

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

Estados Financieros Semestrales Resumidos
Consolidados correspondientes al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2016	31/12/2015
		(*)	
ACTIVO NO CORRIENTE		13.490.164	13.779.268
Inmovilizado intangible	2	4.399.540	4.448.055
Fondo de comercio		2.947.002	2.915.141
Otro inmovilizado intangible		1.452.538	1.532.914
Inmovilizado material	3	2.275.413	2.320.355
Inmovilizaciones en proyectos	4	705.801	702.574
Inversiones inmobiliarias		59.786	61.601
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	1.756.747	1.906.898
Activos financieros no corrientes	6	2.030.020	2.140.713
Imposiciones a largo plazo		14.148	5.774
Deudores por instrumentos financieros	11	14.442	11.831
Activos por impuesto diferido	12	2.234.267	2.181.467
ACTIVO CORRIENTE		21.417.374	21.500.560
Existencias	7	1.379.134	1.467.918
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.976.752	10.915.856
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		10.603.329	9.340.591
Otros deudores		1.130.816	1.278.309
Activos por impuesto corriente		242.607	296.956
Otros activos financieros corrientes	6	2.060.004	2.311.313
Deudores por instrumentos financieros	11	91.277	2.734
Otros activos corrientes		180.200	139.545
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.007.053	5.803.708
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.f)	722.954	859.486
TOTAL ACTIVO		34.907.538	35.279.828

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2016.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2016	31/12/2015
		(*)	
PATRIMONIO NETO	8	4.658.150	5.197.269
FONDOS PROPIOS		3.491.516	3.454.752
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.257.949	1.951.433
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(209.094)	(276.629)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		388.035	725.322
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(327.248)	(33.744)
Activos financieros disponibles para la venta		(16.407)	141.837
Operaciones de cobertura		(269.275)	(233.940)
Diferencias de conversión		(41.566)	58.359
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.164.268	3.421.008
INTERESES MINORITARIOS		1.493.882	1.776.261
PASIVO NO CORRIENTE		10.450.986	10.689.424
Subvenciones		56.044	58.776
Provisiones no corrientes	9	1.775.800	1.619.934
Pasivos financieros no corrientes	10	6.936.546	7.382.116
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		6.262.501	6.683.555
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		483.810	486.266
Otros pasivos financieros		190.235	212.295
Acreeedores por instrumentos financieros	11	172.605	114.670
Pasivos por impuesto diferido	12	1.323.962	1.333.750
Otros pasivos no corrientes		186.029	180.178
PASIVO CORRIENTE		19.798.402	19.393.135
Provisiones corrientes		935.684	1.034.341
Pasivos financieros corrientes	10	3.885.591	3.362.744
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.812.493	3.221.482
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		56.255	54.579
Otros pasivos financieros		16.843	86.683
Acreeedores por instrumentos financieros	11	129.484	124.037
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		14.070.507	13.922.567
Proveedores		8.388.652	8.005.585
Otros acreedores		5.524.657	5.772.202
Pasivos por impuesto corriente		157.198	144.780
Otros pasivos corrientes		517.770	424.722
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.f)	259.366	524.724
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		34.907.538	35.279.828

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2016.

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2016	30/06/2015
		(*)	(*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	16.387.229	17.860.385
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(29.554)	23.138
Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.765	6.888
Aprovisionamientos		(10.475.685)	(11.197.667)
Otros ingresos de explotación		212.411	200.722
Gastos de personal		(3.690.900)	(4.108.915)
Otros gastos de explotación		(1.279.429)	(1.545.979)
Dotación amortización del inmovilizado		(309.372)	(387.461)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		2.920	3.179
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(13.769)	(10.273)
Otros resultados	18	(102.400)	(49.233)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		704.216	794.784
Ingresos financieros	14	107.938	127.234
Gastos financieros		(298.014)	(434.964)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	(22.237)	39.829
Diferencias de cambio		(6.172)	20.458
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	104.717	182.606
RESULTADO FINANCIERO		(113.768)	(64.837)
Resultado de entidades por el método de participación	5	92.720	34.742
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		683.168	764.689
Impuesto sobre beneficios	12	(209.782)	(249.166)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		473.386	515.523
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (**)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		473.386	515.523
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(85.351)	(108.501)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		388.035	407.022

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	-	-
--	------	---	---

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		30/06/2016	30/06/2015
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.n)	1,27	1,32
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.n)	1,27	1,30
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.n)	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.n)	1,27	1,32
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.n)	-	-
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.n)	1,27	1,30

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2016.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**

	Miles de Euros					
	30/06/2016 (*)			30/06/2015 (*)		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Total resultado consolidado	388.035	85.351	473.386	407.022	108.501	515.523
Resultado actividades continuadas	388.035	85.351	473.386	407.022	108.501	515.523
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(219.967)	(69.329)	(289.296)	161.931	97.763	259.694
Por valoración de instrumentos financieros	(52.297)	(4.344)	(56.641)	54.864	9.553	64.417
Por coberturas de flujos de efectivo	(31.649)	(6.687)	(38.336)	(24.727)	2.232	(22.495)
Por diferencias de conversión	(90.325)	(36.294)	(126.619)	134.470	82.712	217.182
Por ganancias y pérdidas actuariales (**)	(83.534)	(32.818)	(116.352)	16.020	9.543	25.563
Efecto impositivo	37.838	10.814	48.652	(18.696)	(6.277)	(24.973)
C) Transferencias al estado de resultados	(130.762)	(7.919)	(138.681)	241.818	3.533	245.351
Valoración de instrumentos financieros	(166.160)	-	(166.160)	-	-	-
Cobertura flujos de efectivo	(3.970)	(7.021)	(10.991)	332.820	3.737	336.557
Reciclaje de diferencias de conversión	(5.831)	(898)	(6.729)	(334)	(204)	(538)
Efecto impositivo	45.199	-	45.199	(90.668)	-	(90.668)
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	37.306	8.103	45.409	810.771	209.797	1.020.568

(*) No auditado.

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

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 30 de junio de 2016.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

	Miles de Euros (*)							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2014	157.332	897.294	1.881.249	(201.122)	(418.331)	717.090	1.864.376	4.897.888
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	11.538	-	392.212	407.022	209.796	1.020.568
Aumentos / (Reducciones) de capital	1.308	-	(1.308)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	4.588	-	-	-	-	4.588
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	717.090	-	-	(717.090)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2014	-	-	(221.209)	-	-	-	-	(221.209)
Sobrante derechos de asignación gratuita a cuenta de 2014	-	-	84.303	-	-	-	-	84.303
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(104.402)	(104.402)
Acciones propias dominante	(1.308)	-	(73.593)	(7.272)	-	-	-	(82.173)
Acciones propias participadas	-	-	(30.342)	-	-	-	(18.489)	(48.831)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(9.116)	-	-	-	(11.212)	(20.328)
Saldo a 30 de junio de 2015	157.332	897.294	2.363.200	(208.394)	(26.119)	407.022	1.940.069	5.530.404

	Miles de Euros (*)							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2015	157.332	897.294	1.951.433	(276.629)	(33.744)	725.322	1.776.261	5.197.269
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(57.225)	-	(293.504)	388.035	8.103	45.409
Aumentos / (Reducciones) de capital	1.471	-	(1.471)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	3.441	-	-	-	-	3.441
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	725.322	-	-	(725.322)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2015	-	-	(222.468)	-	-	-	-	(222.468)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2015	-	-	77.894	-	-	-	-	77.894
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(95.540)	(95.540)
Acciones propias dominante	(1.471)	-	(93.966)	67.535	-	-	-	(27.902)
Acciones propias participadas	-	-	(146.900)	-	-	-	(107.812)	(254.712)
Participaciones adicionales en controladas	-	-	30.096	-	-	-	(80.096)	(50.000)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(8.207)	-	-	-	(7.034)	(15.241)
Saldo a 30 de junio de 2016	157.332	897.294	2.257.949	(209.094)	(327.248)	388.035	1.493.882	4.658.150

(*) No auditado

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio 2016.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

		Miles de Euros	
		30/06/2016	30/06/2015
		(*)	(*)
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(355.643)	42.780
1.	Resultado antes de impuestos	683.168	764.689
2.	Ajustes del resultado:	297.358	392.300
	Amortización del inmovilizado	309.372	387.461
	Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 1.j)	(12.014)	4.839
3.	Cambios en el capital corriente	(1.336.590)	(576.981)
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	421	(537.228)
	Pagos de intereses	(299.707)	(466.428)
	Cobros de dividendos	201.692	80.270
	Cobros de intereses	94.612	99.013
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	3.824	(250.083)
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	394.379	866.189
1.	Pagos por inversiones:	(392.430)	(930.344)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	20.460	(424.782)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(287.990)	(384.427)
	Otros activos financieros	(87.108)	(79.012)
	Otros activos	(37.792)	(42.123)
2.	Cobros por desinversiones:	786.809	1.796.533
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	109.383	1.040.085
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	41.563	746.146
	Otros activos financieros	626.680	9.874
	Otros activos	9.183	428
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(750.391)	(646.645)
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(381.547)	(128.711)
	Adquisición	(449.746)	(144.580)
	Enajenación	68.199	15.869
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(155.388)	(361.671)
	Emisión	991.837	4.056.170
	Devolución y amortización	(1.147.225)	(4.417.841)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(168.156)	(158.372)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(45.300)	2.109
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(45.300)	2.109
D)	EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(85.000)	116.444
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(796.655)	378.768
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	5.803.708	5.167.139
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	5.007.053	5.545.907

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

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

Caja y bancos	3.964.076	4.982.854
Otros activos financieros	1.042.977	563.053
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	5.007.053	5.545.907

(*) No auditado

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2016.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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

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

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades que se dedican a actividades diversas, destacando construcción, servicios industriales, medio ambiente, concesiones y energía. Por consiguiente está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas consolidadas del Grupo ACS, que incluyen las entidades dependientes, las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

a) Bases de presentación y criterios de consolidación

- Bases de presentación

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 29 de julio de 2016, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los estados financieros resumidos semestrales consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 17 de marzo de 2016 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros resumidos consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 30 de junio de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios.
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.

- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “put spread”, etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La gestión del riesgo financiero.
- El gasto por impuesto sobre beneficios, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el grupo espera para el periodo anual.

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

- *Criterios de consolidación*

Los criterios de consolidación aplicados en el primer semestre de 2016 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2016, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2016:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 ⁽¹⁾
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	
Modificación a la NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).	
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	1 de enero de 2016

(1) La fecha de entrada en vigor de esta norma era a partir del 1 de julio de 2014.

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

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2016 (aplicables de 2017 en adelante):

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

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Nuevas normas		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicada en abril de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014).	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a NIC 17 y a las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios.	
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio 2016)	Son modificaciones limitadas que aclararan 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	1 de enero de 2018
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

El Grupo está en proceso de análisis del impacto de estas normas.

c) Activos y pasivos contingentes

Durante los seis primeros meses de 2016 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Corrección de errores

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015 y/o a 31 de diciembre de 2015, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

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.

f) 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

30 de junio de 2016

A 30 de junio de 2016 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a determinados activos correspondientes a la actividad de las energías renovables y líneas de transmisión que se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales, y los activos de PT Thiess Contractors en Indonesia procedentes de Hochtief que se encuentran dentro del segmento de actividad de Construcción. Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluyen como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos renovables, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2016, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2016			
	Energías Renovables	PT Thiess Contractors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	-	127.351	18.604	145.955
Activos intangibles	-	-	591	591
Inmovilizado en proyectos	170.772	-	7.031	177.803
Activos Financieros	-	-	203.948	203.948
Activos por impuesto diferido	818	-	9.903	10.721
Otros activos no corrientes	-	-	106.747	106.747
Activos Corrientes	16.960	22.479	37.750	77.189
Activos mantenidos para la venta	188.550	149.830	384.574	722.954
Pasivos No Corrientes	106.428	10.755	108.222	225.405
Pasivos Corrientes	22.191	-	11.770	33.961
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	128.619	10.755	119.992	259.366
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	6.790	-	(2.170)	4.620

Las principales disminuciones en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 respecto a los activos que se recogían en el balance a 31 de diciembre de 2015, se deben a la venta de los parques eólicos de Tres Hermanas y Marcona realizados en el primer trimestre del ejercicio 2016 y a la venta del 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Esperanza Transmissora de Energía, S.A., Odoyá Transmissora de Energía, S.A. y Transmissora José María de Macedo de Electricidad, S.A.) realizada en Junio de 2016. Todas las desinversiones se han realizado por un importe superior al valor teórico contable al que se encontraban registrados en el cierre del ejercicio anterior.

Por otro lado, se han reclasificado los activos relacionados con la participación en Xfera Móviles, S.A. a este epígrafe como mantenidos para la venta tras el acuerdo alcanzado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 recogidos como activos financieros en Otros del cuadro anterior por importe de 198.500 miles de euros.

El 20 de junio de 2016 el Grupo ACS, a través de su filial ACS Telefonía Móvil, S.L. ha llegado a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. para la venta de la totalidad de sus acciones y sus préstamos participativos en Xfera Móviles, S.A. La contraprestación a dicha venta es la emisión de un préstamo convertible por un importe máximo de 200 millones de euros (de los cuales 120 millones de euros se encuentran garantizados por un aval bancario a primer requerimiento y 80 millones de euros se encuentran condicionados a una serie de cláusulas de negocio relacionadas con el Grupo Masmovil), por lo que no se espera que la operación de venta genere plusvalías o minusvalías significativas. Esta operación está sujeta a la obtención de la financiación necesaria por parte de Masmovil así como a la autorización de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que se espera que se complete antes del final de 2016. A la firma del contrato, ACS Telefonía Móvil, S.L. ha recibido 5.100 miles de euros como garantía de cumplimiento de la operación por parte del comprador y que, consecuentemente, deberá devolver en el momento de la venta efectiva de las acciones y préstamos participativos en Xfera Móviles, S.A.

Como consecuencia de lo anterior, a 30 de junio de 2016, el Grupo ACS sigue manteniendo la participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS, Telefonía Móvil, S.L. que ya tenía el 31 de diciembre de 2015.

El valor en libros a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros, que se corresponde, después de los saneamientos realizados antes de la venta en 2006 al Grupo Telia Sonera, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma por importe de 119.170 miles de euros

El Grupo ACS realizó, en el último trimestre de 2015, un cálculo del valor recuperable de esta inversión para la que utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía hasta el año 2020, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 7,96% y una tasa de crecimiento perpetuo del 1,5% de acuerdo con la estimación del IPC realizada por el FMI para 2020 en España. Asimismo se realizó un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo y desviaciones en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. El test de deterioro es sensible a variaciones en sus hipótesis claves, pero tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados con un grado de sensibilidad razonable, el valor recuperable de esta inversión estaba, en cualquier caso, por encima de su valor en libros. A 30 de junio de 2016 el Grupo ACS, según lo indicado en la NIC 36, no ha encontrado la existencia de indicadores de deterioro relevantes en estos activos, lo que unido al acuerdo inicial indicado anteriormente, no ha considerado necesario la realización de un nuevo test de deterioro de su inversión en Xfera, aspecto que será considerado al cierre de ejercicio considerando igualmente la efectividad del acuerdo de venta indicado anteriormente.

Por consiguiente, la reducción durante el primer semestre de 2016 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 136.532 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos asciende a 265.358 miles de euros, se corresponde principalmente por las operaciones descritas anteriormente.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2016 asciende a 100.630 miles de euros (266.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en energías renovables y otros por 92.783 miles de euros (130.479 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Tras la ventas realizadas ya no hay deuda neta asociada a las líneas de transmisión, que representaban 39.964 miles de euros a 31 de diciembre de 2015. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

31 de diciembre de 2015

A 31 de diciembre de 2015 los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondían principalmente a determinados activos correspondientes a la actividad de las energías renovables y líneas de transmisión que se encontraban incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales, y los activos de PT Thiess Contractors en Indonesia procedentes de Hochtief que se encontraban dentro del segmento de actividad de Construcción. Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, 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 2015 era el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2015			
	Energías Renovables	PT Thiess Constructors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	24	130.488	20.897	151.409
Activos intangibles	-	-	591	591
Inmovilizado en proyectos	397.989	-	53.511	451.500
Activos por impuesto diferido	2.694	-	11.029	13.723
Otros activos no corrientes	-	-	116.862	116.862
Activos Corrientes	58.115	27.793	34.675	120.583
Activos mantenidos para la venta	458.822	158.281	242.383	859.486
Pasivos No Corrientes	311.280	-	106.072	417.352
Pasivos Corrientes	6.781	32.682	67.909	107.372
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	318.061	32.682	173.981	524.724
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	(1)	-	(1.030)	(1.031)

La principal variación en el ejercicio 2015 respecto a los activos que se recogían en el balance a 31 de diciembre de 2014 se produjo por la salida a Bolsa de Saeta Yield, S.A. y el acuerdo alcanzado en este periodo con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) que adquirieron adicionalmente hasta el 24,0% de la sociedad Saeta Yield, S.A. Con esta operación, la participación del Grupo ACS en Saeta Yield quedó en el 24,21%. Igualmente, y en virtud del mismo acuerdo, GIP adquirió una participación del 49% en una sociedad de gestión conjunta (denominada Bow Power, S.L.) en la que se integraron en 2015 tres plantas termosolares en España así como dos parques eólicos situados fuera de España que también se encontraban como activos de energía renovable mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 del área Industrial del Grupo ACS. Las condiciones económicas de estas participaciones se fijaron, respectivamente, en función del precio al que se ofertó al mercado las acciones de Saeta Yield, S.A. y en función de los activos concretos que se adquirieran por la sociedad de desarrollo. Este proceso puso de manifiesto el compromiso que el Grupo ACS mantenía en la venta de los activos renovables y sobre los que, una vez que las incertidumbres regulatorias se disiparon hasta niveles aceptables para los inversores con las aprobaciones de los últimos reales decretos en el ejercicio 2014, finalizaron con la efectiva venta de los mismos.

En relación con las operaciones de desinversión, el efecto en el resultado del periodo de la venta de la participación en Saeta Yield conforme al precio de cotización de salida supuso un resultado de 13.649 miles de euros. Ligado a esta operación se contabilizó por su valor razonable la participación restante (24,21%), lo que supuso un resultado de 6.993 miles de euros. Asimismo, las distintas operaciones de venta y aportación a la sociedad Bow Power supuso un resultado negativo de 35.731 miles de euros.

En cuanto al valor contable de los restantes activos asociados a las energías renovables, el Grupo evaluó su valor recuperable de acuerdo con la evolución de los principales factores que influyen en su valoración, y en el contexto de las opciones de compra otorgadas a la sociedad Saeta Yield, concluyendo la inexistencia de deterioro.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30/06/2016		
	Energías Renovables	Otros	Total
Diferencias de conversión	-	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	(2.590)	(12.104)	(14.694)
Ajustes por cambios de valor	(2.590)	(12.104)	(14.694)

	Miles de Euros		
	31/12/2015		
	Energías Renovables	Otros	Total
Diferencias de conversión	8.054	(132.207)	(124.153)
Coberturas de flujos de efectivo	(1.631)	(5.126)	(6.757)
Ajustes por cambios de valor	6.423	(137.333)	(130.910)

Actividades interrumpidas

Ni a 30 de junio de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 existían activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo y su diversidad geográfica, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativos. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

h) Importancia relativa

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

i) Hechos posteriores

El 14 de junio de 2016 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha acordado llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad. El 11 de julio de 2016 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 5 de mayo de 2016. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 51,24% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 161.229.439 derechos por un importe bruto total de 113.989.213 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 3.825.354, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros (véase Nota 8.02) con reducción simultánea de capital por los mismos importes.

j) Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre del 2016 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación "Cobros y Pagos por instrumentos de patrimonio", además de las adquisiciones de acciones propias de ACS, las compras de autocartera realizadas por la propia Hochtief, A.G. y Cimic así como la

inversión adicional realizada en Devine. Adicionalmente, se han recogido como cobros por desinversiones las cantidades efectivamente cobradas procedentes de la desinversión en Diciembre de 2015, de la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del Metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, por un importe de 109 millones de euros que estaba registrada a 31 de diciembre de 2015 en el epígrafe recogido en el epígrafe "Otros deudores" del estado de situación financiera consolidado adjunto. Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado 30 de junio de 2016, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio, se ha incluido como menor importe de la inversión en Sedgman el importe correspondiente al efectivo y equivalentes de efectivo que se incorporan como consecuencia de la consolidación de dicha sociedad por importe de 60.693 miles de euros que reducen el valor de la inversión desembolsada en las adquisiciones de esta sociedad en dicho periodo por importe de 20.076 miles de euros.

Adicionalmente, mencionar que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre del 2015 se incluyeron como cobros por desinversiones las cantidades efectivamente cobradas netas del efecto impositivo pagado relativo a las mismas procedentes de la desinversión de John Holland y del negocio de Servicios de Cimic por importe de 934.017 miles de euros (1.325,9 millones de dólares australianos), que estaba registrada a 31 de diciembre de 2014.

El detalle de "Otros ajustes del resultado (neto)" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos financieros	(107.938)	(127.234)
Gastos financieros	298.014	434.964
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	13.769	10.273
Resultado sociedades por el método de participación	(92.720)	(34.742)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(104.717)	(182.606)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22.237	(39.829)
Otros efectos	(40.659)	(55.987)
Total	(12.014)	4.839

k) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se detallan en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el primer semestre de 2016 destacan las siguientes operaciones:

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

	Millones de Euros
	Valor razonable activos
Efectivo y equivalentes de efectivo	60,7
Cuentas a cobrar	48,8
Otros activos corrientes	2,8
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	4,4
Inmovilizado material	10,9
Inmovilizado intangible	2,1
Activos por impuestos corrientes	2,6
Cuentas a pagar	(57,3)
Provisiones	(15,7)
Pasivos financieros	(2,9)
Activos netos identificados	56,4

La consideración pagada por la compra de Sedgman Limited se ha determinado en 103,7 millones de euros, integrado por valor razonable de la consideración a la fecha de control fue de 3,8 millones de euros, el valor razonable de participación previa a la fecha de adquisición del Grupo era de 69,2 millones de euros y el valor razonable de los intereses minoritarios a la fecha de adquisición ascendía a 30,7 millones de euros. En la medida que la consideración total por la compra de 103,7 millones de euros excede el valor razonable de los activos netos identificables de Sedgman en la fecha de adquisición de 56,4 millones de euros, esto ha dado lugar al reconocimiento de activos intangibles que ha supuesto un fondo de comercio de 40,7 millones de euros y la asignación en el PPA (Price Purchasing Allocation) a contratos con clientes por importe de 6,6 millones de euros.

La adquisición ha generado un beneficio antes de impuestos de 30,8 millones de euros como consecuencia de la revalorización de la participación anterior en Sedgman por importe de 16,8 millones de euros y el reciclado de los ajustes por cambios de valor a la cuenta de resultados por importe de 14,0 millones de euros. La contribución de Sedgman al importe neto de la cifra de negocios y al beneficio del Grupo desde la fecha de adquisición hasta el final del período al 30 de junio el año 2016 fue de 103,9 millones de euros y 2,6 millones de euros, respectivamente, después de hacer ajustes para la adquisición, de acuerdo con la NIIF 3.

Por último, destaca igualmente en el primer semestre de 2016 la venta de los parques eólicos de Tres Hermanas y Marcona y la venta del 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Esperanza Transmissora de Energía, S.A., Odoyá Transmissora de Energía, S.A. y Transmissora José María de Macedo de Electricidad, S.A.) con un beneficio de 3.896 miles de euros que, a 31 de diciembre de 2015, estaban consideradas como activos mantenidos para la venta.

Durante el ejercicio 2015 destacaron las siguientes operaciones:

En febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield, S.A. en las Bolsas, una compañía que invierte en activos de infraestructura de energía que se espera genere flujos de efectivo altamente estables y predecibles respaldados por ingresos regulados o contratados a largo plazo, en la que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21%. Inicialmente, los activos de Saeta Yield, S.A. son parques eólicos y plantas termosolares situados en España, que formaban parte de la cartera de activos de energía renovable de ACS (véase Nota 1.f). En el futuro la sociedad pretende ampliar su presencia tanto en España como a nivel internacional mediante la adquisición de otros activos de generación de electricidad renovable o convencional y de distribución y transmisión de electricidad, así como de cualquier otra infraestructura relacionada con la energía, en cada caso con ingresos contratados o regulados a largo plazo. Estas adquisiciones se realizarán en virtud de un Acuerdo de Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra ("Right of First Offer and Call Option Agreement").

Adicionalmente, el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) en virtud del cual, además de adquirir el 24,0% de la sociedad Saeta Yield, S.A., tomó una participación del 49% en una sociedad denominada Bow Power, S.L. en la que se integraron activos de energía renovable del área Industrial del Grupo ACS sobre los que Saeta Yield, S.A. ostentará un derecho de primera oferta (véase Nota 1.f).

El 13 de Octubre de 2015 el Grupo ACS adquirió 4.050.000 acciones de Hochtief, A.G., representativas del 5,84% de su capital social, al precio de 77 euros por acción. Con esta adquisición el número total de acciones de Hochtief, A.G. en poder del Grupo ACS alcanzó un total de 46.118.122 acciones, representativas del 66,54% de su capital social. Dicha operación, conjuntamente con las compras de autocartera realizadas por la propia Hochtief, tuvo un efecto en reservas consolidadas de 116.958 miles de euros al tratarse como operaciones con minoritarios al mantener el control del Grupo.

En Noviembre de 2015, el Grupo ACS procedió a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria Nouvelle Autoroute 30, de Quebec (Canadá), por un valor total de empresa de 811 millones de euros y firmó un contrato de servicios con el comprador por el que el Grupo ACS continuara gestionando el 50% de la concesionaria. La plusvalía neta (después de impuestos) fue de 16,5 millones de euros. Igualmente el Grupo ACS suscribió un acuerdo de inversión conjunta con Teachers Insurance and Annuity Association of America por valor de 665 Millones de dólares para la inversión, financiación y operación de proyectos de infraestructura en Norte América y cuyo primer activo es la participación indicada en la sociedad canadiense concesionaria Nouvelle Autoroute 30.

En Diciembre de 2015, el Grupo ACS procedió a la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del Metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, por un valor total de empresa de 874 millones de euros, por un precio aproximado de 110 millones de euros (sometido a posibles ajustes) y con una plusvalía aproximada de 70 millones de euros en el epígrafe "Resultado por enajenación de instrumentos financieros". El contrato estaba sometido a las autorizaciones usuales en este tipo de contratos, cumplidas en el ejercicio 2015.

l) Moneda funcional

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

m) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

El 4 de enero de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 28 de abril de 2015, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 17 de diciembre de 2015, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 44,25% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 30 de enero de 2016 se produjeron los siguientes hechos:

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

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

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del semestre (véase Nota 1 i), como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 5 de mayo de 2016, la Sociedad acordó el 14 de junio de 2016 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 224 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 22 de junio de 2016 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- a) El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 8.280.647 acciones.
- b) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 38.
- c) El importe nominal máximo de la primera ejecución asciende a 4.140.323,50 euros.
- d) El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 0,707 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 11 de julio de 2016 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 113.989.213 euros que fue satisfecho el 14 de julio. El Grupo ACS ha registrado en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto a 30 de junio de 2016 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 222.468 miles de euros, si bien el importe final ha sido de

113.989 miles de euros. Por este motivo, se han revertido con posterioridad a 30 de junio de 2016, 108.479 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

El 15 de enero de 2015, 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 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, 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 fue aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 12 de febrero de 2015 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 57.296.272 euros (0,45 euros por acción) que fue satisfecho el 17 de febrero de 2015.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.616.408, por un importe nominal de 1.308.204 euros.

El Grupo ACS registró en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del estado de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 141.599 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 57.296 miles de euros. Por este motivo, se revertieron 84.303 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS en el ejercicio 2015.

Adicionalmente, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 28 de abril de 2015, la Sociedad acordó el 18 de junio de 2015 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 224 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 17 de julio de 2015 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 97.812.807,65 euros que fue satisfecho el 21 de julio.

n) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

- Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2016 (*)	30/06/2015 (*)	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	388.035	407.022	(4,66)
Número medio ponderado de acciones en circulación	306.304.830	309.238.538	(0,95)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	1,27	1,32	(3,79)
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	1,27	1,30	(2,31)
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)	1,27	1,32	(3,79)
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	1,27	1,30	(2,31)

(*) No auditado

- *Beneficio diluido por acción*

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 30 de junio de 2016 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de julio de 2016 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al primer semestre de 2016 es el mismo.

2.- **Inmovilizado intangible**

2.01. **Fondo de comercio**

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

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Sociedad Dominante	780.939	780.939
Construcción	1.828.225	1.798.342
Servicios Industriales	88.561	91.955
Medio Ambiente	249.277	243.905
Total	2.947.002	2.915.141

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 780.939 miles de euros.

La variación más relevante se ha producido por la compra del resto de la participación de Sedgman (véase Nota 1k) por importe de 40,7 millones de euros. No se han producido otras variaciones significativas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 ni durante el ejercicio 2015.

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

Según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 30 de junio de 2016 de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio y resto de activos sujetos al test de deterioro. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en los tests de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro. En este sentido, cabe señalar que el valor de cotización de la participación en Hochtief es superior a su valor en libros.

Durante los seis primeros meses de 2016 se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 5.179 miles de euros. En el mismo periodo del ejercicio 2015 no se registraron pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS.

2.02. **Otro inmovilizado intangible**

Las adiciones y variaciones de perímetro en el primer semestre de 2016 ascendieron a 29.498 miles de euros (24.603 miles de euros en el primer semestre de 2015) correspondientes principalmente a Medio Ambiente por importe de 8.727 miles de euros (12.302 miles de euros en el primer semestre de 2015), Dragados por importe de 215 miles de euros (5.137 miles de euros en el primer semestre de 2015), Hochtief por importe de 19.557 miles de euros, principalmente por la asignación del PPA en Sedgman a los contratos con clientes (véase Nota 1k) (3.538 miles de euros en el primer semestre de 2015), y Servicios Industriales por importe de 751 miles de euros (1.638 miles de euros en el primer semestre de 2015).

Durante el primer semestre de 2016 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 706 miles de euros. Durante el mismo periodo del ejercicio 2015 no se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible”. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados del primer semestre de 2016 y 2015.

3.- Inmovilizado material

Durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 218.217 miles de euros y 270.023 miles de euros respectivamente.

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

En el primer semestre de 2015, las adquisiciones más relevantes por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 165.661 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por importe de 138.140 miles de euros que recoge el efecto de la consolidación global del Sedgman así como la adquisición de maquinaria para las actividades de minería de Cimic, a Medio Ambiente por 76.169 miles de euros principalmente por adquisición de maquinaria y utillaje y a Servicios Industriales por 27.147 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos. Adicionalmente, se produjo un incremento de “Instalaciones técnicas y maquinaria” por importe de 91.951 miles de euros al dejar de considerar como activos mantenidos para la venta en el primer semestre de 2015, los activos de PT Thiess Constructors Indonesia.

Asimismo, durante el primer semestre de 2016 y 2015 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 50.619 y 115.870 miles de euros respectivamente, que no han generado resultados por enajenaciones significativos. La baja más significativa en el primer semestre de 2016 corresponde principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 43.176 y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 5.988 miles de euros. En el primer semestre de 2015, la baja más significativa correspondía a Hochtief por las desinversiones en diferentes compañías.

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 185.502 miles de euros que correspondían principalmente a compromisos de inversión por los sellados y mantenimiento post-clausura de vertederos de las sociedades KDM (Chile), Servicios de Aguas de Misiones, S.A. y plantas de tratamiento de residuos de Tratamiento Integral de Residuos Zonzamas, S.A.U. y UTE Dehesas. Los compromisos a 30 de junio de 2016 ascienden a 245.485 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2016 ascienden a 869 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (153 miles de euros a 30 de junio de 2015 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de elementos de transporte de Servicios Industriales). Asimismo, no se han producido pérdidas significativas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados del primer semestre de 2016 y 2015.

4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2016, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” tanto si son identificados como activo intangible o como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2015. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma Nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 30 de junio de 2016:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2040	559.645	(155.292)	404.353
Autopistas / Carreteras	2016 - 2030	197.656	(49.879)	147.777
Gestión de agua	2028 - 2033	62.747	(13.287)	49.460
Comisarías	2024 - 2032	57.242	-	57.242
Parques Eólicos	-	29.444	(10.892)	18.552
Transporte de energía	2040	15.989	-	15.989
Resto otras infraestructuras	-	13.376	(948)	12.428
Total		936.099	(230.298)	705.801

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

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2020 - 2040	321.532	(107.573)	213.959
Autopistas / Carreteras	2016 -2026	185.260	(49.852)	135.408
Gestión de agua	2028 - 2033	59.791	(13.287)	46.504
Total		566.583	(170.712)	395.871

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Tratamiento de residuos	2040	129.096
Comisarías	2024 - 2032	57.242
Transporte de energía	2040	15.989
Autopistas / Carreteras	2030	12.366
Gestión de agua	2032 - 2033	2.956
Resto otras infraestructuras	-	4.984
Total		222.633

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2032	109.017	(47.719)	61.298
Parques Eólicos	-	29.444	(10.892)	18.552
Autopistas / Carreteras	2026	30	(27)	3
Resto otras infraestructuras	-	8.392	(948)	7.444
Total		146.883	(59.586)	87.297

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un "project finance" por importe de 280.299 miles de euros (306.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) que se registran como "Otro inmovilizado intangible".

Durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 18.113 y 159.561 miles de euros respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en los seis primeros meses de 2015 correspondían a la división de Servicios Industriales por importe de 143.912 miles de euros realizadas en parques eólicos.

Durante el primer semestre de 2016 y 2015 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2016 ascienden a 5.415 miles de euros (11.485 miles de euros a 30 de junio de 2015). Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados del primer semestre de 2016. En el primer semestre de 2015 se realizaron reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados por importe de 3.175 miles de euros.

A 30 de junio de 2016 el Grupo tenía formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por importe de 40.330 miles de euros, importe que se mantiene desde 31 de diciembre de 2015 y que corresponden fundamentalmente a los compromisos a medio y largo plazo, principalmente sellados y mantenimiento post-clausura de vertederos y reposición de maquinaria.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 10. De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 6).

5.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por divisiones a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	30/06/2016			31/12/2015		
	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	879.623	81.466	961.089	806.344	274.527	1.080.871
Servicios Industriales	702.582	6.611	709.193	736.672	12.585	749.257
Medio Ambiente	90.480	4.643	95.123	70.468	14.960	85.428
Corporación y Ajustes	(8.658)	-	(8.658)	(9.829)	1.171	(8.658)
Total	1.664.027	92.720	1.756.747	1.603.655	303.243	1.906.898

- Construcción

A 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 905.141 miles de euros (990.945 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La variación se produce fundamentalmente por las inversiones realizadas en negocios conjuntos por Hochtief en América y Australia, así como la reducción por la consolidación global de Sedgman (véase Nota 1k).

En el ejercicio 2015 se revirtieron provisiones asociadas al PPA de Hochtief por importe de 186.612 miles de euros por considerar que los riesgos a los que estaban asociados habían desaparecido.

- *Servicios Industriales*

No se han producido variaciones relevantes durante el primer semestre de 2016 en el área de Servicios Industriales.

Durante el ejercicio 2015, como consecuencia de los acuerdos con GIP descritos en la Nota 1.f) se produjo la salida a Bolsa de Saeta y la constitución de una sociedad de gestión conjunta (denominada Bow Power, S.L.), por lo que los activos que estaban registrados como mantenidos para la venta incluidos en estas sociedades han pasado a consolidarse por el método de la participación, lo que supuso un incremento de 324.659 miles de euros.

En relación con el potencial deterioro de la participación en Saeta Yield, S.A., debe destacarse que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21% de Saeta Yield. A 30 de junio de 2016 el valor en libros de la participación de Saeta Yield en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS alcanza los 10,08 €/acción y la cotización a dicha fecha asciende a 8,987 €/acción.

Si bien la cotización, al igual que a 31 de diciembre de 2015, se encuentra por debajo del valor en libros, según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 30 de junio de 2016 de indicadores de deterioro relevantes en este activo. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en el test de deterioro utilizado en el ejercicio de 2015 del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro.

- *Medio Ambiente*

No se han producido variaciones relevantes ni durante el primer semestre de 2016 ni durante el ejercicio 2015.

6.- Activos Financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2016		31/12/2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	211.420	123.797	290.940	658.116
Créditos a empresas Asociadas	1.131.615	86.454	1.018.464	112.544
Otros créditos	296.452	308.063	453.124	290.576
Valores representativos de deuda	1.178	627.890	1.215	721.041
Otros activos financieros	389.355	913.800	376.970	529.036
Total	2.030.020	2.060.004	2.140.713	2.311.313

b) Iberdrola

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

A finales de marzo de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A., que ascendía a 89.983.799 acciones representativas del 1,4% del capital social de dicha sociedad, a un precio medio de 6,02 € por acción. Simultáneamente, contrató opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables emitidos durante 2013 y 2014. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, el Grupo ACS ha procedido a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación. El resultado conjunto de estas operaciones ha supuesto, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros recogido en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 16). Así mismo, del importe cobrado, al 30 de junio de 2016 se mantienen 532.901 miles de euros como colateral en garantía de la operación, recogidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

El Grupo ACS poseía, a 31 de diciembre de 2015, 89.983.799 acciones representativas del 1,4% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha. El coste medio consolidado ascendía a 4,174 euros por acción a 31 de diciembre de 2015. La participación en Iberdrola se registraba a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (6,550 euros por acción a 31 de diciembre de 2015) por un importe de 589.394 miles de euros. Asimismo, a 31 de diciembre de 2015 se mantenía registrado en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto un ajuste de valoración positivo de 152.683 miles de euros, netos del efecto impositivo.

Estas acciones, que se recogían como instrumentos de patrimonio corriente en el estado de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015 adjunto, están pignoradas en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. a 31 de diciembre de 2015 (véase Nota 10) con vencimiento final por importe de 297.600 miles de euros en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros en marzo de 2019, que mantiene la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones. Así mismo, el Grupo ha comunicado a los bonistas, dentro de la operación mencionada anteriormente, que la cancelación de los bonos a los que están asociadas estas acciones se realizará en efectivo.

Durante el ejercicio 2015, la operación más relevante en relación con la participación en Iberdrola fue la cancelación del “equity swap” firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 11), en el que el Grupo ACS tenía el usufructo sobre dichas acciones. Por lo tanto, a 30 de junio de 2016 el Grupo ACS solo mantiene un “put spread” con un subyacente relativo a 12.141.981 acciones de Iberdrola, S.A. (158.655.797 acciones de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2015) que implica una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad que se valoran al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados. La valoración a mercado a 30 de junio de 2016, en la que el precio de cotización de Iberdrola supera en más de un 30% al valor máximo de ejercicio del “put spread” supone la ausencia del registro de un pasivo por este concepto al igual que a 31 de diciembre de 2015 (véase Nota 11).

En relación con el deterioro de la participación en Iberdrola, dado que a 31 de diciembre de 2015, la cotización se situaba sensiblemente por encima del valor en libros, el Grupo ACS no consideró que existían indicios de deterioro por lo que no realizó ningún test destinado a verificar tal posibilidad.

c) Créditos a empresas asociadas

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 476.149 miles de euros (487.544 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) a Habtoor Leighton Group.

Asimismo, a 30 de junio de 2016, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el otorgado a Eix Diagonal por 165.451 miles de euros (157.490 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Autovía del Pirineo por 54.581 miles de euros (54.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Circunvalación de Alicante, S.A. por 15.655 miles de euros (15.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.538 miles de euros (29.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S por 15.701 miles de euros (12.054 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), así como a Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A. por 8.134 miles de euros (4.923 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

En relación con el préstamo y la inversión en Habtoor Leighton Group, existen provisiones que cubren en parte la exposición del Grupo ACS en los estados financieros resumidos adjuntos, no habiendo modificado significativamente las hipótesis y consideraciones utilizadas a 31 de diciembre de 2015.

d) Otros créditos

En la parte no corriente de este apartado se recoge fundamentalmente, a 30 de junio de 2016, la deuda que sigue refinanciada a las corporaciones locales por importe de 85.018 miles de euros (117.201 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La principal variación se produce por la reclasificación a activos mantenidos para la venta de los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. que ascienden a 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2015 (véase Nota 1 f).

e) Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2016 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 238.919 miles de euros (510.717 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Del resto de importes destacan los mantenidos por Urbaser por importe de 138.196 miles de euros (129.427

miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y por Cobra por importe de 168.287 miles de euros (46.032 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

f) Otros activos financieros

A 30 de junio de 2016, en el epígrafe “Otros activos financieros” se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 732.498 miles de euros (296.088 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 607.784 miles de euros (203.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (véase Nota 11) entre las que destaca la venta “forward” con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6 b). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad está restringida dependiendo del cumplimiento de los ratios de cobertura.

g) Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el primer semestre del ejercicio 2016 ni en el mismo periodo de 2015 se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en los primeros seis meses de 2016 ni en el primer semestre de 2015.

7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Comerciales	221.949	197.199
Materias primas y otros aprovisionamientos	300.942	334.224
Productos en curso	638.608	683.563
Productos terminados	28.429	41.524
Subproductos residuos y materiales recuperados	262	378
Anticipos a proveedores y subcontratistas	188.944	211.030
Total	1.379.134	1.467.918

El saldo de existencias a 30 de junio de 2016 corresponde en su mayor parte a los 697.147 miles de euros (767.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 554.300 miles de euros (614.388 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 30 de junio de 2016 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 368.877 miles de euros (322.703 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias a 30 de junio de 2016 (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 768 y 782 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 (94 y 2.674 miles de euros respectivamente en el mismo periodo de 2015), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

8.- Patrimonio neto

8.01. Capital

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 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:

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. 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

sidó renovado a su vencimiento el programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 750 millones de euros (véase Nota 10).

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 28 de abril de 2015 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 366 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 224 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2015 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2016, 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.

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 28 de abril de 2015, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 17 de diciembre de 2015, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Una vez concluido el proceso, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se han emitido el 4 de febrero de 2016 es de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

En este sentido, el 17 de julio de 2015 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 28 de abril de 2015, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 4.719.245, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.089.622,50 euros. El 6 de agosto de 2015 se ejecuta una reducción del capital por importe de 2.089.622,50 euros, mediante la amortización de 4.179.245 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 2.089.622,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas.

El 17 de febrero de 2015, 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 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.616.408, siendo el importe

nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

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, Macmahon Holdings Limited y Devine Limited en la Bolsa de Australia. A partir del 16 de febrero de 2015 cotizan las acciones de su participada Saeta Yield, S.A. en las Bolsas de valores españolas.

8.02. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2016		Primer semestre 2015	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	9.898.884	276.629	6.919.380	201.122
Compras	4.238.863	96.100	3.363.222	98.042
Ventas	(3.125.000)	(85.567)	(509.936)	(14.805)
Amortización	(2.941.011)	(78.068)	(2.616.408)	(75.965)
Al cierre del periodo	8.071.736	209.094	7.156.258	208.394

El 4 de enero de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El 11 de julio de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.825.354, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.912.677 euros, mediante la amortización de 3.825.354 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.912.677 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El 17 de febrero de 2015, quedó ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias por un valor en libros de 75.965 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El 6 de agosto de 2015 se ejecutó una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 2.089.622,50 euros, mediante la amortización de 4.179.245 acciones propias con un valor en libros de 118.771 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 2.089.622,50 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 (véase Nota 8.01).

El Grupo posee a 30 de junio de 2016, 8.071.736 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 2,6% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 209.094 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 2015, el Grupo poseía 9.898.884 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 3,1% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 276.629 miles de euros que se

encontraba recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

8.03. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2016	Ejercicio anual 2015
Saldo inicial	(33.744)	(418.331)
Instrumentos de cobertura	(35.335)	298.075
Activos financieros disponibles para la venta	(158.244)	76.077
Diferencia de conversión	(99.925)	10.435
Saldo final	(327.248)	(33.744)

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 y 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. La variación se produce fundamentalmente por la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6.b) que supone su reciclaje al estado de resultados consolidado.

9.- Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Fondos para pensiones y obligaciones similares	616.146	508.386
Provisión para impuestos	2.518	3.908
Provisión para responsabilidades	1.122.023	1.074.164
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	35.113	33.476
Total	1.775.800	1.619.934

El incremento en las provisiones para pensiones y obligaciones similares se produce fundamentalmente porque, debido al descenso del tipo de interés en los mercados de capitales, Hochtief ha disminuido el tipo de descuento usado para valorar sus obligaciones por pensiones en Alemania al 1,5% al 30 de junio de 2016 (2,5% al 31 de diciembre de 2015).

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

En relación con los litigios, Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A, sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), en virtud de los pactos de accionistas firmados en su día, los “socios no constructores” de Alazor tenían un derecho potencial de opción de venta de sus participaciones frente a los “socios constructores”, entre los que se incluye ACS.

Dadas las discrepancias de interpretación en cuanto a la ejecutabilidad de dicho derecho, se inició un procedimiento arbitral en el que, en 20 de mayo 2014, se dictó el correspondiente laudo totalmente favorable a las pretensiones del Grupo señalando que no procedía el ejercicio de las opciones de venta de los socios no constructores frente a los constructores, laudo contra el que se interpuso recurso de anulación ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid. Con fecha 2 de junio de 2016 la Sala de lo Civil y Penal del Tribunal Superior de Justicia de Madrid, dicta sentencia mediante la cual se desestiman, por segunda vez, los recursos de anulación interpuestos contra el Laudo Arbitral.

Cabe recordar que los citados recursos habían sido ya desestimados en sentencia de 2 de septiembre de 2015, pero uno de los accionistas promovió un incidente de nulidad de actuaciones que fue estimado por la Sala mediante auto de fecha 1 de diciembre de 2015, en el que se anuló la tramitación hasta la práctica de la prueba, aceptando unas testificales que inicialmente habían sido rechazadas y señalando vista para practicarlas. El fallo contiene una expresa imposición a las demandantes de las costas causadas en el procedimiento y advierte que contra la sentencia no cabe recurso alguno.

Tanto la inversión del Grupo ACS en Alazor como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2015. Adicionalmente, en el mes de febrero de 2014 se recibió, de parte de las entidades financieras, una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros recogido en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado (que recoge tanto el principal como los intereses y estimación de costas) que ha sido consignada, si bien se mantienen reclamaciones abiertas al respecto de acuerdo con lo indicado en la Nota 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015. En concreto, en marzo de 2015 se recibió Auto del Juzgado, que desestimaba la oposición a la ejecución, y ordenaba la entrega a los Bancos de las cantidades ya consignadas mencionadas anteriormente. Esta resolución ha sido apelada por las ejecutadas ante la Audiencia Provincial de Madrid y está pendiente de señalamiento para votación y fallo. A pesar de ello, mediante diligencia de ordenación de 6 de mayo de 2016, el Juzgado acordó transferir a los ejecutantes las cantidades consignadas (excluido previsión de costas y algunas cesiones de crédito que se mantienen en suspenso), por lo que ACS ha abonado a las entidades financieras 56,4 millones de euros a la fecha. Si se estimara la apelación, los bancos habrían de devolver las cantidades transferidas.

Con respecto al procedimiento declarativo iniciado por las Entidades financieras contra los accionistas de Alazor reclamándoles la aportación de fondos a Accesos de Madrid en cumplimiento de los compromisos de financiación de sobrecostes de expropiación y otros, se obtuvo sentencia favorable en primera instancia que fue apelada por los Bancos, habiendo ratificado dicha sentencia en segunda instancia la Audiencia Nacional el 27 de noviembre de 2015. Contra la misma, los Bancos interpusieron recurso de casación ante el Tribunal Supremo que ha sido admitido sin que aún se le haya dado traslado a la Sociedad para trámite alguno.

La Comisión Nacional de Mercados y de la Competencia (CNMC) notificó el 15 de enero de 2015 una resolución por medio de la cual impone una multa de 23.289 miles de euros a determinadas sociedades del Grupo ACS, Urbaser y Sertego, por entender la CNMC la existencia de prácticas restrictivas de la competencia en los sectores de la Gestión de residuos (sólidos urbanos, industriales y recuperación de papel y cartón) y Saneamiento Urbano. El Grupo ACS y sus asesores legales entienden que no se han vulnerado ninguna práctica restrictiva de la competencia, por lo que ha recurrido la mencionada resolución ante el órgano jurisdiccional competente, razón por la cual no se ha registrado ningún pasivo al respecto. Una vez interpuesta la reclamación ante la Audiencia Nacional de Madrid, ésta dictó auto de suspensión cautelar de la sanción, solicitada por Urbaser, sin necesidad de otorgamiento de garantía alguna. Actualmente, este procedimiento se encuentra pendiente de dictarse sentencia.

Con fecha 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 asciende a 8,6 millones de euros, que ha sido objeto de recurso durante el primer semestre de 2016. La Dirección de Grupo estima que su posible efecto no sería significativo.

TP Ferro, sociedad participada al 50% por el Grupo ACS, presentó con fecha 17 de julio de 2015 ante el Juzgado Mercantil de Girona la solicitud de concurso voluntario de acreedores, una vez que, tras la notificación a dicho Juzgado de 18 de marzo de 2015 del inicio de negociaciones para la refinanciación (preconcurso), no se hubo alcanzado acuerdo sobre la reestructuración de la deuda. El informe del Administrador Concursal se emitió en noviembre de 2015, no planteándose incidentes concursales. Actualmente, el proceso se encuentra en fase de convenio, habiéndose admitido provisionalmente a trámite la propuesta de convenio, presentada por parte de la compañía. Se ha señalado la Junta de Acreedores para el próximo 15 de septiembre. A día de hoy, la dirección del Grupo ACS considera que el Grupo mantiene provisiones suficientes para atender escenarios de solución que implicaran la no recuperación de los fondos invertidos en el proyecto, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales a las ya existentes, ya que no existen garantías del Grupo en relación con este proyecto.

10.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2016		31/12/2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.332.806	1.381.297	2.815.259	1.028.432
Deudas con entidades de crédito	4.413.505	2.487.451	4.354.562	2.247.629
- con recurso limitado	483.810	56.255	486.266	54.579
- resto	3.929.695	2.431.196	3.868.296	2.193.050
Otros pasivos financieros	190.235	16.843	212.295	86.683
Total	6.936.546	3.885.591	7.382.116	3.362.744

- Obligaciones y Bonos

A 30 de junio de 2016 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.332.806 miles de euros no corrientes y 1.381.297 miles de euros corrientes (2.815.259 miles de euros no corrientes y 1.028.432 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2015) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS.

La variación más significativa a 30 de junio de 2016 respecto a 31 de diciembre de 2015 se debe a las diferentes emisiones realizadas a lo largo del primer semestre de 2016 por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland), por importe de 28 millones de euros que están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda con vencimiento en octubre de 2018 y con un cupón anual del 2,5%. Adicionalmente, como consecuencia del vencimiento en marzo de 2017 de la emisión de un bono corporativo Hochtief por importe nominal de 500 millones de euros, este se ha reclasificado a corto plazo al 30 de junio de 2016.

Durante los seis primeros meses de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 30 de junio de 2016 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 328.550 miles de euros (419.842 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

	Cotización 30/06/2016
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	98,42%
ACS Canjeable 298, 2,625% Vencimiento 2018	114,06%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	107,35%
HOCHTIEF 500, 5,5% Vencimiento 2017	102,46%
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	103,40%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	107,77%
LEIGHTON FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	106,45%

- Financiación bancaria

En el epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge, fundamentalmente, el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Tratamiento de residuos	17.524	273.394	290.918
Autopistas	8.872	95.107	103.979
Activos Inmobiliarios (Existencias)	20.739	31.096	51.835
Comisaría	6.731	43.440	50.171
Gestión de agua	1.824	34.400	36.224
Transporte de energía	543	5.944	6.487
Plantas Fotovoltaicas	-	429	429
Otros	22	-	22
	56.255	483.810	540.065

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2015 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Tratamiento de residuos	14.285	299.086	313.371
Autopistas	5.901	79.958	85.859
Activos Inmobiliarios (Existencias)	23.798	31.158	54.956
Comisaría	6.013	43.785	49.798
Gestión de agua	1.801	15.709	17.510
Seguridad	434	5.125	5.559
Plantas Fotovoltaicas	-	430	430
Otras infraestructuras	2.347	11.015	13.362
	54.579	486.266	540.845

El 13 de febrero de 2015, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., suscribió con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.650 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 700 millones de euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Se destinó, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente, suscrito en 9 de febrero de 2012, por importe de principal de 1.430,3 millones de euros y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. por importe total de principal vigente en dicho momento de 694,5 millones de euros.

Destaca la financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief por importe de 173.400 miles de euros (87.096 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Durante los seis meses del periodo terminado el 30 de junio de 2016 y durante el ejercicio 2015, el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

En la Nota 21 de las cuentas anuales del ejercicio 2015 se detallan los principales riesgos financieros del Grupo ACS (riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas). Las variaciones más significativas en el primer semestre de 2016 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2015 son:

- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
- La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 28 millones de euros con vencimiento en 2018.
- La reducción significativa del riesgo de mercado asociado a su exposición a Iberdrola como consecuencia de la venta forward y los derivados contratados así como los vencimientos sucesivos del put spread tal como se expone en la Nota 6 b).

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

11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2016		31/12/2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	14.023	172.605	2.094	113.980
No calificados de cobertura	419	-	9.737	690
No corriente	14.442	172.605	11.831	114.670
De cobertura	2.726	3.010	2.358	60.103
No calificados de cobertura	88.551	126.474	376	63.934
Corriente	91.277	129.484	2.734	124.037
Total	105.719	302.089	14.565	238.707

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

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

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 532.900 miles de euros (véase Nota 10), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos. 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, ha realizado en el primer semestre del ejercicio 2016 un contrato de adquisición de 52,9 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el último trimestre de 2018 y 37,09 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el segundo trimestre de 2019. Con estos derivados el Grupo ACS compensa el efecto futuro en resultados de los derivados implícitos correspondientes a las emisiones de los bonos.

El valor razonable de todos los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 30 de junio de 2016 a 24.757 miles de euros (a 31 de diciembre de 2015 ascendían a 56.143 miles de euros), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumento financiero a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Adicionalmente, el valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 30 de junio de 2016 a 88.514 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumento financiero a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El resultado conjunto de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola ha supuesto, en el primer semestre de 2016, un beneficio de 16.985 miles de euros (véase Nota 17).

Adicionalmente, en relación con Iberdrola, destaca que el Grupo mantiene un “put spread” sobre 12.141.981 acciones de Iberdrola, S.A. (158.655.797 acciones a 31 de diciembre de 2015). La valoración a mercado al cierre del periodo no supone el registro de un pasivo al igual que a 31 de diciembre de 2015. En el primer semestre de 2015 se canceló el derivado correspondiente del “equity swap” sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. con un resultado asociado registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo por importe de 75.490 miles de euros (véase Nota 17).

A 30 de junio de 2016, la Sociedad tiene recogido el pasivo por el derivado correspondiente a la externalización con una entidad financiera del Plan de “stock options” de 2014 por un importe de 59.813 miles de euros (43.324 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, 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 (33,8992 euros/acción). La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio que es asumido por ACS,

Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Este derecho a favor de la entidad financiera (“put”) se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho (“call”) y adquirirán las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio. Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos, las opciones pendientes se liquidan por diferencias y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, la Sociedad no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera.

Como consecuencia del vencimiento del Plan de “stock options” de 2010, se canceló en el ejercicio 2015 el derivado asociado al mismo con un beneficio en dicho ejercicio de 3.241 miles de euros recogido en “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” (véase Nota 17) del estado de resultados consolidado adjunto.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee, a 30 de junio de 2016, otros derivados sobre acciones de ACS no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende a 41.681 miles de euros (18.412 miles de euros de valor negativo de mercado a 31 de diciembre de 2015). Dentro de estos importes, a 30 de junio de 2016, se recogen las acciones que la entidad financiera posee para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan una vez se asignen a los mismos al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 6 f) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 30 de junio de 2016 a 607.784 miles de euros (203.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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 nueva NIIF 13.

En relación con los activos y pasivos valorados a valor razonable, el Grupo ACS ha seguido la jerarquía definida en la NIIF 7:

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

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.061.845	312.367	616.468	133.010
Instrumentos de patrimonio	327.058	124.482	69.566	133.010
Valores representativos de deuda	629.068	187.833	441.235	-
Deudores por instrumentos financieros	-	-	-	-
No corrientes	14.442	-	14.442	-
Corrientes	91.277	52	91.225	-
Pasivos	302.089	-	302.089	-
Acreedores por instrumentos financieros	-	-	-	-
No corrientes	172.605	-	172.605	-
Corrientes	129.484	-	129.484	-

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.677.649	1.072.474	463.314	141.861
Instrumentos de patrimonio	940.828	656.620	142.347	141.861
Valores representativos de deuda	722.256	415.854	306.402	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	11.831	-	11.831	-
Corrientes	2.734	-	2.734	-
Pasivos	238.707	-	238.707	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	114.670	-	114.670	-
Corrientes	124.037	-	124.037	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2016	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	30/06/2016
Activos – Instrumentos de patrimonio	141.861	-	(1.947)	(6.904)	133.010
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2015 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2015	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2015
Activos – Instrumentos de patrimonio	121.413	5.494	-	14.954	141.861
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable ni durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 ni durante el ejercicio 2015.

La variación en el primer semestre de 2016 en el valor razonable del Nivel 3 se produce principalmente por el deterioro de la participación en instrumentos de patrimonio no corriente (en 2015 se produjo fundamentalmente por los cambios en el perímetro de consolidación y por el incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto).

12.- Situación fiscal

- *Activos y pasivos por impuestos diferidos*

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2016			31/12/2015		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	482.418	224.061	706.479	494.496	213.400	707.896
Otras diferencias temporales	475.324	817.426	1.292.750	473.451	782.694	1.256.145
Deducciones en cuota del impuesto	234.319	719	235.038	214.637	2.789	217.426
Total	1.192.061	1.042.206	2.234.267	1.182.584	998.883	2.181.467

El crédito por pérdidas fiscales del Grupo Fiscal de ACS en España proviene de la base imponible consolidada negativa del ejercicio de 2012, originada fundamentalmente por el deterioro y minusvalías ligadas a la inversión en Iberdrola, S.A., crédito fiscal que, conforme a la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades, no tiene plazo de caducidad.

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

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente 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, donde no se prevén partidas extraordinarias negativas como las concurridas en 2012, es previsible que dichos activos sean recuperados.

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.323.962 miles de euros (1.333.750 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2015.

- *Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios*

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

	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Resultado consolidado antes de impuestos	683.168	764.689
Resultados por el método de la participación	(92.720)	(34.742)
	590.448	729.947
Cuota al 25% / 28%	147.612	204.385
Eliminación de la doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	-	(3.560)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	62.170	48.341
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	209.782	249.166

La partida más significativa incluida a 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 dentro del epígrafe "Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes" corresponde a la existencia de sociedades filiales, no incluidas en el Grupo Fiscal 30/99, que no recogen el efecto impositivo asociado a sus pérdidas contables. Por otra parte, el incremento de 2016 incluye el impacto de un mayor diferencial de tipos impositivos nacionales, debido a la reducción del tipo nominal español empleado para el cálculo de este cuadro.

Asimismo, se incluye dentro de las diferencias permanentes a 30 de junio de 2016 el impacto derivado de la acreditación final de la Reserva de Capitalización en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal en España correspondiente al ejercicio 2015. A este respecto, la sociedad matriz, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A, ha realizado en el cierre de 30 de junio de 2016 una reclasificación de reservas voluntarias a Reserva de Capitalización Ley 27/2014, por un importe de 27.000 miles de euros, que complementa las dotaciones ya realizadas por filiales del Grupo en el balance de 31 de diciembre de 2015, por 13.000 miles de euros, cuyo impacto en el gasto de impuestos ya se encontraba recogido en ese cierre anual.

13.- Segmentos de Negocio

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Dentro del segmento de Construcción se incluye Hochtief, A.G. al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 30 de junio de 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	30/06/2016			30/06/2015		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	11.340.709	3.216	11.343.925	12.752.690	2.923	12.755.613
Medio Ambiente	1.603.234	1.102	1.604.336	1.571.109	1.074	1.572.183
Servicios Industriales	3.443.286	11.945	3.455.231	3.536.586	7.324	3.543.910
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(16.263)	(16.263)	-	(11.321)	(11.321)
Total	16.387.229	-	16.387.229	17.860.385	-	17.860.385

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 30 de junio de 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Construcción	234.119	213.162
Medio Ambiente	52.267	52.083
Servicios Industriales	204.341	222.252
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	490.727	487.497
(+/-) Resultados no asignados	(17.341)	28.026
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	209.782	249.166
Resultado antes de impuestos	683.168	764.689

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Mercado interior	2.778.313	3.294.984
Mercado exterior	13.608.916	14.565.401
a) Unión Europea	1.265.739	1.381.030
b) Países O.C.D.E	9.633.296	10.335.927
c) Resto de países	2.709.881	2.848.444
Total	16.387.229	17.860.385

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Estados Unidos	5.954.576	5.334.115
España	2.778.313	3.294.984
Australia	2.119.506	3.466.767
China	920.999	981.686
México	766.376	791.564
Canadá	506.665	499.103
Alemania	437.522	373.001
Arabia Saudita	327.451	202.205
Chile	226.974	201.842
Polonia	215.955	257.889
Reino Unido	192.738	259.859
Perú	191.377	201.913
Brasil	144.968	94.897
Argentina	136.286	224.397
Portugal	134.830	112.409
Francia	127.419	150.361
Indonesia	127.364	390.388
Resto	1.077.910	1.023.005
Total	16.387.229	17.860.385

14.- Ingresos financieros

Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, por la cual el Grupo ACS ha procedido a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación consolidado (véase Nota 6.b), la cifra de ingresos financieros a 30 de junio de 2016 ya no recoge los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. y que ascendían a 12.716 miles de euros a 30 de junio de 2015.

15.- Plantilla media

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

	Número medio de personas					
	30/06/2016			30/06/2015		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	15.995	4.836	20.831	16.552	4.980	21.532
Titulados medios	6.748	3.653	10.401	5.968	3.198	9.166
Técnicos no titulados	15.162	4.914	20.076	15.924	4.779	20.703
Administrativos	3.989	5.137	9.126	4.078	4.822	8.900
Resto de personal	77.695	58.605	136.300	80.631	60.052	140.683
Total	119.589	77.145	196.734	123.153	77.831	200.984

16.- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el primer semestre de 2016 el resultado de la ejecución de la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. y la simultánea contratación de opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables con vencimiento 2018 y 2019. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, el Grupo ACS ha procedido a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación.

El resultado conjunto de estas operaciones ha supuesto, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros (véase Nota 6.b).

En el primer semestre de 2015 las plusvalías correspondientes a la venta de la práctica totalidad de la participación en el Hospital de Majadahonda por importe de 36.978 miles de euros, así como de la salida a bolsa de Saeta Yield (véase Nota 1.f) y de determinadas participaciones en activos concesionales procedentes de Hochtief Europa.

17.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el primer semestre del ejercicio 2016 corresponde a la valoración a mercado de los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto una pérdida de 39.758 miles de euros. En el primer semestre del ejercicio 2015 correspondía a la cancelación de los instrumentos financieros derivados en relación el equity swap de Iberdrola, S.A., así como al resultado procedente de los derivados sobre acciones de ACS, tal como se describe en la Nota 11.

18.- Otros resultados

El efecto más significativo en el primer semestre de 2016 y 2015 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como en obras en el exterior.

19.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

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

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

Operaciones vinculadas Junio 2016	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas			Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	22.570	22.570	831.027	-	831.027	853.597
Garantías y avales prestados	9.030	9.030	-	-	-	9.030
Dividendos y otros beneficios distribuidos	16.330	16.330	-	265	265	16.595
Otras operaciones	15.903	15.903	-	-	-	15.903

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2015 fueron las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2015	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	247	-	-	-	-	247	247
Arrendamientos	-	-	-	89	-	-	-	-	-	-	89	89
Recepción de servicios	41	41	-	23	-	447	218	438	-	-	1.126	1.167
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.765	17.765	17.765
Gastos	41	41	-	112	-	694	218	438	-	17.765	19.227	19.268
Prestación de servicios	941	941	809	-	114	-	368	30	-	-	512	2.262
Ingresos	941	941	809	-	114	-	368	30	-	-	512	2.262

Operaciones vinculadas Junio 2015	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	19.730	19.730	530.732	-	-	530.732	550.462
Garantías y avales prestados	17.610	17.610	-	-	-	-	17.610
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	113	98	211	211
Otras operaciones	18.245	18.245	-	-	-	-	18.245

A 30 de junio de 2016, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 18.045 miles de euros (12.353 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Las operaciones que a 30 de junio de 2016 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 12.819 miles de euros (14.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) de garantías y 17.711 miles de euros (31.561 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) de "confirming" a proveedores.

A 30 de junio de 2016, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 222.308 miles de euros (186.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 30 de junio de 2016 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 340.510 miles de euros (366.188 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en garantías y avales, y a 37.565 miles de euros (43.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en confirming con proveedores.

En accionistas significativos se ha considerado a la Banca March por ser el accionista del principal accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que es Corporación Financiera Alba, S.A. La Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, "confirming" y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

El Grupo Iberostar se desglosa por su vinculación como el accionista directo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles de Iberostar.

Rosán Inversiones, S.L. se desglosa por su vinculación con el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad que ostenta una participación significativa a través de Inversiones Vesán, S.A.

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. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el primer semestre de 2016 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March. Ésta, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 15.903 miles de euros (18.245 miles de euros en el primer semestre de 2015) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

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

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

20.- Consejo de Administración y Alta Dirección

Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Retribución fija	1.986	1.986
Retribución variable	2.509	2.509
Atenciones estatutarias	2.030	1.829
Total	6.525	6.324

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 710 miles de euros a 30 de junio de 2016 (710 miles de euros a 30 de junio de 2015). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	837	856
Primas de seguros de vida	10	10

El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones” recoge la parte correspondiente de los desembolsos efectuados por la Sociedad en cada periodo semestral.

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.

Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los periodos terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Total retribuciones	15.121	14.341

El incremento de la retribución entre periodos se produce por el mix de retribuciones en la composición de los miembros de la Alta Dirección del Grupo.

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 3.878 miles de euros a 30 de junio de 2016 (3.878 miles de euros a 30 de junio de 2015), 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. Adicionalmente, los importes correspondientes a planes de pensiones ascienden a 852 miles de euros (790 miles de euros a 30 de junio de 2015) y las primas de seguros de vida ascienden a 14 miles de euros (18 miles de euros a 30 de junio de 2015).

Planes de opciones sobre acciones

El Grupo ACS acordó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de julio de 2014, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada en 15 de abril de 2010, el establecimiento de un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2014) regulado como sigue:

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

Durante el primer semestre de 2015 venció el Plan de Opciones sobre Acciones 2010 del Grupo ACS. Ni durante el ejercicio 2015 ni durante primer semestre de 2016 se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a estos Planes. La cobertura del plan vigente se realiza a través de una entidad financiera (véase Nota 11).

El precio de cotización de la acción de ACS a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era de 24,395 y 27,015 euros por acción respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 30 de junio de 2016 a 12.950 miles de euros (14.811 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 ha sido 2.944 miles de euros (8.335 miles de euros en el ejercicio 2015). Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Tedagua Singapore Pte.Ltd.
Al Hamra Water Co LLC
Mantiqueira Transmissora de Energia, S.A.
Balear de Trituracions, S.L.
Mac Insular Segunda, S.L.
CBCI
Lighthouse Innovation
Turner/Commercial/Mahogany Tri-Venture
CIMIC Group Investments No. 2 Pty Limited
Pacific Partnerships Services Pty Limited
Hochtief IKS Schweiz, A.G.
CGT Industrial
Construct Signs
Turner-Kiewit JV
Switchgear & Substation Alliance Ltd (SSA)
Operadora Autovia Medinaceli Calatayud
ACS 288 Holdings, LLC
Blueridge Transportation Group HoldCo, LLC
Blueridge Transportation Group, LLC
Humiclíma Barbados, Ltd
Imesapi, S.A.C.
Sermicro Perú, S.A.C.
Urbaser Bahrain CO WLL
Dale Care, Ltd
Hartwig Care, Ltd
Turner Canada, LLC
Turner International Cyprus Ltd.
Turner Consulting and Management Services Private Ltd. (TCMS)
Contrelec Engineering Pty Ltd
Intermet Engineering Pty Ltd
Tambala PTY Ltd.
Thiess Khishig Arvin JV LLC
Canberra Metro Holding Trust
Canberra Metro Holding Pty. Ltd.
On Talent Pty. Ltd.
Leighton China State Van Oord JV
JHCPB JV
LLECPB Crossing Removal JV
NRT - Design & Delivery JV
ACN 610 912 484 Pty. Ltd.
Canberra Metro Operations Pty. Ltd.
GSJV SCC
Great Eastern Alliance
Hochtief PPP Transport Westeuropa GmbH

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

Riansares Eólica, S.L.
Calvache Eólica, S.L.
P.E. Marcona S.R.L.
Berea Eólica, S.L.
UFS-United Facility Solutions
Boggo Road Lots 6 and 7 Pty. Ltd.
Canberra Metro Finance Pty. Ltd.
Green Construction Company
AHBUD Sp. z o.o.
Neva Traverse GmbH i.L.
EOS Verwaltungs GmbH
Jägerstraße Verwaltungs GmbH
Projektgesellschaft Jägerstraße GmbH & Co. KG
Kentz E & C Pty. Ltd.
Vaderell, S.L.
Consortio GSI Spa
HT Construction Inc.
Turner Caribe, Inc.
Caribbean Operations, Inc.
Turner Support Services, Inc.
Offshore Services, Inc.
Turner International Limited
Turner Construction Company of Indiana, LLC
Canadian Turner Construction Company (Nova Scotia)
2501 Constructors LLC
Turner Cayman Ltd.
Turner Cornerstone Korea
TC Professional Services, LLC
Bethesda View Constructors LLC
Henry Street Builders, LLC
TCCO of South Carolina, LLC
Turner International/Acropolis Management Consultants
Turner Sundt
Turner Alpha Joint Venture
McKissack & McKissack, Brailsford & Dunlavey and Turner LLC
Leighton Contractors Mauritius Ltd.
Leighton International Holdings Ltd.
Leighton Engineering Joint Venture
Thiess John Holland JV (Lane Cove Tunnel)
Garlanja JV
Leighton Fabrication and Modularization Ltd.
Thiess Alstom JV
Thiess Downer EDI Works JV
Cockatoo Iron Ore
Thiess Barnard JV
OOO Hochtief
Žilinská Dial'Nica s.r.o.
Bonaventura Straßenerichtungs-GmbH

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
30 DE JUNIO DE 2016**

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual

Normativa contable aplicada

La Información Financiera Seleccionada Individual (en adelante, la información financiera seleccionada) se ha elaborado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y su posterior modificación por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, adaptado a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, y en la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 30 de junio de 2016.

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

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

	30/06/2016	30/06/2015
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	308.617	230.588
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	-	2.548
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	4.244	70.815
Prestación de servicios	131	737
Total	312.992	304.688

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

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis
meses finalizado el 30 de junio de 2016
junto con el Informe de Revisión
Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante “los estados financieros intermedios”) de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante “la Sociedad Dominante”) y sociedades dependientes (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, el estado de resultados, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1.a) adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

DELOITTE, S.L.



Ignacio Alcaraz Elorrieta
29 de julio de 2016