del capital flotante dentro del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración, D. Florentino Pérez es también el Consejero Delegado de ACS.

Corresponde a la Junta General, a propuesta del Consejo de Administración, tanto la fijación del número exacto de miembros del Consejo, como el nombramiento de las personas que vayan a

ocupar esos cargos. A 31 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de ACS estaba formado por 18 miembros. La Sociedad entiende que la composición del Consejo de Administración es la adecuada para representar los intereses de los accionistas, tanto mayoritarios como minoritarios. En este sentido, también hay que considerar que una parte relevante (tres de los cuatro) de los otros consejeros externos son consejeros que, si bien, por razón de la regulación legal por superar el plazo máximo de 12 años impiden la consideración de independientes, se considera que son consejeros que, en atención a sus condiciones personales y profesionales, pueden desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad o su grupo, sus accionistas significativos o sus directivos.



Para más información:  
Composición del Consejo  
de Administración de ACS  
1. Órganos de Dirección

### FUNCIONES

El Consejo asume las funciones de representación y administración de la sociedad, como máximo órgano de supervisión y control de su actividad. Engloba entre sus funciones indelegables, entre otras<sup>11</sup>, las siguientes:

- La política de inversiones y financiación.
- La definición de la estructura del grupo de sociedades.
- La política de Gobierno Corporativo.
- La política de Responsabilidad Social Corporativa.
- La aprobación de la información financiera.
- El Plan Estratégico o de negocio, los objetivos de gestión, y los presupuestos anuales.
- La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos.
- La política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.
- La política de dividendos, así como la relativa a las acciones o participaciones propias.
- Las operaciones vinculadas, excepto en aquellos casos previstos por el Reglamento.
- La determinación de la estrategia fiscal de la Sociedad.

Los principios que rigen la composición del Consejo y su funcionamiento, se pueden revisar en el Informe de Gobierno Corporativo que elabora anualmente el Grupo ACS.



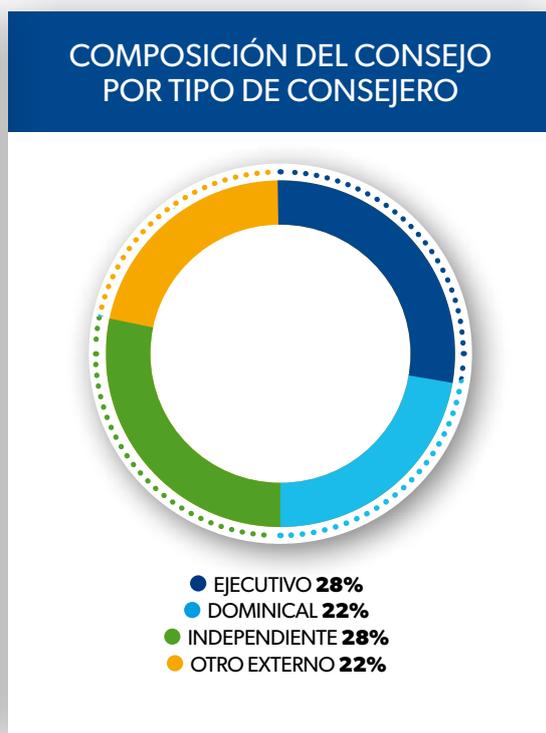
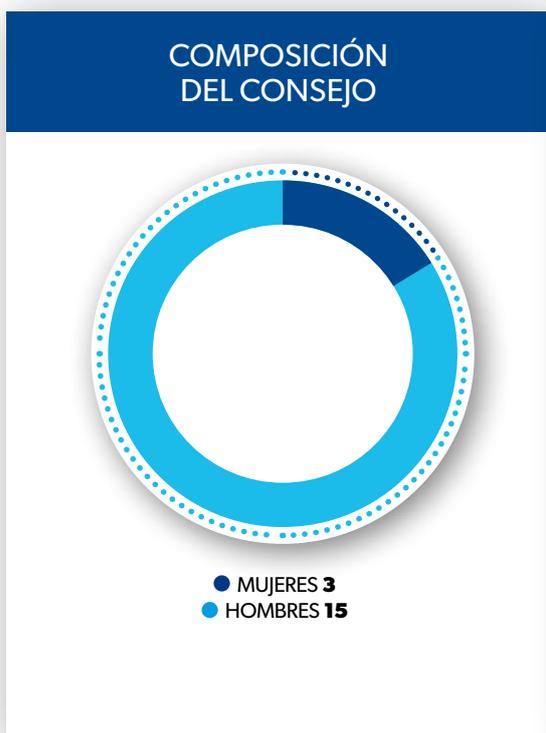
Informe Anual de  
Gobierno Corporativo

11. El listado completo de funciones indelegables pueden encontrarse en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración.

Se ha elaborado un análisis de las competencias de los miembros del Consejo de Administración, cuyos resultados se reflejan en la siguiente matriz de competencias:

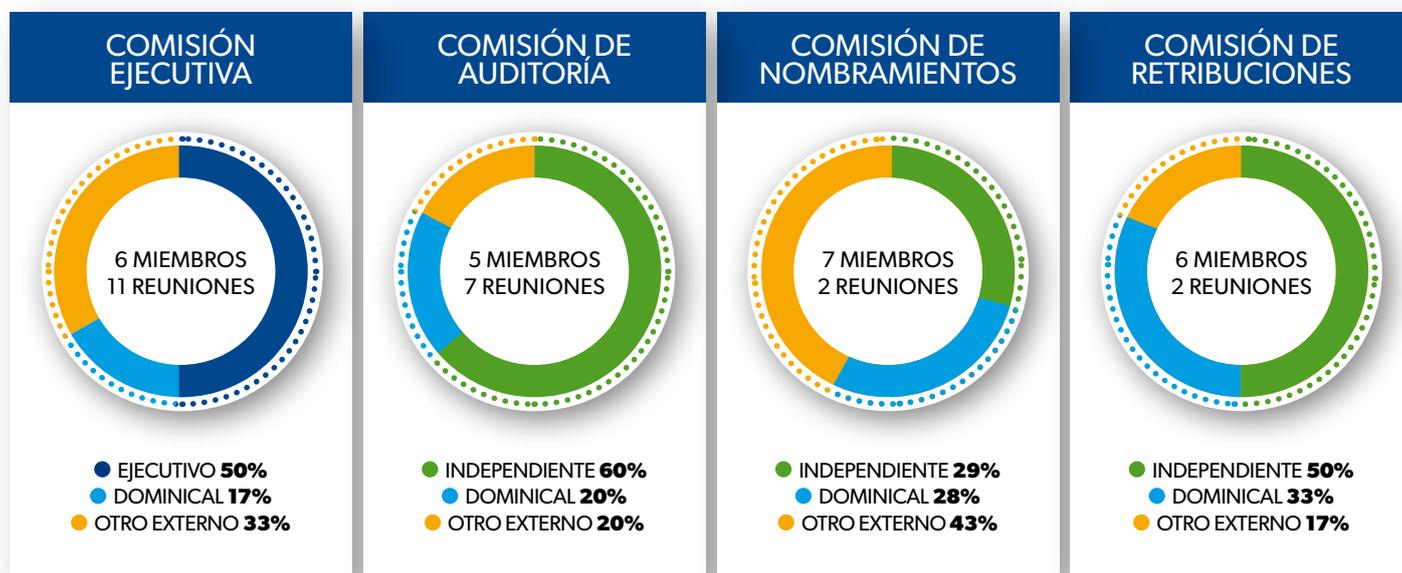
### MATRIZ DE COMPETENCIAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

	Presidente Ejecutivo	Consejero Delegado	Vicepresidente 1	Vicepresidente 2	Vocal 1	Vocal 2	Vocal 3	Vocal 4	Vocal 5	Vocal 6	Vocal 7	Vocal 8	Vocal 9	Vocal 10	Vocal 11	Vocal 12	Vocal 13	Vocal 14
<b>EXPERIENCIA</b>																		
Sectorial	●	●	●	●	●			●		●	●		●	●		●	●	●
Internacional	●	●		●				●	●		●		●			●	●	●
Académica	●			●		●	●		●	●	●	●	●		●	●		
Administración pública	●					●	●		●	●		●	●	●		●	●	●
<b>CONOCIMIENTOS</b>																		
Contabilidad y finanzas	●	●	●	●	●			●	●		●		●	●				●
Riesgos	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Operaciones	●	●	●	●	●					●			●				●	
Legal y fiscal						●	●	●	●		●			●		●		●
Tecnología y transformación digital		●						●										●
Recursos humanos	●	●	●	●				●		●		●	●		●	●	●	●



## 8.2.1. COMISIONES DELEGADAS

Las funciones específicas y detalladas de cada una de las Comisiones delegadas del Consejo de Administración del Grupo ACS se encuentran descritas en Título Cuarto del Reglamento del Consejo del Grupo ACS.



## 8.2.2. REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La retribución de los miembros del Consejo está definida por una política general aprobada por el Consejo en pleno atendiendo a las recomendaciones de la Comisión de Retribuciones.

El detalle de las retribuciones percibidas por el Consejo de Administración, así como los criterios para su determinación, se publican en el Informe anual de Remuneraciones.

Durante la Junta General de Accionistas de 2018 la remuneración del Consejo fue aprobada con un 59,10 % de los votos a favor de los votos emitidos.

	Número	% sobre el total
Votos emitidos	193.543.887	61,51%
Votos negativos	78.320.976	40,67%
Votos a favor	114.391.920	59,10%
Abstenciones	830.991	0,43%

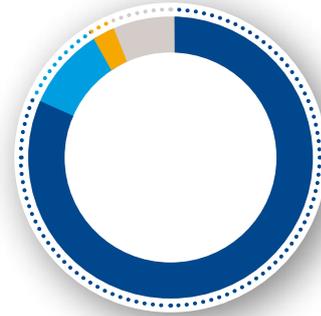


Informe Anual sobre remuneraciones de los Consejeros

### 8.2.3. BUEN GOBIERNO

En el ejercicio 2018 la sociedad matriz del Grupo ACS ha continuado desarrollando la labor de adaptación de su cuerpo normativo interno para el seguimiento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas. El grado de seguimiento de las mismas puede consultarse en el punto G. del Informe de Gobierno Corporativo que forma parte y se encuentra anejo a este Informe de Gestión Consolidado.

#### GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO



- CUMPLE **77%**
- CUMPLE PARCIALMENTE **13%**
- EXPLIQUE **3%**
- NO APLICABLE **8%**





---

## 9. ANEXOS

9.1. PRINCIPIOS DE REPORTE

9.2. IDENTIFICACIÓN DE ASUNTOS RELEVANTES

9.3. ANEXOS DE RSC

9.4. ANEXOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

---



# 9.1. PRINCIPIOS DE REPORTE

El presente Informe del Grupo ACS, elaborado siguiendo los principios establecidos en el marco del Consejo Internacional de Informes Integrados (IIRC<sup>12</sup> por sus siglas en inglés).

Este informe integra la información financiera y extra-financiera considerada relevante para los grupos de interés del Grupo ACS. La información relativa a los asuntos relevantes en materia extra-financiera ha sido reportada de acuerdo con los Estándares de Global Reporting Initiative, incluyendo la información adicional aplicable requerida por el suplemento sectorial de Construction and Real Estate. Este informe se ha elaborado de conformidad con la opción Exhaustiva de los Estándares GRI. Esta información extra-financiera ha sido verificada por un tercero independiente, incluyéndose la carta de verificación en la página 244-245.

Respecto a la información financiera y de gestión del Grupo, el Informe Anual Integrado responde a las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores recogidas en la Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas, así como la ley 11/2018 sobre la divulgación de información no financiera e información de diversidad.

Los principales asuntos identificados como relevantes y a los que se da respuesta en este informe son los siguientes (por orden de prioridad):

- Responsabilidad con las comunidades locales.
- Gestión eficiente de los recursos.
- Desarrollo y talento de la diversidad.
- Compañías íntegras y responsables.
- Objetivo accidentes cero.
- El clima: preocupación global.
- Cadena de suministro responsable.
- Infraestructuras resilientes y socialmente responsables.
- Protección de los Derechos Humanos.
- Herramientas y nuevos modelos de financiación.

Para la elaboración de este informe el Grupo ACS ha aplicado los siguientes criterios:

## PRINCIPIOS PARA LA DEFINICIÓN DEL CONTENIDO DEL INFORME:

**Inclusión de los grupos de interés:** el Grupo ACS alinea la gestión de los asuntos relevantes con las expectativas de sus grupos de interés. Para ello cuenta con mecanismos de diálogo adaptados a su relación con cada uno de ellos (indicados en el apartado 6.5 de este informe). En línea con este compromiso, se ha llevado a cabo un proceso de revisión de la materialidad tanto a través de documentación externa como a través de la realización de 1.724 consultas en todo el Grupo ACS con grupos de interés para incorporar su perspectiva sobre los asuntos relevantes que conciernen al Grupo.

**Contexto de sostenibilidad:** el presente informe tiene por objeto plasmar la gestión del Grupo ACS en cada una de las tres dimensiones de la sostenibilidad: económica, social y ambiental. A lo largo del documento se aporta información para contextualizar cada uno de ellos.

**Relevancia:** El Grupo ACS ha realizado un análisis de asuntos, cuya metodología y resultados se puede consultar en el apartado 9.2. de este informe, que ha permitido conocer qué asuntos tienen relevancia para el Grupo ACS y sus grupos de interés.

**Exhaustividad:** En el proceso de elaboración de este informe, se ha definido claramente su cobertura y alcance, dando prioridad a la información considerada material e incluyendo todos los eventos significativos que han tenido lugar en el año 2018, sin omitir información relevante para nuestros grupos de interés.

[102-48], [102-49]

Junto a la determinación de su contenido, se ha establecido la cobertura del Informe. En 2017 y 2018 las empresas del Grupo ACS se han visto implicadas en procesos de transformación que han conllevado cambios organizativos y de gestión, lo que supone una variación del alcance de algunos indicadores. En el anexo 9.3.3 se indica el alcance y la cobertura de cada uno de los indicadores reportados. Además, en caso de existir modificaciones significativas en la cobertura, estas han quedado indicadas a lo largo de los capítulos.

Los asuntos relevantes, los indicadores recogidos y la cobertura del Informe Anual Integrado 2018 ofrecen una visión de conjunto de los impactos significativos en el terreno económico, social y ambiental y de actividad del Grupo ACS.

12. Para más información visite la página web del Consejo Internacional de Informes Integrados <http://integratedreporting.org/>



[102-46]

### PRINCIPIOS PARA LA DETERMINACIÓN DE LA CALIDAD DEL INFORME:

**Precisión y claridad:** Este informe contiene tablas, gráficos y esquemas, con la intención de facilitar la comprensión del mismo. La información recogida pretende ser clara y precisa, para poder valorar la actuación del Grupo ACS. Además, se han evitado, en la medida de lo posible, el uso de tecnicismos cuyo significado pueda ser desconocido para los grupos de interés.

**Equilibrio:** Se incluyen tanto aspectos positivos como negativos, con el objetivo de presentar una imagen no sesgada y de permitir a los grupos de interés realizar una valoración razonable de la actuación de la Compañía.

[102-46], [102-48], [102-49]

**Comparabilidad:** En la medida en que ha sido posible, la información reflejada se ha organizado de tal manera que los grupos de interés puedan

interpretar los cambios experimentados por el Grupo ACS respecto a anteriores ejercicios. En aras de la comparabilidad de los datos, en aquellos en los que ha sido posible, se han recalculado ciertos datos de 2017 con el mismo alcance que los reportados en 2018. En los indicadores en los que aparecen, no ha sido posible recalcular en algunos indicadores los datos de forma retroactiva, se han presentado los datos reportados históricamente a título informativo.

**Fiabilidad:** La fiabilidad de los datos recogidos en este Informe Anual Integrado 2018 en relación a la información no financiera, han sido contrastados por KPMG, firma que ha llevado a cabo su verificación. La carta de verificación se encuentra en la página 244-245.

**Puntualidad:** El Grupo ACS tiene el compromiso de informar anualmente de su desempeño como Grupo. El presente Informe recoge su actuación durante el año 2018 en los ámbitos económico, social, ambiental y de actividades.

## 9.2. IDENTIFICACIÓN DE ASUNTOS RELEVANTES

[102-46], [102-47]

Siguiendo los principios establecidos por los GRI Standards para definir los contenidos del Informe Integrado 2018, el Grupo ACS ha llevado a cabo un proceso de actualización del análisis de materialidad que realizó en el año 2015 y que fue revisado en años posteriores.

Para la actualización del análisis se ha revisado el listado de asuntos relevantes identificado en 2015, tomándolo como base y actualizándolo a través de un estudio de gabinete externo.

Se han revisado fuentes públicas y organismos internacionales de referencia para identificar las principales tendencias y retos que afectan al sector. Además, desde la perspectiva externa, se consideraron los principales aspectos evaluados por los inversores en materia financiera y extra-financiera. En cuanto al análisis de los riesgos y oportunidades presentes en los

diferentes mercados, se ha considerado que el análisis realizado en 2015 sigue siendo válido, habiéndose actualizándolo únicamente de forma somera. En este ejercicio, se ha hecho especial hincapié en los cambios normativos introducidos en materia de reporte de información no financiera y diversidad (Ley 11/2018).

[102-44]

Para el análisis de valoración interna, se ha tenido en cuenta el último estudio de materialidad realizado por HOCHTIEF. Igualmente, se han considerado los resultados de encuestas realizadas a distintas áreas de la compañía en cuanto a su percepción sobre la relevancia de las distintas tendencias identificadas y la identificación de los principales riesgos para la compañía. Igualmente, en estas encuestas internas, se ha consultado sobre la relevancia de los asuntos en función de las fortalezas del Grupo en la gestión de cada asunto y del impacto que estos pueden tener.

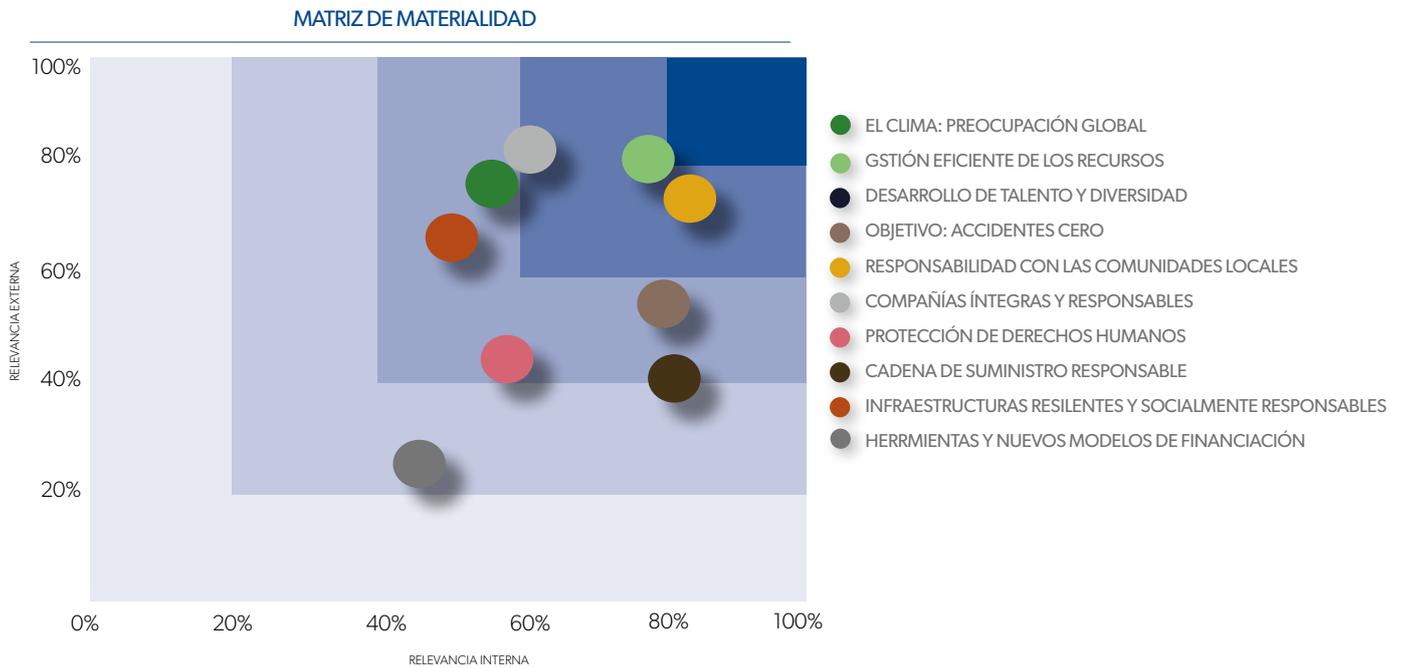


\* Se ha tenido en cuenta el estudio de Materialidad realizado en 2015 con el fin de ajustar los resultados para evitar una gran disrupción entre la materialidad de 2005 y la actual.



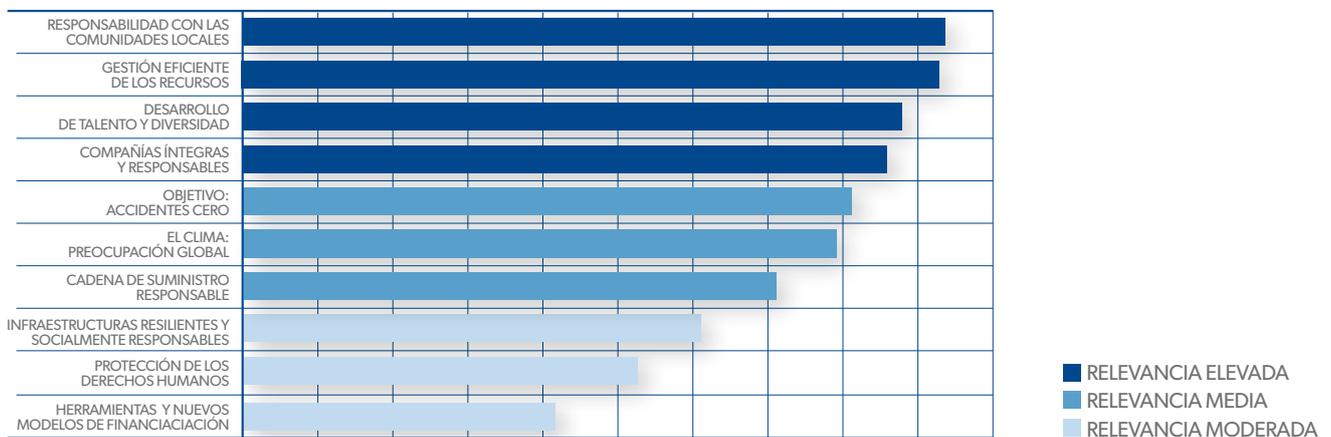
[102-47], [103-1]

El resultado de ponderar los temas identificados tanto a nivel interno como externo ha permitido diseñar una matriz de materialidad en la que se representan los resultados obtenidos en función de su relevancia, tanto externa como interna, identificando así diez aspectos relevantes para el Grupo ACS que se detallan a continuación:



[102-47], [102-44]

Los diez asuntos relevantes identificados con la matriz de materialidad, se han jerarquizado de acuerdo a la relevancia global de los mismos, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:





Asimismo, se analizó la importancia de los asuntos para cada uno de los principales países en los que opera el Grupo y para cada una de sus áreas de actividad, considerando la importancia de los siguientes sub-asuntos particulares. Estos asuntos se han identificado como relevantes para el Grupo ACS, pero también se ha realizado una identificación de la relevancia interna de cada uno de estos temas en cada uno de los negocios del Grupo: Construcción, Servicios Industriales y Servicios.

A continuación se exponen los asuntos identificados como relevantes, los sub-asuntos particulares evaluados y los riesgos asociados a los que da repuesta el Informe Integrado así como las políticas y enfoque de gestión del Grupo ACS:

[102-44], [102-46], [102-47], [103-1], [103-2]

## RESPONSABILIDAD CON LAS COMUNIDADES LOCALES

RELEVANCIA  
 INTERNA | EXTERNA  
 100% | 89%

NEGOCIO  


### RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS

La actividad de la compañía puede derivar en riesgos por la oposición de las comunidades al desarrollo de proyectos o por la percepción negativa acerca de la gestión llevada a cabo. Esto puede poner en entredicho la reputación del Grupo y la licencia social para operar. Por ello es importante fomentar un diálogo continuo con la comunidad y proporcionar herramientas que faciliten la comunicación proactiva y abierta y la involucración de las comunidades desde el inicio de los proyectos. Si al mismo tiempo se genera empleo y se impulsa el tejido empresarial e industrial local se conseguirá ganar eficiencia y ahorrar costes. Gestionando adecuadamente las expectativas locales e impulsando el desarrollo local, el proyecto puede llegar a ser motivo de orgullo para la comunidad.

### ENFOQUE DE GESTIÓN

El Grupo fomenta un diálogo proactivo con la comunidad a través de los responsables de las compañías y proyectos concretos.

ACS persigue aportar valor a las comunidades a través de su estrategia de negocio. Su compromiso se articula en un Plan de Actuación que define los procedimientos en los diferentes negocios: responsabilidades, ámbitos y geografía de acción, categorías de proyecto, tipos de contribución y modelos de seguimiento.

La Fundación ACS revierte parte de los beneficios del Grupo en la sociedad, a través de mecenazgos, patrocinios y otros programas.

### SUB ASUNTOS CONSIDERADOS

- Evaluaciones de impacto social y ambiental de proyectos.
- Diálogo proactivo con la comunidad y herramientas para la comunicación.
- Contribución al bienestar de la comunidad local.
- Medidas para la salud y seguridad de las comunidades.
- Formación y transferencia de conocimiento al tejido empresarial local.
- Valor económico generado y distribuido.

### POLÍTICAS APLICABLES

- Código de Conducta.
- Política de Acción Social del Grupo ACS.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

 CONSTRUCCIÓN  
 SERVICIOS INDUSTRIALES  
 SERVICIOS  
 IMPORTANCIA ALTA  
 IMPORTANCIA MEDIA

### RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS

Una gestión ineficiente de los recursos puede suponer un aumento considerable de los costes de construcción y gestión, afectando negativamente a los acuerdos establecidos con el cliente. De igual forma, la gestión indebida del capital natural, además de ocasionar un impacto directo en los ecosistemas donde desarrolla su actividad, puede ocasionar un daño reputacional al Grupo. En su lugar, una gestión responsable y sostenible de los recursos conlleva un ahorro de costes para la compañía y una mejora en la percepción y legitimidad de la compañía.

### ENFOQUE DE GESTIÓN

La Política Ambiental y el Plan 20-20 del Grupo define el compromiso y los objetivos de mejora de la ecoeficiencia y del uso de recursos. Cada compañía desarrolla políticas y planes para cumplir con la norma ISO 14001. Para las prioridades ambientales de cada actividad se establecen objetivos y programas de mejora, cuya supervisión es responsabilidad de la dirección de Medio Ambiente del grupo de sociedades.

### SUB ASUNTOS CONSIDERADOS

- Gestión ambiental responsable y sensibilización.
- Recursos dedicados a la prevención de los riesgos ambientales.
- Economía circular: reducción, reutilización y reciclaje.
- Uso de materiales respetuosos y perdurables.
- Gestión eficiente del agua y la energía.
- Innovación y nuevas tecnologías eficientes.

### POLÍTICAS APLICABLES

- Política Ambiental.
- Política de Materiales de Construcción.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

## DESARROLLO DE TALENTO Y DIVERSIDAD

### RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS

Disponer de un entorno plural, donde prime la diversidad e igualdad de oportunidades, ofrece ventajas competitivas a las compañías, como la fidelización y productividad de los empleados. Además, el aumento de la complejidad de los proyectos y los nuevos requerimientos del sector –por ejemplo, estándares y certificaciones de eficiencia energética y sostenibilidad en la construcción– requieren mayor conocimiento y especialización. Si estos no se adquieren ágilmente, supondrán la desventaja de la compañía frente a los competidores, y por tanto el detrimento del negocio. Sin embargo, los esfuerzos en la atracción y retención de talento, y la apuesta por la formación ayudan a ACS a mantenerse a la vanguardia.

### ENFOQUE DE GESTIÓN

El Plan 20-20 incluye el compromiso de mejorar el desempeño profesional incrementando la inversión en formación. Asimismo el Código de Conducta, la Política de Diversidad y el resto de los desarrollos en esta materia definen el marco de actuación. Dentro de este marco común, cada compañía gestiona el desarrollo de sus profesionales de acuerdo a sus necesidades específicas, atendiendo a la Política del Grupo. Definen programas de formación y desarrollo profesional y personal, y evalúan su impacto en los participantes.

### SUB ASUNTOS CONSIDERADOS

- Contribución al desarrollo económico y generación de empleo.
- Remuneración, tipología de contrato laboral y distribución en la plantilla.
- Estrategias de atracción, desarrollo y retención del talento  
Medidas de diálogo social, organización, flexibilidad y conciliación laboral.
- Políticas, planes y medidas por la diversidad e igualdad entre hombres, mujeres y personas con discapacidad.

### POLÍTICAS APLICABLES

- Código de Conducta.
- Política de Derechos Humanos.
- Política de Diversidad.
- Política de Desarrollo y Evaluación del Talento.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

**RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS**

Las organizaciones que no respeten los más altos estándares éticos y que no demuestren un comportamiento íntegro pueden ver dañada su reputación. Se espera un modelo de gobierno basado en criterios profesionales y éticos, una gestión adecuada y controlada del riesgo. Por ello, ACS ha de contar con los medios necesarios para combatir la corrupción, el fraude y el soborno. Ha de competir en el mercado de manera leal, cumplir con las obligaciones fiscales en todas las jurisdicciones y demostrar buenas prácticas como la transparencia fiscal y la colaboración con las administraciones tributarias correspondientes.

**ENFOQUE DE GESTIÓN**

Para garantizar los principios de transparencia, ética e integridad, el Grupo ACS cuenta con el Canal Ético, el Código de Conducta y el Comité de Seguimiento que vela por su cumplimiento, así como el Comité de Compliance. El Plan 20-20 incluye el compromiso con estos principios a través de objetivos que previenen y erradican las malas prácticas. ACS ha desarrollado y adaptado sus cuerpos normativos y sus sistemas de gestión de compliance para obtener las certificaciones UNE 19601 y UNE-ISO 37001.

**SUB ASUNTOS CONSIDERADOS**

- Políticas y sistemas de cumplimiento.
- Mecanismos para prevenir la corrupción y luchar contra el blanqueo de capitales como canales de denuncias.
- Transparencia en política fiscal, procesos de licitación y aportaciones a fundaciones.
- Gobierno corporativo.

**POLÍTICAS APLICABLES**

- Política General de Control y Gestión de Riesgos.
- Política Fiscal Corporativa, Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF).
- Política de Compliance Penal y anti-soborno.
- Política de Autocarera, Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores.
- Políticas y Procedimientos de regalos y hospitalidades, y de relaciones con funcionarios públicos y equivalentes.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

**OBJETIVO: ACCIDENTES CERO**

**RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS**

A pesar de los avances en el sector infraestructuras y servicios, los índices de frecuencia en los ratios de accidentabilidad siguen siendo más elevados que en el resto de sectores, afectando negativamente a la percepción de los grupos de interés. Este hecho, junto con los costes que van asociados a la accidentabilidad de los empleados y la baja productividad, afectan de forma negativa a las compañías. Para evitarlo, es clave tener una correcta gestión de la seguridad y salud, mejorando las métricas, reduciendo los costes operacionales e impulsando la construcción de reputación.

**ENFOQUE DE GESTIÓN**

El Plan 20-20 cuenta con el compromiso de reducir los índices de accidentabilidad en empleados propios. Con el fin de lograr este compromiso global, cada compañía gestiona la seguridad y salud de forma independiente, planificando y poniendo en práctica actividades y medidas como las evaluaciones periódicas de riesgos y la definición de planes de prevención con objetivos anuales. La mayoría cuenta con un sistema de gestión para dar cumplimiento a los planes de actuación que es aprobado por la alta dirección. El Grupo colabora con organizaciones especializadas y participa en congresos sobre esta materia.

**SUB ASUNTOS CONSIDERADOS**

- Estándares de seguridad y salud, exigibles también a cadena de suministro.
- Políticas cero accidentes: planes de mitigación y objetivos de reducción.
- Formación y concienciación en materia de seguridad y salud.
- Seguimiento de indicadores de accidentabilidad, frecuencia y gravedad.

**POLÍTICAS APLICABLES**

- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

RELEVANCIA  
**INTERNA** | **EXTERNA**  
**67%** | **92%**



### RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS

El Grupo ACS se enfrenta a riesgos físicos derivados del cambio climático (por ejemplo desastres naturales), así como a riesgos de transición derivados de cambios regulatorios (objetivos exigentes de energía verde, eficiencia y reducción de emisiones por parte de gobiernos), de cambios tecnológicos o de nuevas preferencias en los mercados. No obstante, el cambio climático plantea oportunidades como el desarrollo de infraestructuras resilientes o el desarrollo de productos y servicios que contribuyan a la descarbonización de la economía. En este sentido cabe destacar la creciente relevancia que grupos de interés como la comunidad inversora presenta ante la gestión de estos riesgos y oportunidades, debido a su potencial impacto en la cuenta de resultados.

### ENFOQUE DE GESTIÓN

La Política Ambiental y el Plan 20-20 del Grupo define el compromiso y los objetivos de mejora de la ecoeficiencia y del uso de recursos. La responsabilidad global de la estrategia de cambio climático recae en el Consejo de Administración de ACS. Cada compañía es responsable de llevar un inventario de emisiones, identificar focos principales y desarrollar iniciativas para su reducción. El Grupo ofrece a sus clientes productos y servicios de construcción que contribuyen fomentar una economía baja en carbono.

### SUB ASUNTOS CONSIDERADOS

- Política, estrategias y recursos de mitigación y adaptación al cambio climático.
- Medidas de prevención y reducción de la contaminación.
- Tecnologías eficientes y recursos renovables.
- Objetivos de reducción de emisiones contaminantes.
- Carbon pricing.

### POLÍTICAS APLICABLES

- Política Ambiental.
- Política de Materiales de Construcción.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

## CADENA DE SUMINISTRO RESPONSABLE

RELEVANCIA  
**INTERNA** | **EXTERNA**  
**98%** | **49%**



### RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS

Las malas prácticas de los proveedores de una compañía suponen un riesgo potencial que, en caso de materializarse, pueden mermar su capacidad para hacer negocio. Es necesario evaluar los riesgos de contraparte a los que se está expuesto e implicarse en una constante mejora de su desempeño. Los sistemas de gestión de proveedores y contratistas permiten la mitigación de los potenciales riesgos para el Grupo, pudiendo mejorar los procesos y las condiciones de trabajo, y beneficiar así a todas las partes.

### ENFOQUE DE GESTIÓN

El Grupo ACS cuenta con un Código de Conducta para socios de negocio. Todas las compañías del Grupo cuentan con normas específicas y un sistema formal de clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas, que valora entre otros aspectos, criterios no financieros –ambientales y sociales–, y que establece medidas correctoras en caso de incumplimiento.

### SUB ASUNTOS CONSIDERADOS

- Política de compras que considere aspectos ESG.
- Elaboración de procedimientos y códigos para proveedores.
- Calificación, evaluación y homologación de proveedores en función del riesgo.
- Sistemas de medición del cumplimiento de objetivos responsables.
- Medidas de corrección en caso de incumplimiento.

### POLÍTICAS APLICABLES

- Código de Conducta.
- Código de Conducta para socios de negocio.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

## INFRAESTRUCTURAS RESILIENTES Y SOCIALMENTE RESPONSABLES

RELEVANCIA  
INTERNA | EXTERNA  
61% | 80%

NEGOCIO  


### RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS

Los cada vez más frecuentes eventos climáticos extremos, la escasez de recursos naturales, el estado y el contexto social del territorio son condicionantes de las actividades del Grupo. ACS ha de trabajar en el diseño y ejecución de infraestructuras resilientes, sostenibles y respetuosas con el entorno. Ha de desarrollar proyectos que conlleven una gestión sostenible de los recursos para el cliente, dando respuesta a una demanda creciente. Esta oportunidad se presenta en países emergentes, con una alta demanda de infraestructuras, y en países desarrollados, con la adaptación y mantenimiento de las existentes.

### ENFOQUE DE GESTIÓN

El Grupo ACS, a través de sus diferentes actividades, presta servicios que contribuyen a crear infraestructuras y ciudades más eficientes y sostenibles –edificación sostenible, construcción de sistemas de transporte público, servicios de gestión del tráfico, etc.–

ACS ofrece a cliente el uso de materiales de construcción reciclados y/o certificados. Proyectos de Hochtief, Turner, CIMIC y Dragados cumplen con distintas certificaciones de edificación sostenible, así como CEEQUAL, ISCA y Greenroads en términos de infraestructuras eficientes.

### SUB ASUNTOS CONSIDERADOS

- Resiliencia de las infraestructuras al cambio climático.
- Proyectos y servicios sostenibles y respetuosos con el entorno.
- Medidas adoptadas para preservar, reducir y restaurar el impacto en la biodiversidad.
- Sensibilización del cliente por una construcción perdurable y eficiente.

### POLÍTICAS APLICABLES

- Política Ambiental.
- Política de Materiales de Construcción.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

## PROTECCIÓN DE LOS DERECHOS HUMANOS

RELEVANCIA  
INTERNA | EXTERNA  
70% | 53%

NEGOCIO  


### RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS

La vulneración de derechos humanos puede representar un riesgo en determinados países y requiere de una aplicación robusta y homogénea de políticas de protección, que deben extenderse a la cadena de suministro. ACS ha de convertirse en un agente activo que asegure la protección de los derechos humanos en su ámbito de influencia, estableciendo medidas y mecanismos que permitan verificar el cumplimiento de sus compromisos en la materia en todas sus actividades. La inadecuada implantación de sistemas de vigilancia puede pasar por alto vulneraciones de los derechos humanos que supongan un gran impacto reputacional para la compañía y que pongan en entredicho su licencia social para operar.

### ENFOQUE DE GESTIÓN

El Plan 20-20 recoge el compromiso del Grupo de formar a sus empleados en contenidos de Derechos Humanos, Ética o Integridad. El Código de Conducta recoge los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas. El Grupo cumple con un proceso de diligencia debida para identificar, prevenir, mitigar y rendir cuentas de las consecuencias negativas provocadas sobre los derechos humanos. Ha desarrollado y adaptado la normativa interna y los sistemas de gestión, incluyendo evaluaciones y medidas preventivas para cumplir con los aspectos regulatorios relacionados con los derechos humanos.

### SUB ASUNTOS CONSIDERADOS

- Política de derechos humanos.
- Procedimientos de debida diligencia en materia de derechos humanos, prevención de riesgos y medidas de reparación de posibles abusos.
- Formación en materia de derechos humanos.
- Denuncias por casos de vulneración.

### POLÍTICAS APLICABLES

- Política de Derechos Humanos.
- Código de Conducta.
- Declaración Universal de los Derechos Humanos, Informe Ruggie de las Naciones Unidas.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.

## HERRAMIENTAS Y NUEVOS MODELOS DE FINANCIACIÓN

RELEVANCIA  
INTERNA 55% | EXTERNA 30%

NEGOCIO  


### RIESGOS Y OPORTUNIDADES ASOCIADOS

La diversidad de herramientas de financiación, iniciativas y organizaciones para la inversión en infraestructuras: entidades multilaterales, inversores institucionales, fondos de pensiones, fondos soberanos y actores de menor tamaño, abren un abanico de oportunidades para las compañías del sector, que han de mantenerse atentas ante las propuestas de nuevos proyectos. El no adaptarse a tiempo a estos nuevos modelos o no disponer de las herramientas necesarias conlleva una posible pérdida de oportunidades de negocio y un riesgo para las compañías de no ser reconocidas por los grupos de interés como un agente innovador y precursor de proyectos “verdes”.

### ENFOQUE DE GESTIÓN

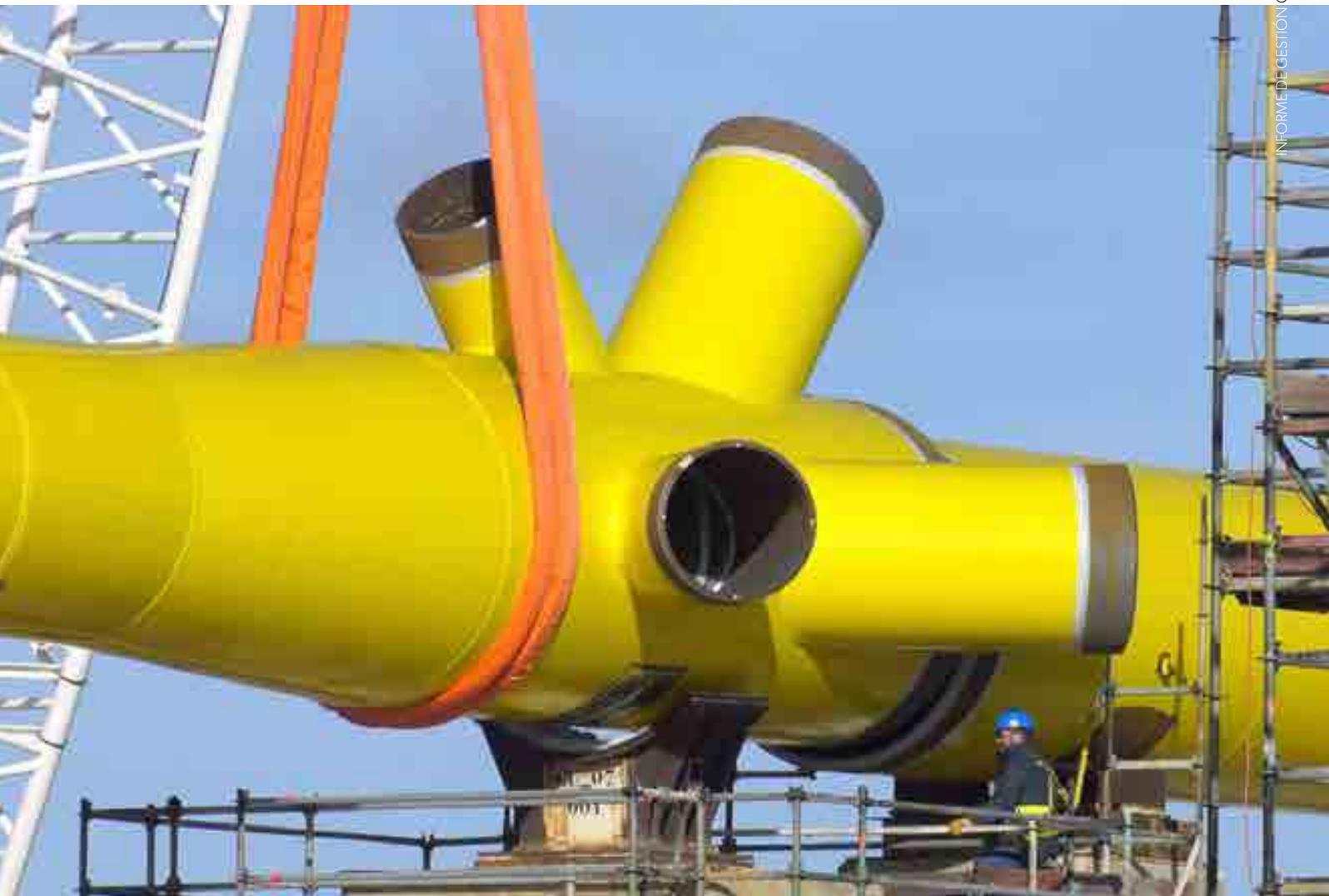
El Grupo busca oportunidades en mercados que se encuentren en un momento favorable para la inversión, desde el punto de vista de la seguridad a nivel administrativo, financiero y legal. Para ello apuesta por proyectos público-privados –como una buena alternativa en el desarrollo de infraestructuras– y atiende a los planes estatales de inversión y desarrollo.

### SUB ASUNTOS CONSIDERADOS

- Alianzas público-privadas.
- Búsqueda de socios locales.
- Financiación sostenible.
- Solvencia y solidez financiera.
- Subvenciones públicas recibidas.

### POLÍTICAS APLICABLES

- N/A.



# 9.3. ANEXOS DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

## 9.3.1. ÍNDICE DE CONTENIDOS GRI



Para el Materiality Disclosures Services, GRI Services ha revisado que el índice de contenidos de GRI sea claro, y que las referencias para los Contenidos 102-40 a 102-49 correspondan con las secciones indicadas del reporte.

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>GRI 101: Fundamentos 2016</b>				
<b>GRI 102: Contenidos generales 2016</b>				
<b>Perfil de la organización</b>	102-1 Nombre de la organización	9		Sí (244-245)
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	24-25		Sí (244-245)
	102-3 Localización de la sede	24		Sí (244-245)
	102-4 Localización de las operaciones	24-25		Sí (244-245)
	102-5 Naturaleza de la propiedad y forma jurídica	206		Sí (244-245)
	102-6 Mercados servidos	28-29		Sí (244-245)
	102-7 Dimensión de la organización	24-25		Sí (244-245)
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	138-139		Sí (244-245)
	102-9 Cadena de suministro	172-174		Sí (244-245)
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	38-39		Sí (244-245)
	102-11 Información sobre cómo aborda la compañía el principio de precaución	198-201		Sí (244-245)
	102-12 Iniciativas externas	236		Sí (244-245)
	102-13 Relación de las asociaciones de las que la organización es miembro	162		Sí (244-245)
<b>Estrategia</b>	102-14 Declaración del presidente	12-13		Sí (244-245)
	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	216-217		Sí (244-245)
<b>Ética y transparencia</b>	102-16 Valores, principios, estándares y normas de comportamiento	156-157		Sí (244-245)
	102-17 Mecanismos de consulta sobre ética	158-159		Sí (244-245)
<b>Gobierno</b>	102-18 Estructura de gobierno	204-205		Sí (244-245)
	102-19 Delegación de la autoridad del consejo superior de gobierno	204-205		Sí (244-245)
	102-20 Cargos ejecutivos o con responsabilidad en aspectos económicos, medioambientales y sociales.	208-209		Sí (244-245)
	102-21 Consulta a los grupos de interés sobre aspectos económicos, medioambientales y sociales.	216-217		Sí (244-245)
	102-22 Composición del órgano superior de gobierno y sus comités	16-17		Sí (244-245)
	102-23 Información sobre si la persona que preside el órgano superior ocupa también un puesto ejecutivo	16-17		Sí (244-245)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>Gobierno</b>	102-24 Nombramiento y selección del órgano superior de gobierno	208-209		Sí (244-245)
	102-25 Conflictos de interés	209		Sí (244-245)
	102-26 Funciones del órgano superior de gobierno en el establecimiento del propósito, valores y estrategia.	208-209		Sí (244-245)
	102-27 Conocimiento colectivo del órgano superior de gobierno	208-209		Sí (244-245)
	102-28 Evaluación del desempeño del órgano superior de gobierno	208-209		Sí (244-245)
	102-29 Identificación y gestión de los impactos económicos, medioambientales y sociales.	208-209		Sí (244-245)
	102-30 Eficacia de los procesos de gestión del riesgo	208-209		Sí (244-245)
	102-31 Análisis de los aspectos económicos, medioambientales y sociales	Económico: al menos trimestralmente, Social y Medioambiental, al menos de manera anual		Sí (244-245)
	102-32 Función del órgano superior de gobierno en el reporte de sostenibilidad	208-209		Sí (244-245)
	102-33 Proceso para transmitir las preocupaciones importantes al órgano superior de gobierno.	158, 161-163		Sí (244-245)
	102-34 Naturaleza y número de preocupaciones importantes que se transmitieron al órgano superior de gobierno	158		Sí (244-245)
	102-35 Políticas de remuneración	204,210		Sí (244-245)
	102-36 Procesos mediante los cuales se determina la remuneración	204,210		Sí (244-245)
	102-37 Involucración de los grupos de interés en la remuneración	204,210		Sí (244-245)
	102-38 Relación de la retribución total anual	141		Sí (244-245)
	102-39 Incremento porcentual en la relación de la retribución anual	142		Sí (244-245)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>Participación de los grupos de interés</b>	102-40 Lista de grupos de interés	161-163		Sí (244-245)
	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	144		Sí (244-245)
	102-42 Identificación y selección de grupos de interés	161-163		Sí (244-245)
	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés	161-163		Sí (244-245)
	102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados	124, 217-218		Sí (244-245)
<b>Práctica de reporting</b>	102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	9		Sí (244-245)
	102-46 Definición de los contenidos de los informes y las Coberturas del tema	124, 215-216, 218		Sí (244-245)
	102-47 Lista de temas materiales	217		Sí (244-245)
	102-48 Reexpresión de la información	214-215		Sí (244-245)
	102-49 Cambios en la elaboración de informe	214-215		Sí (244-245)
	102-50 Período de reporte	9		Sí (244-245)
	102-51 Fecha del reporte más reciente	Fecha última memoria 2017		Sí (244-245)
	102-52 Ciclo de reporte	214		Sí (244-245)
	102-53 Punto de contacto para preguntas y dudas sobre el reporte	237		Sí (244-245)
	102-54 Opción de conformidad con el GRI Standards	214		Sí (244-245)
	102-55 Índice de contenido de GRI	224-229		Sí (244-245)
	102-56 Verificación externa	244-245		Sí (244-245)
<b>Asuntos materiales</b>				
<b>Objetivo accidentes cero</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	220		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	220		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	150		Sí (244-245)
<b>GRI 403: Salud y seguridad en el trabajo 2016</b>	403-1 Representación de los trabajadores en comités de seguridad y salud	144,231		Sí (244-245)
	403-2 Tipo y tasa de lesiones, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y víctimas mortales relacionadas con el trabajo	152-153,231		Sí (244-245)
	403-3 Trabajadores cuya profesión tiene alta incidencia o riesgo de enfermedad	153		Sí (244-245)
	403-4 Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos	144,231		Sí (244-245)
<b>G4 Sector Disclosure: Construction and Real Estate</b>	CRE6 Porcentaje de la organización que opera de acuerdo a sistemas verificados e internacionalmente reconocidos para la gestión de la seguridad y salud	152		Sí (244-245)
<b>Desarrollo del talento local</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	219		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	219		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	145-149		Sí (244-245)
<b>GRI 404: Formación y enseñanza 2016</b>	404-1 Horas de formación anuales por empleado	149		Sí (244-245)
	404-2 Programas de gestión de habilidades y de formación continua	145-149		Sí (244-245)
	404-3 Proporción de empleados que reciben evaluaciones del desempeño	149		Sí (244-245)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>Cadena de suministro responsable</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	221		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	221		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	172-173		Sí (244-245)
<b>GRI 204: Prácticas de adquisición 2016</b>	204-1 Proporción del gasto en proveedores locales	45		Sí (244-245)
<b>GRI 308: Evaluación ambiental de los proveedores 2016</b>	308-1 Nuevos proveedores examinados usando criterios ambientales	172-173		Sí (244-245)
	308-2 Impactos ambientales negativos en la cadena de suministro y acciones llevadas a cabo	172-173		Sí (244-245)
<b>GRI 414: Evaluación social de los proveedores 2016</b>	414-1 Nuevos proveedores examinados usando criterios sociales	172-173		Sí (244-245)
	414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y acciones llevadas a cabo	172-173		Sí (244-245)
<b>Interés de la comunidad local</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	218		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	218		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	164-165		Sí (244-245)
<b>GRI 413: Comunidades locales 2016</b>	413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones de impacto y programas de desarrollo	23,73%		Sí (244-245)
	413-2 Operaciones con efectos negativos significativos sobre las comunidades locales	21,41%		Sí (244-245)
<b>G4 Sector Disclosure: Construction and Real Estate</b>	CRE7 Número de personas voluntaria o involuntariamente desplazadas o reasentadas, desglosado por proyecto	No disponible		No
<b>Gestión eficiente de los recursos</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	219		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	219		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	129-134		Sí (244-245)
<b>GRI 301: Materiales 2016</b>	301-1 Materiales usados por peso o volumen	230		Sí (244-245)
	301-2 Materiales reciclados usados	230		Sí (244-245)
	301-3 Productos recuperados y sus materiales de embalaje	128		Sí (244-245)
<b>GRI 302: Energía 2016</b>	302-1 Consumo energético interno	129, 230		Sí (244-245)
	302-2 Consumo energético externo	126, 230		Sí (244-245)
	302-3 Intensidad energética	129		Sí (244-245)
	302-4 Reducción del consumo energético	127-129		Sí (244-245)
	302-5 Reducciones de los requisitos energéticos de los productos y servicios	130-134		Sí (244-245)
<b>GRI 303: Agua 2016</b>	303-1 Captación de agua según la fuente	130		Sí (244-245)
	303-2 Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua	130		Sí (244-245)
	303-3 Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada	130		Sí (244-245)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>GRI 306: Efluentes y residuos 2016</b>	306-1 Vertido de aguas, según su calidad y destino	130		Sí (244-245)
	306-2 Residuos según tipo y método de tratamiento	128		Sí (244-245)
	306-3 Derrames significativos	No disponible		Sí (244-245)
	306-4 Transporte de residuos peligrosos	128		Sí (244-245)
	306-5 Masas de agua afectadas por vertidos de agua y aguas de escorrentía	La información no está disponible	No disponemos de los sistemas de gestión y recogida de este indicador. Se tomarán medidas para mejorar este aspecto.	No
<b>G4 Sector Disclosure: Construction and Real Estate</b>	CRE1 Intensidad energética de edificios	La información no está disponible	Se recoge sólo información parcial sobre este indicador. Pag: 134	No
	CRE2 Intensidad de agua de edificios	La información no está disponible	Se recoge sólo información parcial sobre este indicador Pag: 134	No
	CRE5 Suelos remediados y que necesitan remediación por los usos existentes o esperados del suelo, según los requerimientos legales aplicables	Se recoge información parcial en página 137		No
	CRE8 Tipo y número de certificaciones, calificaciones o etiquetados de sostenibilidad para nueva construcción, gestión, ocupación o rehabilitación	134		Sí (244-245)
<b>El cambio climático es una preocupación global</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	221		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	221		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	126-127		Sí (244-245)
<b>GRI 305: Emisiones 2016</b>	305-1 Emisiones directas (Alcance 1)	126-127		Sí (244-245)
	305-2 Emisiones indirectas (Alcance 2)	126-127		Sí (244-245)
	305-3 Emisiones indirectas (Alcance 3)	126-127		Sí (244-245)
	305-4 Intensidad de emisiones	126-127		Sí (244-245)
	305-5 Reducción de emisiones	126-127		Sí (244-245)
	305-6 Emisiones de sustancias que agotan el ozono	126-127		Sí (244-245)
	305-7 Óxidos de nitrógeno (NOX), óxidos de azufre (SOX), y otras emisiones atmosféricas	126-127		Sí (244-245)
<b>G4 Sector Disclosure: Construction and Real Estate</b>	CRE3 Intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero de edificios	La información no está disponible	Se recoge sólo información parcial sobre este indicador Pag: 134	No
	CRE4 Intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero de nuevas construcciones y actividades de rehabilitación	126-127		Sí (244-245)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>Protección de Derechos Humanos</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	222		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	222		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	156		Sí (244-245)
<b>GRI 412: Evaluación de los derechos humanos 2016</b>	412-1 Operaciones sujetas a revisiones o evaluaciones de impacto en materia de derechos humanos	172-173		Sí (244-245)
	412-2 Formación de trabajadores en políticas y procedimientos de derechos humanos	160		Sí (244-245)
	412-3 Acuerdos de inversión significativos y contratos que incluyen cláusulas de derechos humanos o que se han sometido a revisión de derechos humanos	172-173		Sí (244-245)
<b>GRI 407: Libertad de asociación y negociación colectiva 2016</b>	407-1 Operaciones y proveedores en los que el derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva puede estar en riesgo	144		Sí (244-245)
<b>GRI 409: Trabajo forzoso u obligatorio 2016</b>	409-1 Operaciones y proveedores en los que puede existir riesgo de incidentes de trabajo forzoso.	156-157		Sí (244-245)
<b>Compañías íntegras y responsables</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	220		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	220		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	156-158		Sí (244-245)
<b>GRI 205: Anticorrupción 2016</b>	205-1 Operaciones evaluadas por riesgos relacionados con la corrupción	156-158		Sí (244-245)
	205-2 Comunicación y capacitación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	156-158		Sí (244-245)
	205-3 Casos confirmados de corrupción y medidas adoptadas	No se han detectado en 2018 casos de corrupción		No
<b>GRI 206: Competencia desleal 2016</b>	206-1 Acciones legales por conductas anticompetitivas y prácticas de monopolio	6		Sí (244-245)
<b>Papel social de las infraestructuras</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	222		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	222		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	51		Sí (244-245)
<b>Infraestructuras resilientes</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	222		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	222		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	175-177		Sí (244-245)
<b>Herramientas y nuevos modelos de financiación</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	223		Sí (244-245)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	223		Sí (244-245)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	223		Sí (244-245)

## 9.3.2. INDICADORES ADICIONALES

### MEDIO AMBIENTE

<b>(301-1 y 301-2) Total materiales usados y porcentaje de materiales reciclados</b>	2017	2018
Total de madera comprada (m <sup>3</sup> )	1.219.383	<b>3.777.835</b>
Porcentaje de madera certificada*	76,5%	<b>82,9%</b>
Total de acero comprado (t)	551.342	<b>1.310.393</b>
Porcentaje de acero reciclado*	48,4%	<b>45,9%</b>
Total de hormigón comprado (m <sup>3</sup> )	4.104.025	<b>4.739.630</b>
Porcentaje de cemento/hormigón con árido reciclado	11,6%	<b>9,1%</b>
Total de vidrio comprado (m <sup>2</sup> )*	77.333	<b>97.562</b>
Porcentaje de vidrio reciclado*	0,7%	<b>0,5%</b>

\*Alcance de datos sobre ventas inferior al 20% en 2017 e inferior al 30% en 2018. Ver tabla de alcances 9.3.3.

<b>(302-1) Consumos energéticos por fuente</b>	2015	2016	2017	2018
<b>Total Grupo ACS</b>				
Gasolina + Gasóleo (mn litros)	1.187	831	928	<b>1.135</b>
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	400.930	275.696	254.804	<b>466.206</b>
Gas Natural (kWh)	27.296.944	22.164.387	22.671.327	<b>29.108.916</b>
Biocombustible (mn litros)	0	0	0	<b>0</b>
Electricidad (MWh)	532.927	491.425	660.173	<b>590.624</b>
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	2.114	25.313	28.357	<b>58.658</b>
<b>Construcción</b>				
Gasolina + Gasóleo (mn litros)	1.162	810	906	<b>1.099</b>
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	279.111	271.472	241.314	<b>296.905</b>
Gas Natural (kWh)	92.100	833.895	694.977	<b>596.899</b>
Biocombustible (mn litros)	0	0	0	<b>0</b>
Electricidad (MWh)	418.975	400.275	537.996	<b>421.831</b>
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	557	23.776	26.682	<b>57.773</b>
<b>Servicios Industriales</b>				
Gasolina + Gasóleo (mn litros)	21	17	19	<b>32</b>
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	121.818	4.223	13.490	<b>169.301</b>
Gas Natural (kWh)	204.844	15.492	0	<b>66.570</b>
Electricidad (MWh)	89.119	64.433	96.488	<b>144.841</b>
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	1.557	1.537	1.667	<b>884</b>
<b>Servicios</b>				
Gasolina + Gasóleo (mn litros)	4	4	4	<b>4</b>
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	0	0	0	<b>0</b>
Gas Natural (kWh)	27.000.000	21.315.000	21.976.351	<b>28.445.447</b>
Electricidad (MWh)	24.834	26.717	25.689	<b>23.952</b>
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	0	0	9	<b>0</b>

## SEGURIDAD Y SALUD

	2015	2016	2017	2018
Nº total de horas trabajadas	326.382.593	312.750.167	352.572.161	<b>374.672.106</b>
Nº total de horas trabajadas (Hombres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>254.543.241</b>
Nº total de horas trabajadas (Mujeres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>120.128.864</b>
Número total de accidentes con baja	4.256	4.294	4.318	<b>4.231</b>
Número total de accidentes con baja (Hombres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>1.560</b>
Número total de accidentes con baja (Mujeres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>2.671</b>
Accidentes mortales empleados propios	10	7	1	<b>4</b>
Accidentes mortales empleados propios (Hombres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>4</b>
Accidentes mortales empleados propios (Mujeres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>0</b>
Accidentes mortales empleados contratistas	3	6	2	<b>7</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados)	35	46	65	<b>105</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados Hombres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>75</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados Mujeres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>30</b>
Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (empleados)	0,107	0,147	0,184	<b>0,280</b>
Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (empleados Hombres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>0,295</b>
Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (empleados Mujeres)	n.d.	n.d.	n.d.	<b>0,250</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (contratistas)	0	0	0	<b>6</b>
Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (contratistas)	0	0	0	<b>0,037</b>
Porcentaje de días perdidos por absentismo	2,1%	2,3%	1,5%	<b>1,2%</b>

(403-1)(403-3)(403-4) INDICADORES DE SEGURIDAD Y SALUD	2017	2018
<b>Total Grupo ACS</b>		
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	76,37%	<b>80,17%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	12.806	<b>21.560</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	69,35%	<b>70,68%</b>
<b>Construcción</b>		
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	83,98%	<b>87,50%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	13.976	<b>16.085</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	26,27%	<b>26,03%</b>
<b>Servicios Industriales</b>		
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	80,26%	<b>86,53%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	1.040	<b>5.475</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	91,07%	<b>94,40%</b>
<b>Servicios</b>		
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	66,80%	<b>68,60%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	0	<b>0</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	100,00%	<b>100,00%</b>

## 9.3.3. ALCANCE DE LOS DATOS

### MEDIO AMBIENTE

<b>% sobre ventas</b>	<b>2018</b>
Implantación de la certificación ISO 14001	<b>99,68%</b>
Implantación de otras certificaciones	<b>99,68%</b>
Proyectos registrados y certificados según certificaciones de edificación eficiente	<b>100,00%</b>
Proyectos registrados y certificados según certificaciones de edificación eficiente	<b>100,00%</b>

<b>% sobre ventas</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Gasolina (mn litros)	99,38%	97,17%	97,52%	99,68%
Gasóleo (mn litros)	99,38%	97,17%	97,52%	99,68%
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	99,38%	97,17%	92,69%	95,16%
Gas Natural (kWh)	99,38%	97,17%	96,94%	99,22%
Electricidad (MWh)	99,38%	97,17%	97,52%	99,68%
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	32,43%	87,47%	95,47%	97,33%
Emisiones directas de gases con efecto invernadero no asociadas al uso de combustibles (emisiones de proceso de Alcance 1) (t CO <sub>2</sub> eq)	32,43%	13,92%	90,15%	92,79%
Viajes de Negocios total km recorridos en vuelos de corto alcance (< 500 km)	99,38%	92,49%	96,94%	99,22%
Viajes de Negocios Avión: total km recorridos en vuelos de medio alcance (500 km < X < 1.600 km)	99,38%	92,49%	96,94%	99,22%
Viajes de Negocios Avión: total km recorridos en vuelos de largo alcance (> 1.600 km)	99,38%	92,49%	96,94%	99,22%
Viajes de Negocios Total km recorridos en vehículos particulares por motivos de negocio	99,38%	97,17%	96,31%	99,22%
Viajes de Negocios Total km recorridos en tren	99,38%	92,49%	96,94%	99,22%
Viajes de Negocios Total km recorridos en barco	99,38%	97,17%	96,94%	99,22%
Otros (t CO <sub>2</sub> eq)	99,38%	97,17%	94,17%	94,45%
Cantidad de emisiones atmosféricas significativas, en kg, de Sustancias que agotan el Ozono	n.d.	82,91%	94,17%	94,45%
Cantidad de emisiones atmosféricas significativas, en kg, de NO <sub>x</sub>	n.d.	78,62%	95,00%	95,73%
Cantidad de emisiones atmosféricas significativas, en kg, de SO <sub>x</sub> .	n.d.	77,40%	95,00%	95,73%
Cantidad de emisiones atmosféricas significativas, en kg, de otras emisiones atmosféricas significativas.	n.d.	78,62%	95,47%	95,73%
<b>Uso eficiente de los recursos hídricos</b>				
Consumo de agua (m <sup>3</sup> )	63,84%	97,17%	62,10%	99,22%
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	32,43%	97,17%	62,68%	99,68%
Volumen de agua reutilizado (m <sup>3</sup> )	99,38%	97,17%	61,71%	99,22%
<b>Gestión de los residuos</b>				
Residuos no peligrosos (t)	99,38%	97,17%	97,52%	99,68%
Residuos peligrosos (t)	95,01%	97,17%	97,52%	99,68%

<b>Materiales (% aprovisionamiento Grupo)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Total de madera comprada (m <sup>3</sup> )	89,92%	<b>92,08%</b>
Porcentaje de madera certificada	9,20%	<b>17,83%</b>
Total de acero comprado (t)	95,49%	<b>97,78%</b>
Porcentaje de acero reciclado	15,68%	<b>22,90%</b>
Total de hormigón comprado (m <sup>3</sup> )	95,49%	<b>97,89%</b>
Porcentaje de cemento/hormigón con árido reciclado	15,58%	<b>22,88%</b>
Total de vidrio (m <sup>2</sup> )	17,44%	<b>26,00%</b>
Porcentaje de vidrio reciclado	17,44%	<b>25,23%</b>

<b>% total empleados</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Empleados totales	n.a.	100,00%
Empleados locales	n.a.	96,78%
Empleados por área de Actividad	n.a.	100,00%
Personal por categorías profesionales y área de actividad	n.a.	100,00%
Desglose por Tipos de Contratos	n.a.	100,00%
Personal por categorías profesionales y género	n.a.	100,00%
Personal por áreas geográficas	n.a.	100,00%
Edad media hombres	n.a.	96,78%
Edad media mujeres	n.a.	96,78%
Antigüedad media hombres	n.a.	96,78%
Antigüedad media mujeres	n.a.	96,78%
Rotación total mujeres	n.a.	96,78%
Rotación total hombres	n.a.	96,78%
Rotación voluntaria mujeres	n.a.	96,78%
De los empleados reportados, número de mujeres con un puesto de dirección (Jefe de obra/proyecto o similar y superior)	n.a.	96,78%
De los empleados reportados, número de hombres con un puesto de dirección (Jefe de obra/proyecto o similar y superior)	n.a.	96,78%
De los empleados reportados, número de mujeres en puestos de alta dirección.	n.a.	96,78%
De los empleados reportados, número de hombres en puestos de alta dirección.	n.a.	96,78%
Retribución Consejeros y Alta Dirección	n.a.	100,00%
Remuneraciones anuales medias	n.a.	96,78%
Medidas para promover la igualdad de trato y de oportunidades de hombres y mujere	n.a.	96,78%
Protocolos contra el acoso sexual	n.a.	96,78%
Medidas para asegurar la igualdad de oportunidades y evitar discriminaciones en los procesos de selección de cualquier puesto de trabajo	n.a.	96,78%
Personas discapacitadas	n.a.	76,28%
Sistemas para garantizar la accesibilidad universal de sus empleados	n.a.	96,78%
Medidas de conciliación familiar	n.a.	96,75%
Porcentaje de hombres/mujeres que vuelven al trabajo tras la baja por paternidad/maternidad	n.a.	96,78%
Número total de días de absentismo	97,04%	96,57%
Empleados afiliados a organizaciones sindicales	n.a.	76,28%
Empleados cubiertos por convenios colectivos o por un sindicato independiente	n.a.	96,78%
Trabajadores del Grupo ACS que están representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	n.a.	100,00%
Asuntos Seguridad y Salud cubiertos convenios	n.a.	80,00%
Empleados cubiertos por un sistema formal de desarrollo profesional	97,27%	96,78%
Empleados sujetos a procesos de evaluación del desempeño	97,27%	96,78%
Empleados cubiertos por sistemas de retribución variable	96,39%	96,78%
Empleados formados	97,27%	96,78%
Total horas lectivas impartidas	97,27%	96,78%
Inversión en formación (M€)	97,27%	96,78%
Desglose de horas por categoría profesional	n.a.	93,59%

## SEGURIDAD Y SALUD

<b>% sobre empleados</b>	2015	2016	2017	<b>2018</b>
Porcentaje del total de empleados cubiertos por la certificación OSHAS18001	100,00%	99,84%	100,00%	<b>100,00%</b>
Nº total de horas trabajadas empleados propios	100,00%	99,84%	100,00%	<b>100,00%</b>
Nº total de horas trabajadas empleados propios (HOMBRES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Nº total de horas trabajadas empleados propios (MUJERES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Número total de accidentes con baja empleados propios	100,00%	99,84%	80,22%	<b>100,00%</b>
Número total de accidentes con baja empleados propios (HOMBRES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Número total de accidentes con baja empleados propios (MUJERES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Número total de jornadas perdidas empleados propios	100,00%	99,84%	100,00%	<b>100,00%</b>
Número total de jornadas perdidas empleados propios (HOMBRES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Número total de jornadas perdidas empleados propios (MUJERES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Nº total de horas trabajadas contratistas	75,05%	91,06%	87,90%	<b>91,36%</b>
Número total de accidentes con baja contratistas	74,71%	91,06%	87,90%	<b>91,36%</b>
Número total de jornadas perdidas contratistas	74,47%	91,06%	86,75%	<b>90,91%</b>
Fallecimientos empleados propios	100,00%	99,84%	100,00%	<b>100,00%</b>
Fallecimientos empleados propios (HOMBRES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Fallecimientos empleados propios (MUJERES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Fallecimientos contratistas	79,32%	99,84%	100,00%	<b>100,00%</b>
Inversión en Seguridad y Salud (mn euros)	100,00%	99,84%	100,00%	<b>100,00%</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados)	79,32%	77,88%	100,00%	<b>100,00%</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados HOMBRES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados MUJERES)	n.a.	n.a.	n.a.	<b>100,00%</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (contratistas)	75,05%	73,90%	96,61%	<b>91,36%</b>

<b>% sobre empleados</b>	2017	<b>2018</b>
Empleados que han recibido formación en seguridad y salud en el año (%)	100,00%	<b>100,00%</b>
Empleados que han recibido formación en seguridad y salud a lo largo de su carrera en la compañía (%)	100,00%	<b>100,00%</b>
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	100,00%	<b>100,00%</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	80,22%	<b>80,00%</b>

## CUMPLIMIENTO NORMATIVO

<b>% sobre empleados</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Nº de comunicaciones recibidas y gestionadas por el Canal Ético	100,0%	<b>100,0%</b>
Alcance de los planes de formación en materia de Derechos Humanos, Ética, Integridad , Conducta o procedimientos de Compliance de la empresa (% empleados)	96,82%	<b>96,26%</b>
Número de cursos impartidos con contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad , Conducta o procedimientos de Compliance de la empresa	75,96%	<b>76,13%</b>
Número de empleados formados en contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad , Conducta, procedimientos de Compliance de la empresa en el año	96,91%	<b>96,59%</b>
Horas de formación por empleado formado	89,31%	<b>96,59%</b>
Denuncias legales por violación Derechos Humanos	n.a.	<b>100,00%</b>
Valor contribuciones a asociaciones (alcance % ventas)	89,85%	<b>90,29%</b>

## CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD

<b>% sobre empleados</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Inversión en acción social por las empresas del Grupo	<b>98,63%</b>	<b>97,36%</b>
Presupuesto dedicado por la Fundación	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

<b>% Aprovisionamiento Grupo</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Adhesión al Código de Conducta del Grupo ACS	98,89%	<b>100,00%</b>
Adhesión a estándares para el cumplimiento de compromisos en materia ética, social y ambiental	97,27%	<b>99,48%</b>
Certificación en aspectos de calidad (ISO9001)	98,89%	<b>100,00%</b>
Certificación en aspectos medioambientales (ISO14001, EMAS o similares)	98,89%	<b>100,00%</b>
Análisis de los estándares y prácticas laborales de los proveedores y subcontratistas	98,15%	<b>99,48%</b>
Proveedores identificados como críticos	n.a.	<b>97,29%</b>
Proveedores críticos. % sobre total	n.a.	<b>97,29%</b>
Proveedores evaluados en términos de sostenibilidad	n.a.	<b>97,78%</b>

## COMPROMISO DE CALIDAD CON EL CLIENTE

<b>% sobre ventas</b>	<b>2018</b>
Producción certificada según ISO 9001: Total Grupo ACS	<b>97,58%</b>
Número de auditorías de Calidad	<b>97,58%</b>
Inversión en medidas para promover y mejorar la Calidad	<b>97,58%</b>
Número de encuestas de satisfacción de clientes recibidas	<b>69,19%</b>
Respuestas de clientes "satisfechos" o "muy satisfechos" sobre el total de las encuestas RECIBIDAS (%)	<b>69,19%</b>

## INNOVACIÓN

<b>% sobre ventas</b>	<b>2018</b>
Inversión en investigación, desarrollo e innovación del Grupo ACS	<b>30,36%</b>
Número de proyectos de innovación en curso en 2018 del Grupo ACS	<b>30,63%</b>
Número de patentes registradas por el grupo ACS en 2018	<b>30,63%</b>
Número de patentes registradas por el grupo ACS en los diez últimos años	<b>30,63%</b>

### 9.3.4. PREMIOS, RECONOCIMIENTOS Y ADHESIONES

- En 2018, FTSE Russell confirma que el Grupo ACS se ha evaluado de forma independiente de acuerdo con los criterios de FTSE4Good, y ha cumplido con los requisitos para convertirse en un componente de la serie de índices FTSE4Good.



- El Grupo ACS es firmante del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

- El Grupo ACS apoya la iniciativa del Carbón Disclosure Project.



- ACS es líder mundial en el desarrollo de concesiones de infraestructuras, según la revista Public Works Financing.

- ACS es la séptima compañía por cifra de ventas del mundo según el ranking de la revista ENR publicado en agosto de 2018. La segunda compañía cotizada del mundo en dicha lista y la compañía con más actividad internacional.

- En 2018, Harvard Business Review ha elegido a Florentino Pérez, Presidente y Consejero Delegado del Grupo ACS, entre los 100 mejores CEO del mundo.

- En 2018, el Grupo ACS es una de las compañías más reputadas de España según el monitor Merco y Florentino Pérez se encuentra entre los líderes más reputados de España según este mismo monitor.

### 9.3.5. HÁGANOS LLEGAR SU OPINIÓN

Como ha podido leer a lo largo de las páginas anteriores, el Grupo ACS está comprometido con la transparencia informativa así como de las relaciones con sus distintos grupos de interés.

Grupo ACS entiende la asunción de los principios de reporte como un proceso de mejora continua, en el que resulta crucial contar con la opinión informada de los distintos grupos de interés. Por eso, le agradeceríamos que nos hiciera llegar sus opiniones sobre este informe a:

## GRUPO ACS

Avda. Pío XII, 102

Madrid 28036

Tfno. 91 343 92 00

E-mail: [infogrupoacs@grupoacs.com](mailto:infogrupoacs@grupoacs.com)



Para más información, es posible consultar la página web

[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)

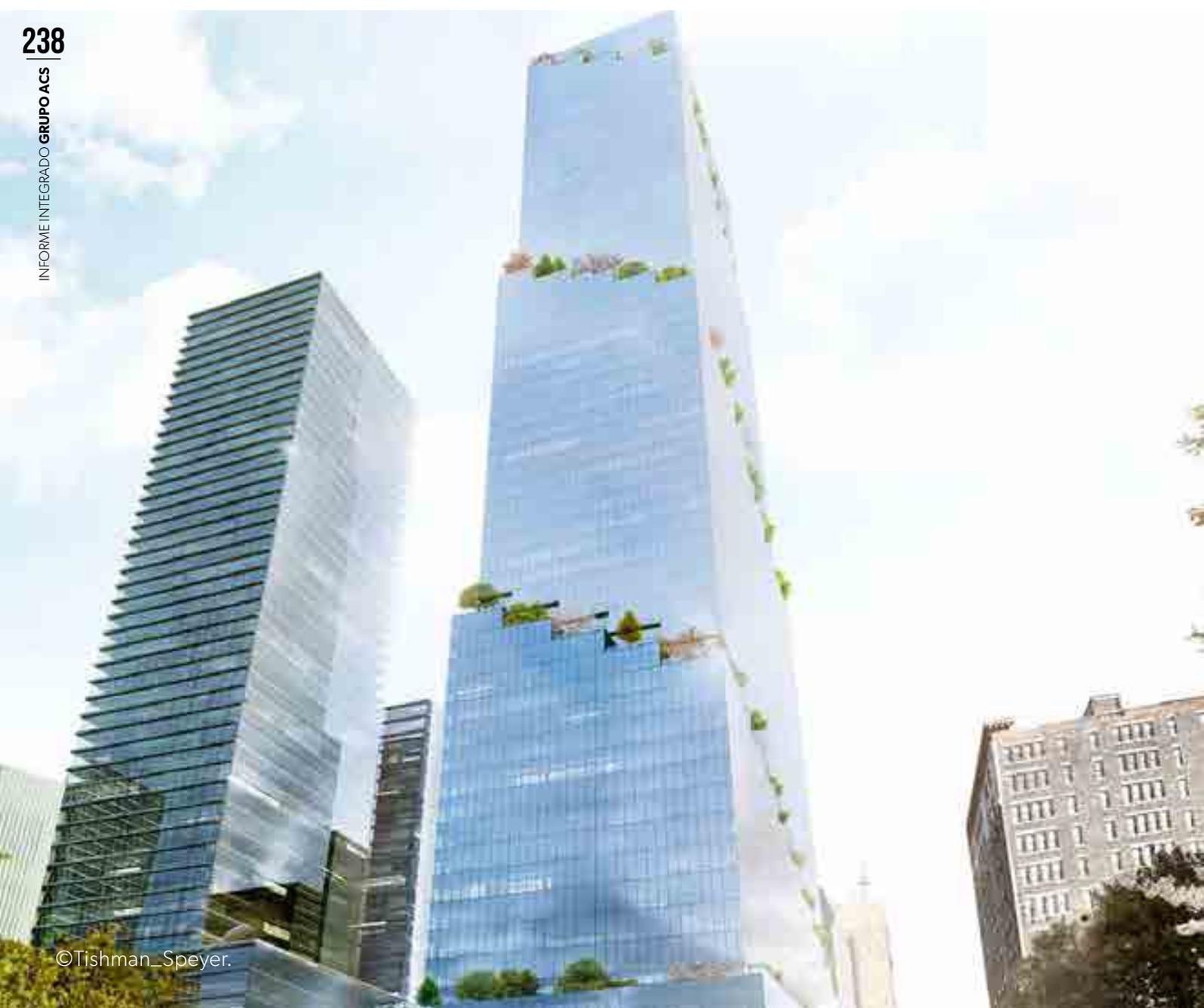
# 9.4. ANEXOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

## 9.4.1. ACCIONES PROPIAS

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2018, 6.442.991 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 2,0%

del capital social. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

	2017		2018	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>
Compras	5.958.630	199.337	10.711.385	366.394
Amortización y Venta	(6.879.592)	(199.543)	(8.024.854)	(265.664)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>	<b>6.442.991</b>	<b>221.505</b>



## 9.4.2. CARTERA DE CONCESIONES DE IRIDIUM

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Uds.	Fecha expiración	Inversión prevista en proyecto (Mn €s)	Total Aportado ACS
Autovía de La Mancha	75,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	52	abr-33	128	21
Reus-Alcover	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	10	dic-38	69	16
Santiago Brión	70,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	16	sep-35	117	14
Autovía de los Pinares	63,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	abr-41	97	16
Autovía Medinaceli-Calatayud	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	dic-26	183	24
Autovía del Pirineo (AP21)	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	45	jul-39	233	81
Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	39	n.a.	200	2
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	2025/ sep-2040	185	35
Eje Diagonal	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	67	ene-42	405	154
A-30 Nouvelle Autoroute 30	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	74	sep-43	1.242	18
Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	27	sep-46	984	12
FTG Transportation Group	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	jun-34	500	2
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	11	feb-44	818	6
Signature on the Saint-Lawrence Group General Part	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	nov-49	1.560	0
Highway 427	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	sep-50	228	0
Gordie Howe Bridge	40,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	nov-54	2.462	0
CRG Waterford	33,3%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	abr-36	338	22
CRG Portlaoise	33,3%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	jun-37	361	23
N25 New Ross Bypass	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	14	feb-43	169	6
M11 Gorey – Enniscorthy	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	32	ene-44	253	0
Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	15,1%	N.C.	Portugal	Autopistas	Explotación	347	dic-38	268	15
A-13, Puerta del Tamesis	75,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	jul-30	266	20
SH288 Toll Lanes-Texas	21,6%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	ago-67	865	17
Portsmouth Bypass	40,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	35	dic-53	466	17
US 181 Harbor Bridge	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	9	oct-40	789	0
I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	feb-44	1.403	91
<b>Total Autopistas (km)</b>						<b>1.130</b>		<b>14.589</b>	<b>612</b>
Línea 9 Tramo II	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	oct-42	879	7
Línea 9 Tramo IV	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	sep-40	612	6
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	dic-29	149	3
ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	-	167	2050	1.637	3
Rideau Transit Group (Ligh RT Ottawa)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	13	may-48	1.288	0
Crosslinx Transit Solutions	25,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	20	sep-51	3.497	0
Ottawa Phase II variation	33,3%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	n.a.	dic-19	315	0
Finch West LRT	33,3%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	11	sep-53	878	0
Angels flight	86,5%	Global	USA	Ferrovias	Explotación	n.a.	abr-47	2	2
LAX Automated People Mover	18,0%	P.E.	USA	Ferrovias	Construcción	4	may-48	2.131	0
Metro de Lima Línea 2	25,0%	P.E.	Perú	Ferrovias	Construcción	35	abr-49	4.217	26
<b>Total km Ferrovias</b>						<b>289</b>		<b>15.603</b>	<b>47</b>
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	dic-34	108	14
Comisaría Central (Ribera norte)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	60.330	may-24	70	3
Comisaría del Vallés (Terrasa)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	8.937	abr-32	17	1
Comisaría del Vallés (Barberá)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	9.269	abr-32	20	1
Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo Fronterizo	Construcción	32.011	nov-30	72	8
<b>Equipamiento Público (m2)</b>						<b>205.729</b>		<b>286</b>	<b>26</b>
Hospital Majadahonda	11,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	749	jul-35	257	4
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	33,3%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	760	mar-45	284	15
Hospital Son Espases	9,9%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	987	oct-39	305	3
Hospital de Can Misses (Ibiza)	8,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	297	oct-42	129	2
<b>Hospitales (nº camas)</b>						<b>2.793</b>		<b>976</b>	<b>24</b>
Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	feb-41	174	1
Intercambiador Príncipe Pío	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	dic-40	66	1
Intercambiador Avda América	12,0%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	jun-38	114	2
<b>Total Intercambiadores de Transporte (m2)</b>						<b>128.950</b>		<b>354</b>	<b>4</b>
Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Explotación	12.217	2058	49	47
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.297	dic-48	130	21
<b>Total Aparcamientos (plazas de parking)</b>						<b>15.514</b>		<b>179</b>	<b>68</b>
<b>TOTAL CONCESIONES</b>								<b>31.986</b>	<b>780</b>
Nacional								16%	63%
Internacional								84%	37%

(1) Recoge los contratos más significativos que gestiona Iridium Aparcamientos.

## 9.4.3. LISTADO DE CONCESIONES DE SERVICIOS INDUSTRIALES

NOMBRE	% PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL ACS	LOCALIZACIÓN	ESTADO	#	FECHA EXPIRACIÓN
<b>PARQUES EÓLICOS</b>					
Monte Das Augas	60%	Galicia	Explotación	3	2032
Requeixo	25%	Galicia	Explotación	11	2024
Kincardine Offshore	90%	Aberdeen (Escocia)	Construcción	50	2038
Oaxaca	100%	México	Explotación	102	2032
Kiyú	100%	Uruguay	Explotación	49	2037
Pastorale	90%	Uruguay	Explotación	53	2038
Península	70%	México	Construcción	90	2038
Valdehierro	64,3%	Burgos	Construcción	15	n/a
Tadeas	64,3%	Palencia	Construcción	37	n/a
<b>PLANTAS TERMOSOLARES</b>					
Tonopah	36,6%	Tonopah	Explotación	110	2040
Manchasol 1	100%	Ciudad Real	Explotación	50	2035
Karoshhoek Solar One	20%	Sudáfrica	Explotación	100	2038
<b>PLANTAS FOTOVOLTAICAS</b>					
Tedagua Energías Renovables	100%	Canarias	Explotación	0	2028
Escatrón	100%	Escatrón (Zaragoza)	Construcción	350	n/a
Chipriana	100%	Chipriana (Zaragoza)	Construcción	200	n/a
Alcázar	100%	Alcázar de San Juan (C. Real)	Construcción	240	n/a
Bonete	100%	Albacete	Construcción	146	n/a
Aragón 3	100%	Zaragoza	Construcción	250	n/a
Galisteo	100%	Cáceres	Construcción	50	n/a
<b>PLANTAS HIDROELÉCTRICAS</b>					
Hidromanta	100%	Perú	Construcción	20	2039
<b>RENOVABLES</b>				1.924	
<b>LÍNEAS DE TRANSMISIÓN</b>					
Jauru	33,3%	Brasil	Explotación	939	2037
Brilhante	50%	Brasil	Explotación	553	2042
Brilhante II (Subestación)	50%	Brasil	Explotación	1	2042
Sete Lagoas (Subestación)	100%	Brasil	Explotación	1	2041
Guaporé	100%	Brasil	Construcción	310	2047
Redenor	30%	Chile	Construcción	220	Indef.
Odoyá	50%	Brasil	Explotación	301	2044
Esperanza	50%	Brasil	Explotación	492	2044
Jmm	50%	Brasil	Explotación	861	2045
Mantiqueira	25%	Brasil	Construcción	1.320	2045
Sertaneja	50%	Brasil	Construcción	485	2047
Giovanni sanguinetti	50%	Brasil	Construcción	435	2047
Veredas	50%	Brasil	Construcción	451	2047
Chimarrao	50%	Brasil	Construcción	937	2049
<b>LÍNEAS DE TRANSMISIÓN</b>				7.306	
<b>PLANTAS DESALADORAS</b>					
Benisaf Water Company	51%	Argelia	Explotación	200.000	2035
Hydromanagement	80%	España	Explotación	72.000	2034
Al-Hamra Water Co	40%	Dubai	Construcción	100.000	2038
Caitan	50%	Chile	Construcción	86.400	2040
<b>PLANTAS DEPURADORAS</b>					
Depuradoras del Bajo Aragón	55%	España	Explotación	7.325	2028
SADEP	40%	España	Explotación	10.030	2027
SAPIR	50%	España	Explotación	3.360	2031
Taboada	100%	Perú	Explotación	1.754.000	2034
Provisur	100%	Perú	Construcción	33.264	2034
<b>PROYECTOS DE IRRIGACIÓN</b>					
Majes	100%	Perú	Construcción	52.500	n/a
<b>AGUA</b>				2.318.879	
Otros					
Planta Reserva Fría de Generación Eten	50%	Perú	Explotación	223	2035

# Renovables: Capacidad Instalada (MW); Líneas de Transmisión (KM); Agua: (000 m3/día)

Volumen de Inversión a 31.12.2018 (€ millones)	INVERSIÓN INCURRIDA	APORTACIÓN ACS
PARQUES EÓLICOS	533	83
PLANTAS TERMOSOLARES	1.867	276
PLANTAS FOTOVOLTAICAS	151	37
PLANTAS HIDROELÉCTRICAS	33	4
<b>RENOVABLES</b>	<b>2.584</b>	<b>399</b>
LÍNEAS DE TRANSMISIÓN	1.050	200
<b>LÍNEAS DE TRANSMISIÓN</b>	<b>1.050</b>	<b>200</b>
PLANTAS DESALADORAS	644	143
PLANTAS DEPURADORAS	76	40
PROYECTOS DE IRRIGACIÓN	9	0
<b>AGUA</b>	<b>730</b>	<b>183</b>
OTROS	121	17
<b>AGUA</b>	<b>4.485</b>	<b>799</b>

## 9.4.4. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil, se adjunta por referencia Informe Anual de Gobierno Corporativo que se encuentra

disponible en la página web de la CNMV, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2018.

## 9.4.5. GLOSARIO

EL Grupo ACS presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sin embargo, el Grupo utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) para proporcionar información adicional

que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera, y facilita la toma de decisiones y evaluación del rendimiento del Grupo. A continuación se detallan las APMs más destacadas.

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	dic-18	dic-17
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>10.645</b>	<b>10.264</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>2,94</b>	<b>2,57</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	915	802
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	311,1	312,0
<b>Cartera</b>	<b>Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar.</b>	<b>72.223</b>	<b>67.082</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta</b>	<b>2.437</b>	<b>2.279</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.490	1.329
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(646)	(653)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(139)	(186)
(+) Resultado neto de sociedades de operación conjunta	Beneficio antes de Impuestos provenientes de sociedades de operación conjunta en el extranjero consolidadas por Puesta en Equivalencia. Se asimila al régimen de las UTEs en España por lo que se incluye en el EBITDA a fin de homogeneizar los criterios contables con las sociedades extranjeras del Grupo	161	111

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	dic-18	dic-17
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,1x</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	(3)	153
(1) Deuda Financiera Bruta	Deudas con entidades de crédito + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con rec limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda con empresas del Grupo	8.427	8.040
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	8.431	7.887
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.437	2.279
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo</b>	<b>(50)</b>	<b>1.042</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo</b>	<b>2.051</b>	<b>1.863</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.959	1.672
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	92	192
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas)</b>	<b>(1.433)</b>	<b>(308)</b>
(-) Pagos por inversiones	Pagos por inversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los pagos (devengo)	(4.798)	(915)
(+) Cobros por desinversiones	Cobros por desinversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los cobros (devengo)	3.364	607
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	<b>Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación</b>	<b>(668)</b>	<b>(513)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(257)	(283)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(226)	(50)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(5.587)	(3.369)

NOTA: Todos los indicadores financieros y AMPs se calculan bajo los principios de coherencia y homogeneidad permitiendo la comparabilidad entre periodos y respetando las normativas contables vigentes.

Datos en millones de euros.



CONCEPTO	USO
<b>Capitalización bursátil</b>	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
Resultado Neto Atribuible	
Nº medio de acciones del periodo	
<b>Cartera</b>	Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y múltiplos de valoración y medición de riesgos
<b>Deuda Financiera Neta /EBITDA</b>	Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart. 5.2.3. el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes líquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>Mide la caja generada o consumida en el periodo</b>
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo</b>
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	
Resultado Financiero ordinario	Medida de evaluación del resultado procedente del uso de activos y pasivos financieros. Este concepto incluye tanto ingresos y gastos directamente relacionados con deuda financiera neta como otros ingresos y gastos financieros no relacionados con la misma
Resultado Financiero neto	
Fondo de Maniobra	



## Declaración de Responsabilidad y Formulación

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales Consolidadas (Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado Global de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) han sido elaborados de acuerdo a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión (que contiene el estado de información no financiera consolidado) aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan. De conformidad con las disposiciones vigentes, los miembros del Consejo de Administración proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las Cuentas Anuales Consolidadas y el informe de gestión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades filiales que componen el Grupo ACS, elaboradas de acuerdo con las normas en vigor y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cerradas a 31 de diciembre de 2018, que se extienden en 487 hojas de papel común, incluida ésta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente y Consejero Delegado)	Antonio García Ferrer (Vicepresidente)
José María Loizaga Viguri (Vicepresidente)	Marcelino Fernández Verdes (Consejero Delegado)
Agustín Batuecas Torrego (Vocal)	Antonio Botella García (Vocal)
Mariano Hernández Herreros (Vocal)	Joan-David Grimá i Terré (Vocal)
Emilio García Gallego (Vocal)	Carmen Fernández Rozado (Vocal)
Javier Echenique Landiribar (Vocal)	María Soledad Pérez Rodríguez (Vocal)
Pedro José López Jiménez (Vocal)	Miguel Roca i Junyent (Vocal)
Manuel Delgado Solís (Vocal)	José Eladio Seco Domínguez (Vocal)
Catalina Miñarro Brugarolas (Vocal)	José Luis del Valle Pérez (Consejero Secretario General)

En Madrid, a 28 de marzo de 2019