



## **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 2020





# ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados

30 de junio de 2020

Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
Ejercicio 2020

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **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 semestrales resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio 2020, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación 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 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en 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 1.1 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 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado 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 Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Manuel Martín Barbón  
14 de agosto de 2020



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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2020**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2020	31/12/2019
		(*)	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>13.900.439</b>	<b>14.348.753</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>4.051.464</b>	<b>4.067.737</b>
Fondo de comercio		3.110.853	3.121.828
Otro inmovilizado intangible		940.611	945.909
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>2.590.295</b>	<b>2.671.006</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>159.449</b>	<b>169.210</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>26.419</b>	<b>26.214</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>4.034.648</b>	<b>4.411.440</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>944.365</b>	<b>889.120</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>	6	<b>283</b>	<b>283</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>18.653</b>	<b>7.401</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>2.074.863</b>	<b>2.106.342</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>25.307.748</b>	<b>24.242.973</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>896.259</b>	<b>910.965</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	6	<b>11.753.805</b>	<b>11.552.441</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.802.874	9.734.562
Otros deudores		1.721.083	1.668.074
Activos por impuesto corriente		229.848	149.805
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6 y 10.2	<b>1.716.512</b>	<b>1.339.029</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>153.547</b>	<b>11.259</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>248.284</b>	<b>228.889</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	6	<b>8.502.017</b>	<b>8.089.419</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.4	<b>2.037.324</b>	<b>2.110.971</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>39.208.187</b>	<b>38.591.726</b>

(\*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2020.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2020

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2020	31/12/2019
		( * )	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	<b>4.306.186</b>	<b>5.495.906</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>4.099.014</b>	<b>4.777.606</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		3.378.609	3.163.495
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(695.247)	(402.542)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		361.026	962.027
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(542.475)</b>	<b>(361.459)</b>
Activos financieros con cambios en otro resultado global		(26.657)	(20.789)
Operaciones de cobertura		(183.891)	(166.833)
Diferencias de conversión		(331.927)	(173.837)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>3.556.539</b>	<b>4.416.147</b>
<b>PARTICIPACIONES NO DOMINANTES</b>		<b>749.647</b>	<b>1.079.759</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.331.198</b>	<b>9.040.996</b>
Subvenciones		2.559	2.697
Provisiones no corrientes	9	1.285.726	1.361.923
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	10	<b>9.851.633</b>	<b>6.433.987</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		9.618.582	6.150.860
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		107.311	122.496
Otros pasivos financieros		125.740	160.631
<b>Pasivos por arrendamiento no corriente</b>	3	<b>659.452</b>	<b>686.944</b>
Acreeedores por instrumentos financieros	11	67.749	72.239
Pasivos por impuesto diferido	12	342.966	383.121
Otros pasivos no corrientes		121.113	100.085
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>22.570.803</b>	<b>24.054.824</b>
Provisiones corrientes		1.110.424	1.235.006
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	10	<b>3.066.621</b>	<b>3.048.464</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.977.610	2.867.889
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		18.311	18.502
Otros pasivos financieros		70.700	162.073
<b>Pasivos por arrendamiento corriente</b>	3	<b>315.124</b>	<b>321.251</b>
Acreeedores por instrumentos financieros	11	218.324	28.381
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>15.350.300</b>	<b>16.755.779</b>
Proveedores		8.722.709	9.991.782
Otros acreedores		6.317.161	6.604.046
Pasivos por impuesto corriente		310.430	159.951
<b>Otros pasivos corrientes</b>		<b>1.157.181</b>	<b>551.458</b>
<b>Pasivos financieros relacionados con BICC</b>	5	<b>141.379</b>	<b>927.431</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.4	<b>1.211.450</b>	<b>1.187.054</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>39.208.187</b>	<b>38.591.726</b>

( \* ) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2020.

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2020	30/06/2019
		(*)	
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	<b>18.336.647</b>	<b>18.816.747</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(10.752)	5.350
Trabajos realizados por la empresa para su activo		3.899	4.311
Aprovisionamientos		(12.259.272)	(12.217.768)
Otros ingresos de explotación		261.981	211.162
Gastos de personal		(3.943.780)	(4.119.556)
Otros gastos de explotación		(1.084.600)	(1.287.086)
Dotación amortización del inmovilizado		(469.299)	(494.715)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		333	510
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16	34.742	6.415
Otros resultados		(33.337)	(32.744)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	5	6.900	173.941
Ingresos financieros		86.984	110.260
Gastos financieros	14	(223.490)	(247.817)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	(77.980)	17.907
Diferencias de cambio		(31.440)	22.379
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	115.623	1.956
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación		3.886	2.071
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	13	<b>717.045</b>	<b>973.323</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(209.989)	(241.575)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>507.056</b>	<b>731.748</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(**)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>507.056</b>	<b>731.748</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		(146.030)	(208.970)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	(**)	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>361.026</b>	<b>522.778</b>

(** ) Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas		-	-
---	--	---	---

BENEFICIO POR ACCIÓN	Nota	Euros por acción	
		30/06/2020	30/06/2019
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.12	1,21	1,70
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.12	1,21	1,70
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.12	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.12	1,21	1,70
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.12	-	-
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.12	1,21	1,70

(\*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2020.

**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 2020**

	Miles de Euros					
	30/06/2020 ( * )			30/06/2019		
	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>361.026</b>	<b>146.030</b>	<b>507.056</b>	<b>522.778</b>	<b>208.970</b>	<b>731.748</b>
Resultado de actividades continuadas	361.026	146.030	507.056	522.778	208.970	731.748
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>(215.409)</b>	<b>(68.280)</b>	<b>(283.689)</b>	<b>(131.556)</b>	<b>(23.464)</b>	<b>(155.020)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	(5.393)	(4.126)	(9.519)	4.551	2.855	7.406
Por coberturas de flujos de efectivo	(6.873)	(1.558)	(8.431)	(58.204)	(1.186)	(59.390)
Por diferencias de conversión	(17.326)	(15.196)	(32.522)	207	20.451	20.658
Por ganancias y pérdidas actuariales ( ** )	(5.359)	(5.042)	(10.401)	(40.572)	(39.875)	(80.447)
Participaciones puestas en equivalencia	(182.795)	(43.482)	(226.277)	(59.233)	(8.324)	(67.557)
Efecto impositivo	2.337	1.124	3.461	21.695	2.615	24.310
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>30.468</b>	<b>(251)</b>	<b>30.217</b>	<b>38.804</b>	<b>5.497</b>	<b>44.301</b>
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Cobertura de flujos de efectivo	5.457	-	5.457	4.544	-	4.544
Reciclaje de diferencias de conversión	2.056	41	2.097	26.092	5.497	31.589
Participaciones puestas en equivalencia	24.368	(282)	24.086	9.304	-	9.304
Efecto impositivo	(1.413)	(10)	(1.423)	(1.136)	-	(1.136)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL SEMESTRE</b>	<b>176.085</b>	<b>77.499</b>	<b>253.584</b>	<b>430.026</b>	<b>191.003</b>	<b>621.029</b>

( \* ) No auditado.

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

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2020.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020**

	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	Participaciones no dominantes	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.887.820</b>	<b>(221.505)</b>	<b>(292.543)</b>	<b>915.021</b>	<b>1.644.796</b>	<b>5.988.215</b>
Cambios en políticas contables NIIF 16	-	-	10.059	-	516	557	(8.691)	2.441
<b>Saldo a 1 de enero de 2019</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.897.879</b>	<b>(221.505)</b>	<b>(292.027)</b>	<b>915.578</b>	<b>1.636.105</b>	<b>5.990.656</b>
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(38.017)	-	(54.735)	522.778	191.003	621.029
Aumentos / (reducciones) de capital	1.483	-	(1.483)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	2.236	-	-	-	-	2.236
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	-	-	915.578	-	-	(915.578)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita a cuenta 2018	-	-	(141.599)	-	-	-	-	(141.599)
Sobrante derechos de asignación gratuita a cuenta de 2018	-	-	104.723	-	-	-	-	104.723
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2018	-	-	(456.264)	-	-	-	-	(456.264)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(231.748)	(231.748)
Acciones propias dominante	(1.483)	-	(100.652)	(155.295)	-	-	-	(257.430)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(33.592)	-	-	-	4.655	(28.937)
<b>Saldo a 30 de junio de 2019</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>3.148.809</b>	<b>(376.800)</b>	<b>(346.762)</b>	<b>522.778</b>	<b>1.600.015</b>	<b>5.602.666</b>

	Miles de Euros ( * )							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>3.163.495</b>	<b>(402.542)</b>	<b>(361.459)</b>	<b>962.027</b>	<b>1.079.759</b>	<b>5.495.906</b>
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(3.925)	-	(181.016)	361.026	77.499	253.584
Aumentos / (reducciones) de capital (Nota 1.11 y 8)	1.450	-	(1.450)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	2.236	-	-	-	-	2.236
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	-	-	962.027	-	-	(962.027)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita a cuenta 2019 (Nota 1.11)	-	-	(141.284)	-	-	-	-	(141.284)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2019 (Nota 1.11)	-	-	92.723	-	-	-	-	92.723
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2019 (Nota 1.11)	-	-	(484.583)	-	-	-	-	(484.583)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(225.822)	(225.822)
Acciones propias dominante	(1.450)	-	(93.992)	(292.705)	-	-	-	(388.147)
Acciones propias participadas	-	-	(39.929)	-	-	-	(64.662)	(104.591)
Cambios de participación en controladas	-	-	(76.668)	-	-	-	(112.844)	(189.512)
Variación en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía	-	-	(41)	-	-	-	(4.283)	(4.324)
<b>Saldo a 30 de junio de 2020</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>3.378.609</b>	<b>(695.247)</b>	<b>(542.475)</b>	<b>361.026</b>	<b>749.647</b>	<b>4.306.186</b>

( \* ) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2020.

## 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 2020**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2020	30/06/2019
		(*)	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(191.112)</b>	<b>421.972</b>
1. <b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>717.045</b>	<b>973.323</b>
2. <b>Ajustes del resultado:</b>		<b>575.603</b>	<b>445.614</b>
Amortización del inmovilizado		469.299	494.715
Otros ajustes del resultado (netos)	1.8	106.304	(49.101)
3. <b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(1.599.662)</b>	<b>(1.188.857)</b>
4. <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		<b>115.902</b>	<b>191.892</b>
Pagos de intereses	10	(233.330)	(258.015)
Cobros de dividendos		407.919	525.644
Cobros de intereses	1.8	77.915	84.139
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(136.602)	(159.876)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	2 y 3	<b>(480.914)</b>	<b>(911.821)</b>
1. <b>Pagos por inversiones:</b>		<b>(755.490)</b>	<b>(1.113.228)</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(173.659)	(110.942)
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		(460.709)	(946.573)
Otros activos financieros		(121.236)	(52.135)
Otros activos		114	(3.578)
2. <b>Cobros por desinversiones:</b>	2 y 3	<b>274.576</b>	<b>201.407</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		218.876	165.602
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		30.262	30.817
Otros activos financieros		25.438	3.188
Otros activos		-	1.800
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>1.139.995</b>	<b>2.224</b>
1. <b>Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	1.8 y 8	<b>(571.473)</b>	<b>(255.498)</b>
Adquisición		(582.294)	(258.883)
Enajenación		10.821	3.385
2. <b>Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	10	<b>2.896.514</b>	<b>466.194</b>
Emisión de instrumentos de pasivo financiero		6.484.721	2.845.750
Devolución y amortización		(3.588.207)	(2.379.556)
3. <b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	1.11	<b>(71.883)</b>	<b>(44.327)</b>
4. <b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>		<b>(1.113.163)</b>	<b>(164.145)</b>
Pago del principal del arrendamiento operativo		(175.809)	(179.923)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación		(937.354)	15.778
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(55.371)</b>	<b>68.250</b>
<b>E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>412.598</b>	<b>(419.375)</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>8.089.419</b>	<b>6.966.457</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>8.502.017</b>	<b>6.547.082</b>
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		-	-
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			
Caja y bancos		7.073.089	4.900.814
Otros activos financieros		1.428.928	1.646.268
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>8.502.017</b>	<b>6.547.082</b>

(\*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2020.

# 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 2020

## 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 Pfo XII, nº 102, 28036 Madrid.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., es cabecera de un grupo de sociedades que se dedican a actividades diversas, destacando construcción (tanto obra civil como edificación), servicios industriales (tanto servicios de apoyo a la industria como proyectos integrados), servicios (tanto a las personas como a los edificios, a la ciudad y al entorno) y concesiones. Por consiguiente está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS, que incluyen las entidades dependientes, las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

### 1.1. Bases de presentación y criterios de consolidación

#### 1.1.1. Bases de presentación

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 14 de agosto de 2020, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) que fueron formuladas con fecha 26 de marzo de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020. 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 estos mencionados Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas. Por tanto, la información financiera intermedia no incluye toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea para un conjunto de estados financieros completos.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con 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 2020 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.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas 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 2019:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos y en particular, las asunciones e hipótesis consideradas en el análisis de recuperabilidad de la inversión en Abertis.
- El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en las combinaciones de negocios y asignación del *Purchase Price Allocation* en las adquisiciones.
- La valoración de los fondos de comercio.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son “*equity swaps*”, “*interest rate swaps*”, “*reverse collar*”, etc.) mencionados en la Nota 11.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- Los juicios y asunciones consideradas en los contratos bajo la norma de Arrendamientos (NIIF 16).

Adicionalmente a los aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, destacan los siguientes:

- 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.
- La evaluación y análisis efectuado por la Dirección del Grupo ACS en relación con las principales implicaciones del impacto de Covid-19.

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

#### 1.1.2. Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación aplicados en el primer semestre de 2020 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2019.

No obstante lo anterior, señalar que como consecuencia de la situación actual motivada por el brote de Covid-19 y que ha derivado en una incertidumbre sobre el desarrollo de los mercados, los estimados contables relevantes y juicios significativos en la preparación de estos estados financieros semestrales se encuentran afectados por un mayor grado de incertidumbre. Por ello, se han evaluado y analizado los efectos sobre los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados del Grupo ACS y que se señalan a continuación en la siguiente nota.

#### 1.1.3. Efectos Covid-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus Covid-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre.

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

Por último, resaltar que los Administradores y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación tanto en los aspectos financieros como no financieros.

La situación actual provocada por la pandemia del Covid-19 ha tenido, durante el primer semestre, los siguientes impactos en el Grupo ACS:

- Abertis se ha visto sustancialmente afectada por las medidas de confinamiento y restricción de la movilidad decretadas en la mayoría de los países donde opera, que han provocado drásticas caídas en el tráfico medio diario desde la segunda quincena de marzo 2020 y que ha afectado significativamente a sus resultados. Por tanto, su contribución al Beneficio Neto del Grupo se ha visto reducida en el semestre. A medida que estas restricciones se han ido levantando, se ha experimentado una recuperación del tráfico, principalmente en España y Francia.
- En Clece, durante el estado de alarma, se paralizaron o redujeron significativamente las actividades de limpieza y mantenimiento de aquellas infraestructuras sociales que cesaron su actividad como centros escolares o de ocio, instalaciones no esenciales y el transporte aéreo. Sin embargo, se reforzaron las actividades en centros hospitalarios y dependencias públicas.
- La actividad de construcción ha sido considerada actividad esencial en la mayoría de los países por lo que el impacto ha sido más limitado. La afectación en los márgenes operativos no ha sido significativa.
- Igualmente, la actividad de Servicios Industriales ha tenido un impacto moderado, limitándose a una ralentización de la actividad en determinadas regiones. Los márgenes operativos tampoco se han visto afectados.

El Grupo ACS, como consecuencia de la situación originada por la crisis del Covid-19 ha realizado un análisis en relación con las principales partidas de activos y pasivos que se basan en estimaciones que afectan a los estados financieros consolidados semestrales adjuntos y que corresponden a:

- Fondos de comercio: El Grupo ha procedido a actualizar los distintos test de deterioro de los fondos de comercio más significativos que se mantienen registrados a 30 de junio de 2020 (véase Nota 2.1).
- Instrumentos de patrimonio: Se ha revisado el valor recuperable de las inversiones contabilizadas aplicando el método de participación más significativas que se mantienen registradas a 30 de junio de 2020 (véase Nota 5).
- Activos por impuesto diferido: Se han actualizado las proyecciones fiscales e hipótesis sobre la recuperabilidad de dichos activos, que se contemplaban en el test de recuperabilidad del cierre de 31 de diciembre de 2019 para contemplar el efecto del Covid-19, resultando que el impacto del Covid-19 no supone la reversión de los activos por impuesto diferido registrados (véase Nota 12).
- Provisiones: Se ha considerado que el nivel de provisiones a 30 de junio de 2020 (véase Nota 9) es adecuado para cubrir la totalidad de riesgos considerados como probables.
- Instrumentos financieros: Como consecuencia del impacto del Covid 19, se ha procedido a recoger en el valor razonable de los instrumentos financieros los cambios en las circunstancias económicas o de negocio que tienen un impacto en el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros de la entidad.

En este sentido, si bien la situación actual provocada por el Covid-19 genera incertidumbre sobre la evolución y desarrollo de los mercados, el Grupo cuenta con una alta diversificación por actividades y localización en regiones desarrolladas con marcos políticos estables, así como con una cartera de pedidos muy significativa (véase Nota 13) por importe de 75.813 millones de euros, y que equivale aproximadamente a 23 meses considerando el ritmo de ventas actual.

## 1.2. Entrada en vigor de nuevas normas contables

### Cambios en políticas contables

Durante el ejercicio 2020 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2020, 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 2020:**

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de "materialidad"	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2020
Modificación a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia	Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 relacionados con la reforma en curso de los índices de referencia.	
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio	Clarificaciones a la definición de negocio.	
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones a la NIIF 16 Arrendamientos - Mejoras de rentas	Modificación para facilitar a los arrendatarios la contabilidad de las mejoras del alquiler relacionadas con el Covid-19.	1 de junio de 2020

La aplicación de las nuevas normas anteriormente indicadas no se esperan impactos significativos una vez sean aprobadas para su uso en la Unión Europea.

**(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2020 (aplicables de 2021 en adelante):**

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

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo de 2017)	Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos de seguros tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIC 1 Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (publicada en enero de 2020)	Clarificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes	1 de enero de 2023 (El IASB ha propuesto su aplazamiento a 1 de enero de 2023 (Borrador de modificación de 3 de junio de 2020).

En relación a las normas anteriores, el Grupo ha analizado el potencial efecto de las mismas en los estados financieros semestrales, concluyendo que no existe un impacto significativo. En relación a las normas no aprobadas para su uso en la Unión Europea, el Grupo no espera un impacto relevante de las mismas.

### 1.3. Comparación de la información

La información contenida en los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2019 y/o a 31 de diciembre de 2019, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. En la comparación de la información hay que tener en cuenta los efectos de Covid-19 (ver Nota 1.1.3).

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 las últimas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2019.

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

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

##### 30 de junio de 2020

A 30 de junio de 2020, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente, dentro del segmento de actividad Industrial, a la actividad de las energías renovables (fundamentalmente plantas fotovoltaicas, parques eólicos y centrales termosolares), y las líneas de transmisión de electricidad.

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2020 y hayan mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho periodo surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2020 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2020			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Inmovilizado material	26.959	-	9.264	36.223
Activos intangibles	87.395	-	8.415	95.810
Inmovilizado en proyectos	1.165.949	-	-	1.165.949
Activos Financieros	217.625	187.373	12.529	417.527
Activos por impuesto diferido	9.126	-	159	9.285
Otros activos no corrientes	3	12.301	-	12.304
Activos Corrientes	297.074	284	2.868	300.226
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>1.804.131</b>	<b>199.958</b>	<b>33.235</b>	<b>2.037.324</b>
Pasivos No Corrientes	883.732	82.966	5.322	972.020
Pasivos Corrientes	217.155	9.153	13.122	239.430
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>1.100.887</b>	<b>92.119</b>	<b>18.444</b>	<b>1.211.450</b>
<b>Resultado atribuido a participaciones no dominantes de mantenidos para la venta</b>	<b>2.545</b>	<b>-</b>	<b>1.937</b>	<b>4.482</b>

Durante el mes de enero de 2020, se ha alcanzado un acuerdo para la venta del 50,1% que el Grupo todavía mantenía a 31 de diciembre de 2019 en la sociedad Zero-E Euro Assets, S.A. así como la venta de otros proyectos de energía fotovoltaica sitios también en España (véase Nota 1.9).

El mencionado acuerdo ha sido modificado durante el mes de julio de 2020 con la creación de una entidad (Joint Venture) que agrupa los proyectos ya en funcionamiento y un primer paquete de los que están en desarrollo, de la que Galp adquiere el 75,01%, por un importe entre 300 y 350 millones de euros, y el Grupo ACS mantiene una participación del 24,99%, con una estructura de gobierno de control conjunto. Los restantes proyectos se irán

incorporando progresivamente a la Joint Venture. La operación se encuentra sujeta a autorizaciones habituales para este tipo de transacciones, incluida la aprobación de las autoridades de competencia de la Comisión Europea.

Adicionalmente el 28 de abril de 2020, el Grupo ACS, a través de Iridium, Concesiones de Infraestructura, S.A. finalizó la totalidad del contrato de compraventa, con el fondo Hermes Infraestructure, del 74% del capital de una compañía que ostentaba la totalidad de las participaciones que el Grupo tenía en seis concesiones de peaje en sombra en España. La operación se ha realizado con valor empresa (100%) de 950 millones de euros y con unas plusvalías por el 74% de lo transmitido de 40 millones de euros, parte de las cuales ya fueron recogidas en el ejercicio 2019. A 31 de diciembre de 2019, dichos activos se clasificaban dentro de la partida de "Otros" del epígrafe activos no corrientes mantenidos para la venta. La participación restante del 26% se ha clasificado dentro del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación".

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

La disminución durante el primer semestre de 2020 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 73.647 miles de euros y el aumento de los pasivos asociados a los mismos asciende a 24.396 miles de euros.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2020 asciende a 1.019.257 miles de euros (810.648 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), de los cuales 921.646 miles de euros (727.666 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) en energías renovables, 82.383 miles de euros (66.485 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) en líneas de transmisión, ningún importe en autopistas (14.056 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) y otros por 15.228 miles de euros (2.441 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 386.743 miles de euros (401.817 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

### **Ejercicio 2019**

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

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2019 era el siguiente:

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

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

Como consecuencia de la venta realizada del 49,898% de las acciones en Zero-E Euro Assets, S.A. con acuerdo de co-control, se encontraba registrada a valor razonable en función del precio de la venta realizada pendiente de cobro al cierre del ejercicio 2019.

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

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

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

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30/06/2020			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Diferencias de conversión	1.747	(55.893)	-	(54.146)
Coberturas de flujos de efectivo	(16.633)	-	(112)	(16.745)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(14.886)</b>	<b>(55.893)</b>	<b>(112)</b>	<b>(70.891)</b>

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

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

### 1.5. 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 especialmente significativos. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos de la estacionalidad de las actividades del Grupo en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

### 1.6. 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.

### 1.7. Hechos posteriores

El 10 de junio de 2020 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha acordado llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020. 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 7 de julio de 2020 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la mencionada Junta General de Accionistas. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 34,74% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 109.320.748 derechos por un importe bruto total de 150.862.632,24 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 11.377.057, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 5.688.528,50 euros (véase Nota 8.2) con reducción simultánea de capital por los mismos importes.

El 6 de julio de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., hizo efectivo, con cargo a los resultados del presente ejercicio de 2020, el dividendo a cuenta de 16 céntimos de euro por acción, lo que representa un dividendo total de 50.346 miles de euros.

A principios de julio 2020, parte del programa de papel comercial de Hochtief por importe de 750 millones de euros aprobado en mayo de 2020, fue colocada en el mercado con éxito. A 21 de julio de 2020, había bonos por un importe total de 409 millones de euros con un vencimiento medio de tres meses y un coste promedio de -0,13% bajo este programa. Las cantidades recibidas han sido utilizadas para, en parte, repagar anticipadamente las cantidades dispuestas de las facilidades crediticias.

El 29 de julio de 2020 Cimic ha anunciado que mantiene negociaciones avanzadas y que ha firmado un acuerdo de exclusividad, con fondos asesorados por Elliott Advisors (UK) Limited, Elliott, en relación con la posible inversión del 50% del capital de Thiess, la compañía más grande del mundo en servicios de minería, que permitiría el control conjunto de la misma por parte de Cimic y Elliott. La entrada de un socio financiero en Thiess permitirá aprovechar las oportunidades de crecimiento en el sector de la minería, al mismo tiempo que mantendrá la solidez del balance de Cimic. Cimic prevé que las negociaciones, que se encuentran en estado avanzado, concluyan en las próximas semanas con la firma de un acuerdo de compra venta que estaría sujeto a las condiciones habituales en este tipo de operaciones, incluyendo las aprobaciones regulatorias.

### 1.8. Estado de flujos de efectivo consolidado

El desglose del epígrafe “Otros ajustes del resultado (netos)” del estado de flujos de efectivo consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Ingresos financieros	(86.984)	(110.260)
Gastos financieros	223.490	247.817
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(34.742)	(6.415)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	(6.900)	(173.941)
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	(3.886)	(2.071)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(115.623)	(1.956)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	77.980	(17.907)
Otros efectos	52.969	15.632
<b>Total</b>	<b>106.304</b>	<b>(49.101)</b>

El desglose del epígrafe “Cobros de intereses” del estado de flujos de efectivo consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Cobros de intereses operativos	63.612	52.659
Cobros de intereses de cuentas bancarias	11.090	12.492
Otros no operativos	3.213	18.988
<b>Total</b>	<b>77.915</b>	<b>84.139</b>

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre de 2020 y 2019 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio”, las adquisiciones de acciones propias de ACS (véase Nota 8.2). Adicionalmente, se recogen en este mismo epígrafe las adquisiciones de acciones de autocartera de Hochtief (104,6 millones de euros), así como la adquisición de acciones de Cimic por parte de Hochtief (102,2 millones de euros) y la propia autocartera adquirida por Cimic (87,3 millones de euros).

En relación con la participada BIC Contracting LLC (BICC), se han recogido en el primer semestre de 2020, 809,3 millones de euros como salida de efectivo recogido en el epígrafe de “Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación” del estado de flujos de efectivo, como consecuencia de las obligaciones asumidas en 2019 tras la salida de BICC.

En relación con los flujos de efectivo, de acuerdo con la NIIF 16.50, se consideran como actividades de financiación los pagos en efectivo por la parte de intereses del pasivo por arrendamiento, siguiéndose clasificando aplicando la misma alternativa permitida por la NIC 7.33 Estado de Flujos de Efectivo vigente para los intereses financieros.

La conciliación del valor en libros de los pasivos originados por las actividades de financiación distinguiendo separadamente los cambios que generan flujos de efectivo de aquellos que no lo hacen para el primer semestre de 2020 y para el primer semestre de 2019, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
<b>Deuda neta inicial (Nota 10.3)</b>	<b>(53.720)</b>	<b>3.284</b>
<b>Flujos de caja</b>		
Emisión pasivos financieros	(6.484.721)	(2.845.750)
Amortización pasivos financieros	3.588.207	2.379.556
Tesorería	467.969	(487.625)
<b>Sin impacto de Flujos</b>		
Variación deuda neta mantenido para la venta (Nota 1.4.1)	208.609	793.992
Diferencia de conversión	(13.914)	41.619
Reclasificaciones	(272.193)	(152.914)
Cambio en el perímetro de consolidación y otros	(139.679)	(456.924)
<b>Deuda neta final (Nota 10.3)</b>	<b>(2.699.442)</b>	<b>(724.762)</b>

### 1.9. Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus Sociedades Dependientes) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 se detallan en el Anexo I.

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

##### **Adquisiciones**

Durante el primer semestre de 2020 destaca el incremento de la participación en Hochtief y en Cimic mediante las inversiones realizadas y los programas de autocartera aprobados por dichas sociedades. De esta forma, mediante la compra de autocartera por Hochtief, la participación en dicha sociedad pasa del 50,4% a 31 de diciembre de 2019 al 51,5 % a 30 de junio de 2020. Adicionalmente, Hochtief ha comprado 8.962.059 acciones de Cimic en el primer semestre de 2020. Por otro lado, Cimic ha comprado acciones en autocartera en el mismo periodo. Ambas operaciones, han supuesto el incremento de la participación de Hochtief en Cimic desde el 72,8% a 31 de diciembre de 2019 al 77,06% a 30 de junio de 2020.

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

##### **Ventas**

Durante el primer semestre de 2020 destaca, con fecha 28 de abril de 2020, la venta del 74%, a través de la sociedad Iridium, S.A., de su participación en una compañía que ostentaba la totalidad de las participaciones que el Grupo tenía en seis concesiones de peaje en sombra, que eran: en Cataluña, Eix Diagonal y Reus-Alcover; en Castilla la Mancha, Autovía de la Mancha; en Castilla y León, Autovía de los Pinares; en Navarra, Autovía del Pirineo; y en Galicia, Santiago-Brion, al fondo Hermes Infraestructure. Iridium, además de mantener la participación

restante del 26%, continuará con la gestión y operación de los activos, mediante contratos de operación y mantenimiento y contratos de servicios con una presencia muy significativa en los órganos de administración de las sociedades y en la gestión diaria de las concesiones. La operación se ha realizado con un valor empresa (100%) de 950 millones de euros y con unas plusvalías por el 74% de lo transmitido de 40 millones de euros, parte de las cuales ya fueron recogidas en el ejercicio 2019.

Adicionalmente, durante el mes de enero de 2020, se ha alcanzado un acuerdo para la venta del 50,1% que el Grupo mantenía en la sociedad Zero-E Euro Assets, S.A. así como la venta de otros proyectos de energía fotovoltaica sitios también en España que se encuentran en distintas fases de desarrollo y se espera se pongan en funcionamiento entre 2020 y 2023, sumando una potencia instalada de aproximadamente 2.000 MW. El cierre de dicha operación está sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas.

El mencionado acuerdo ha sido modificado durante el mes de julio de 2020 con la creación de una entidad (Joint Venture) que agrupa los proyectos ya en funcionamiento y un primer paquete de los que están en desarrollo, de la que Galp adquiere el 75,01%, por un importe entre 300 y 350 millones de euros, y el Grupo ACS mantiene una participación del 24,99%, con una estructura de gobierno de control conjunto. Los restantes proyectos se irán incorporando progresivamente a la Joint Venture. La operación se encuentra sujeta a autorizaciones habituales para este tipo de transacciones, incluida la aprobación de las autoridades de competencia de la Comisión Europea.

La dirección del Grupo, en base a que las actividades relevantes de Escal UGS, S.L., es decir, aquellas que afectan de forma significativa a sus rendimientos, se encuentran limitadas, por lo tanto, procedió en 2019 a su desconsolidación de los Estados Financieros del Grupo, tal y como establece la NIIF 10. La Dirección considera que las actividades se encuentran limitadas, fundamentalmente, a la resolución de los litigios pendientes asociados al proyecto Castor y las decisiones en relación con estas actividades, debido a sus inevitables consecuencias de índole patrimonial sobre la sociedad dependiente, deben ser aprobadas por la administración concursal. El efecto de la desconsolidación de dicha participada fue por importe poco significativo.

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

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

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

El Grupo ACS vendió su participación del 50% en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá (véase Nota 16).

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

#### **1.10. Moneda**

El euro es la moneda en la que se presentan los estados financieros resumidos consolidados. El detalle de las ventas en los principales países en los que el Grupo opera se desglosa en la Nota 13.

#### **1.11. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

El 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2019. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de

remuneración a los accionistas (“dividendo opcional”), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad.

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

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

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

Adicionalmente, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 8 de mayo de 2020, la Sociedad acordó el 10 de junio de 2020 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 487 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 18 de junio de 2020 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 19.666.537 acciones.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 16.
- El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 1,380 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 7 de julio de 2020 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 150.862.632,24 euros que fue satisfecho el 9 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 2020 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 434.238 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 150.863 miles de euros. Por este motivo, se han revertido con posterioridad a 30 de junio de 2020, 283.375 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en sesión celebrada el día, 19 de junio de 2020, ha acordado repartir, con cargo a los resultados del presente ejercicio de 2020, un dividendo a cuenta en efectivo de 16 céntimos de euro por acción, lo que representa un dividendo total de 50.346.335,04 euros, satisfecho el día 6 de julio de 2020, y que se encuentra registrado a 30 de junio de 2020 dentro del epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación financiera consolidado.

## **1.12. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas**

### **1.12.1. Beneficio básico por acción**

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

De acuerdo con ello:

	30/06/2020	30/06/2019	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	361.026	522.778	(30,94)
Número medio ponderado de acciones en circulación	298.229.340	307.180.775	(2,91)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>1,21</b>	<b>1,70</b>	<b>(28,82)</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>1,21</b>	<b>1,70</b>	<b>(28,82)</b>
Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,21</b>	<b>1,70</b>	<b>(28,82)</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,21</b>	<b>1,70</b>	<b>(28,82)</b>

	Nº de acciones	
	30/06/2020	30/06/2019
Acciones ordinarias en circulación a 1 de enero	303.278.348	308.221.603
Efecto de la acciones propias	(13.726.333)	(3.848.220)
Efecto de las acciones emitidas	2.899.168	2.965.728
Efecto de las acciones amortizadas	(2.899.168)	(2.965.728)
Acciones ordinarias en circulación a 30 de junio	289.552.015	304.373.383

  

Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación a 30 de junio	298.229.340	307.180.775
--	-------------	-------------

### 1.12.2. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. El plan de opciones sobre acciones de ACS que está en vigor (véase Nota 20.3) no implica, para su ejecución, la emisión de nuevas acciones en un futuro por lo que no afectan al beneficio diluido por acción. A 30 de junio de 2020 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital decidida en junio de 2020 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 2020 es el mismo.

## 2. Inmovilizado intangible

### 2.1. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2020	Saldo a 31/12/2019
Sociedad Dominante	743.140	743.140
Infraestructuras	2.183.903	2.181.880
Servicios Industriales	47.980	58.991
Servicios	135.830	137.817
<b>Total</b>	<b>3.110.853</b>	<b>3.121.828</b>

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

No se han producido variaciones relevantes durante el primer semestre de 2020 ni durante el ejercicio 2019.

En el caso de los fondos de comercio, el Grupo ACS, como regla general, 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. En este sentido, y dado el contexto actual provocado por el Covid-19, se ha procedido durante el primer semestre de 2020 a la realización del test de deterioro 30 de junio de 2020 para evaluar la recuperabilidad de los fondos de comercio más significativos.

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

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas para los ejercicios 2020 a 2022 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2023 y 2025, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 8,63%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Bloomberg a fecha de 30 de junio de 2020, de 776 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2024 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2019.

En cuanto al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Asia Pacífico de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 10,6%, que representa una horquilla de aproximadamente 197 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del 0%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 30% respecto a los flujos proyectados.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el precio de mercado de Cimic a esa misma fecha, concluyéndose que no existe deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2022, según el plan de negocio de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2023 - 2025.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,3%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2024 según el informe del "World Economic Outlook" publicado por el FMI en octubre de 2019.
- Tasa de descuento del 6,05%.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio de Américas de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 63%, que representa una horquilla de 5.695 puntos básicos y soportaría una caída anual de flujos de caja de más de un 89% respecto a los flujos proyectados.

Asimismo, señalar que la cotización bursátil de Hochtief, A.G. a 30 de junio de 2020 (78,95 euros por acción) es significativamente superior al coste en libros.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G. mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 743.140 miles de euros (743.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo de Dragados Construcción y Servicios Industriales según el siguiente detalle:

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

El Fondo de Comercio surgido por la fusión con Grupo Dragados, S.A., está referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos netos en la fecha de adquisición y se encuentra asignado a las unidades generadoras de efectivo de Dragados Construcción y Servicios Industriales.

El Grupo ACS, ha evaluado la recuperabilidad de los mismos, comparando 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, con proyecciones internas de cada una de las sociedades.

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

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de cada unidad de negocio se utiliza el yield del bono a 10 años de España, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo de la deuda de cada unidad de negocio a junio de 2020 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es el incremento del IPC en 2024 para España según el informe del FMI de octubre de 2019.

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

- Dragados Construcción:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el periodo de 2021 a 2025 del 0,7%.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2021-2025 del 5,1% y margen terminal del 5,1%.
  - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 0,9% en el último año de proyección.
  - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el periodo, calculados en base a las estimaciones de diciembre 2020.
  - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,8%.
  - Tasa de descuento del 7,73%.
- Servicios Industriales:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el periodo de 2021 a 2025 del 0,7%.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2021-2025 del 9,9% y margen terminal del 9,9%.
  - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,5% en el último año de proyección.
  - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el periodo, calculados en base a las estimaciones de diciembre 2020.
  - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,8%.
  - Tasa de descuento del 7,73%.

Adicionalmente destacar que las principales variables consideradas en el periodo terminado el 30 de junio de 2020 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, salvo en lo referente a las consideraciones relativas a los posibles impactos estimados por el Covid-19.

Tras la realización de los test de deterioro de cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentra asignado el fondo de comercio surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003, con las hipótesis anteriormente descritas, se ha determinado que en ninguno de los casos el importe recuperable estimado de la

unidad generadora de efectivo resulta inferior a su importe en libros, no existiendo por tanto evidencias de deterioro del mismo.

En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Los test de deterioro de las principales Unidades Generadoras de Efectivo como Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos sustanciales de las tasas de descuento, superiores a 900 puntos básicos y desviaciones significativas negativas (superiores al 50%) en los flujos de caja presupuestados sin que se produzca un deterioro.

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango razonable que permite no identificar deterioro alguno a 30 de junio de 2020.

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados y el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G., están muy atomizados.

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 30 de junio de 2020.

Según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 30 de junio de 2020 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 2020 no se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS. En el mismo periodo del ejercicio 2019 se registraron pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 1.380 miles de euros.

## **2.2. Otro inmovilizado intangible**

Las adiciones en el primer semestre de 2020 ascendieron a 51.617 miles de euros (13.492 miles de euros en el primer semestre de 2019) correspondientes principalmente a Servicios Industriales por importe de 42.812 miles de euros (10.171 miles de euros en el primer semestre de 2019), a Hochtief por importe de 8.020 miles de euros (2.645 miles de euros en el primer semestre de 2019), a Servicios por importe de 429 miles de euros (326 miles de euros en el primer semestre de 2019) y Dragados por importe de 274 miles de euros (58 miles de euros en el primer semestre de 2019).

Durante el primer semestre de 2020 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" por importe de 654 miles de euros. Durante el mismo periodo del ejercicio 2019 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" por importe de 691 miles de euros. No se han revertido pérdidas de valor en los estados de resultados consolidados del primer semestre de 2020 y 2019.

## **3. Inmovilizado material**

Durante los seis primeros meses de 2020 y 2019 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 424.863 miles de euros y 326.898 miles de euros respectivamente. Durante el ejercicio 2020 y 2019 se han incluido en este epígrafe los derechos de uso de los activos por arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16.

En el primer semestre de 2020, las adquisiciones más destacadas por divisiones corresponden principalmente al área de Infraestructuras por 326.879 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 271.564 miles de euros (sobre todo tuneladoras y maquinaria para minería) así como por Dragados por

importe de 54.809 miles de euros, al área de Servicios Industriales por 68.288 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos y al área de Servicios por 29.599 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria y vehículos industriales.

En el primer semestre de 2019, las adquisiciones más destacadas por divisiones correspondían principalmente al área de Infraestructuras por 299.970 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 269.024 miles de euros (sobre todo tuneladoras y maquinaria para minería) así como por Dragados por importe de 30.829 miles de euros, al área de Servicios por 9.035 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria y vehículos industriales y al área de Servicios Industriales por 17.408 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

Asimismo, durante el primer semestre de 2020 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 28.599 miles de euros y que han tenido un impacto residual en la cuenta de resultados del Grupo. Las bajas más significativas en el primer semestre de 2020 corresponden principalmente a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 7.555 miles de euros y a la venta de maquinaria de Hochtief por importe de 7.134 miles de euros. En el primer semestre de 2019 no se realizaron enajenaciones de activos.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2020 ascienden a 2.184 miles de euros correspondientes principalmente al deterioro de instalaciones técnicas de Servicios Industriales por importe de 2.150 miles de euros (905 miles de euros en el primer semestre de 2019 correspondientes principalmente al deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 905 miles de euros). Asimismo no existen pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados consolidado en el primer semestre de 2020 y 2019.

A 30 de junio de 2020, hay reconocidos “Activos por derechos de uso” netos, por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, en este epígrafe “Inmovilizado material” del estado de situación financiera consolidado por importe de 847.601 miles de euros (885.872 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). El detalle de los activos por derechos de uso a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2020	Saldo a 31/12/2019
Terrenos y Construcciones	1.078.593	1.047.526
Instalaciones técnicas y maquinaria	584.174	587.565
Otro inmovilizado	209.466	211.956
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>1.872.233</b>	<b>1.847.047</b>
Amortización acumulada	(1.024.632)	(961.105)
Deterioro de valor	(100)	(70)
<b>Total Inmovilizado Material Neto</b>	<b>847.601</b>	<b>885.872</b>

La variación en los “Activos por derechos de uso” durante el primer semestre de 2020 corresponde principalmente a las adquisiciones en el área de Infraestructuras por 110.348 miles de euros (298.381 miles de euros en el ejercicio 2019), destacando las inversiones realizadas por Hochtief por importe de 87.088 miles de euros (273.484 miles de euros en el ejercicio 2019).

Las amortizaciones correspondientes del derecho al uso de los activos reconocidos por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” en el primer semestre de 2020 ascienden a un importe de 173.361 miles de euros (355.698 miles de euros en el ejercicio 2019) y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento a un importe de 17.581 miles de euros en el primer semestre de 2020 (43.038 miles de euros en el ejercicio 2019) recogidos en el estado de resultados consolidado.

Los “Pasivos por arrendamiento no corriente” y los “Pasivos por arrendamiento corriente” asociados a estos “Activos por derechos de uso” a 30 de junio de 2020 son respectivamente, 659.452 y 315.124 miles de euros (686.944 y 321.251 miles de euros a 31 de diciembre de 2019, respectivamente).

Los pagos por arrendamientos variables no son significativos a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

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

Existen activos arrendados con contratos de arrendamiento a corto plazo o de escaso valor que no aplican la NIIF 16 "Arrendamientos" ya que en todo el Grupo existen contratos de arrendamiento a muy corto plazo, por lo general de tres a seis meses, o acuerdos mensuales continuos o contratos con cláusulas de terminación. Cada contrato de arrendamiento se analiza y evalúa si es razonablemente seguro el extender o no el acuerdo de arrendamiento. Dentro de estas consideraciones se incluye una evaluación de los requisitos del activo en el proyecto, el alcance del trabajo que debe realizarse con ese activo y otras cuestiones económicas relevantes para valorar adecuadamente la duración del mismo. A 30 de junio de 2020 se han recogido en el epígrafe "Otros gastos de explotación" del estado de resultados consolidado como gasto las cuotas devengadas por un importe de 158.698 miles de euros (181.405 miles de euros a 30 de junio de 2019) de los activos mencionados. Tal como se indica en la Nota 1.1.3, la actividad de Construcción y la actividad de Servicios Industriales han tenido un impacto moderado o limitado como consecuencia de la Covid-19, por consiguiente no se ha considerado la existencia de un potencial impacto de deterioro de los activos bajo esta categoría, salvo por los mencionados en el párrafo anterior.

#### 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 2020, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de "project finance" como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2019. 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 2020:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.924	(96.048)	<b>85.876</b>
Tratamiento de residuos	2020	6.019	(1.755)	<b>4.264</b>
Gestión de agua	2020 - 2036	25.853	(1.715)	<b>24.138</b>
Parques Eólicos	2022 - 2039	3.058	-	<b>3.058</b>
Plantas Desaladoras	-	21.775	-	<b>21.775</b>
Resto otras infraestructuras	-	20.510	(172)	<b>20.338</b>
<b>Total</b>		<b>259.139</b>	<b>(99.690)</b>	<b>159.449</b>

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda a 30 de junio de 2020, son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.883	(96.014)	<b>85.869</b>
Gestión de agua	2020 - 2033	171	(171)	-
Tratamiento de residuos	2020	6.019	(1.755)	<b>4.264</b>
Resto otras infraestructuras	-	1.842	(175)	<b>1.667</b>
<b>Total</b>		<b>189.915</b>	<b>(98.115)</b>	<b>91.800</b>

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda a 30 de junio de 2020, son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Resto otras infraestructuras	-	<b>13.093</b>
<b>Total</b>		<b>13.093</b>

- El detalle de los activos financiados mediante la figura de “project finance” y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 a 30 de junio de 2020, es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Gestión de agua	2033 - 2036	25.682	(1.544)	<b>24.138</b>
Parques eólicos	2022 - 2039	3.058	-	<b>3.058</b>
Plantas Desaladoras	-	21.773	-	<b>21.773</b>
Resto otras infraestructuras	-	5.618	(31)	<b>5.587</b>
<b>Total</b>		<b>56.131</b>	<b>(1.575)</b>	<b>54.556</b>

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 52.973 miles de euros (58.600 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante los seis primeros meses de 2020 y 2019 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos netas de los cobros asociados a los activos financieros bajo la categoría de NIIF 12, por importe de 2.229 y 29.754 miles de euros, respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en los seis primeros meses de 2020 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 12.569 miles de euros realizadas en plantas desaladoras principalmente (23.249 miles de euros en el primer semestre de 2019 realizadas en plantas desaladoras principalmente).

En el primer semestre del ejercicio 2020 y 2019 no se produjeron altas significativas en el perímetro de consolidación.

Durante el primer semestre de 2020 y 2019 no se produjeron desinversiones significativas.

En el primer semestre de 2020 y 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado. Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado del primer semestre de 2020 y 2019.

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el Grupo no tiene formalizados compromisos contractuales significativos para la adquisición de inmovilizado en proyectos.

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

Por último, destacar que el Grupo tiene inmovilizado en proyectos clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" (véase Nota 1.4).

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

El detalle por divisiones, a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	30/06/2020			31/12/2019		
	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Infraestructuras	3.839.278	29.503	<b>3.868.781</b>	3.719.072	502.559	<b>4.221.631</b>
Servicios Industriales	186.756	(20.744)	<b>166.012</b>	212.170	(22.217)	<b>189.953</b>
Corporación y Ajustes	(145)	-	<b>(145)</b>	(144)	-	<b>(144)</b>
<b>Total</b>	<b>4.025.889</b>	<b>8.759</b>	<b>4.034.648</b>	<b>3.931.098</b>	<b>480.342</b>	<b>4.411.440</b>

En el "Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación" y "Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación" del estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2020, se recogen adicionalmente los resultados por puesta en equivalencia de las sociedades que se integran por el método de la participación y que han sido clasificadas dentro del epígrafe activos mantenidos para la venta y que asciende a un importe de 2.027 miles de euros (77.524 miles de euros en el ejercicio 2019).

### - Infraestructuras

A 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 en el área de Infraestructuras destaca la participación en Abertis por importe de 3.058.836 miles de euros (3.417.754 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) y las participaciones restantes procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, en un importe de 528.401 miles de euros (568.764 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

En relación con la puesta en equivalencia de Abertis Holdco, S.A., el importe total de la misma en el Grupo ACS asciende a 3.058.836 miles de euros (3.417.754 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) correspondientes a la participación del 20,0% de Hochtief y del 30,0% directamente procedente de la propia ACS (recogidas ambas bajo el área de Infraestructuras). La aportación neta al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el primer semestre de 2020 ha ascendido a -36.645 miles de euros (103.900 miles de euros en el primer semestre de 2019).

BIC Contracting Llc (BICC) (participada en un 45%) y con domicilio en Dubai (Emiratos Árabes Unidos), se contabiliza como un acuerdo conjunto por el método de participación. A 30 de junio de 2020 (al igual que a 31 de diciembre de 2019), el valor en libros de la participación es cero.

El 23 de enero de 2020, el Grupo ACS anunció a la CNMV que Cimic había completado una extensa revisión estratégica de su inversión financiera en BIC Contracting (BICC). En relación con el impacto por la salida de Cimic de BICC al cierre del ejercicio 2019, se reconocieron en el ejercicio 2019 determinados pasivos y otras cuentas por pagar, de los que quedan pendientes 141.379 miles de euros a 30 de junio de 2020 (927.431 miles de euros

a 31 de diciembre de 2019) recogidos en el epígrafe “Pasivos financieros relacionados con BICC” del Estado de Situación Financiera Consolidado.

Cimic sigue teniendo una opción de compra para adquirir el 55% restante de la participación en BICC. Esta opción no tiene ningún impacto actual en el control de la compañía. Tras la decisión del Grupo de salir de BICC a 31 de diciembre de 2019, se determinó que el valor razonable de la opción de compra era de cero euros, siendo el mismo importe a 30 de junio de 2020.

#### - **Servicios Industriales**

Dentro de Servicios Industriales, la variación en el primer semestre de 2020 se produce por el resultado en el primer semestre de 2020 de dichas sociedades.

#### **Asociadas materiales**

De acuerdo con la NIIF 12, y tras la provisión de la totalidad del riesgo asociado con BICC a 31 de diciembre de 2019, tal como se explica en la presente Nota, la única entidad que se ha considerado como material a 30 de junio de 2020 es Abertis Holdco, S.A. y sus sociedades dependientes.

El Grupo ACS posee el 50% menos una acción de Abertis Holdco, S.A. El interés del Grupo ACS en Abertis Holdco, S.A., le otorga una influencia significativa en el sentido de la NIC 28 y por lo tanto, Abertis se contabiliza en los presentes estados financieros resumidos consolidados como una sociedad asociada que utiliza el método de la participación.

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

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
	100%	100%
Activo no corriente	41.266.132	37.184.921
Activo corriente	5.058.644	5.047.034
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.337.875	2.718.299
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	-
Pasivo no corriente	35.187.583	30.264.993
De los cuales: Pasivos financieros	27.823.714	24.113.469
Pasivo corriente	2.392.370	3.602.876
De los cuales: Pasivos financieros	1.068.162	2.039.481
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	-
<b>Activos Netos</b>	<b>8.744.823</b>	<b>8.364.086</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	2.879.551	1.780.978
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>5.865.272</b>	<b>6.583.108</b>
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	2.932.636	3.291.554
Otros costes	126.200	126.200
<b>Valor en libros de la participación</b>	<b>3.058.836</b>	<b>3.417.754</b>

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
	100%	100%
Cifra de negocios	1.789.220	2.596.251
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(161.902)	254.987
Resultado de las actividades interrumpidas	-	(3.105)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(161.902)</b>	<b>251.882</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	71.010	7.307
Resultado sociedad dominante	(90.892)	259.189
<b>Otro resultado global</b>	<b>(402.968)</b>	<b>(51.791)</b>
Participaciones no dominantes otro resultado global	(210.969)	57.874
Otro resultado global atribuido a la sociedad dominante	(191.999)	(109.665)
<b>Total resultado global</b>	<b>(564.870)</b>	<b>200.091</b>
Participaciones no dominantes total resultado global	(281.979)	50.567
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante	(282.891)	149.524
<b>Participación del Grupo en el total del resultado global (50%)</b>	<b>(141.446)</b>	<b>74.762</b>
<b>en el resultado</b>	<b>(45.446)</b>	<b>129.595</b>
<b>en otro resultado global</b>	<b>(96.000)</b>	<b>(54.833)</b>

En el primer semestre de 2020, el Grupo ACS ha recibido dividendos de Abertis Holdco, S.A. por importe de 215.963 miles de euros (431.926 miles de euros en el ejercicio 2019).

Como consecuencia de la existencia de indicadores de deterioro motivados por la reducción drástica de los tráficos, fundamentalmente durante el segundo trimestre de 2020 a consecuencia de las restricciones a la movilidad impuestas por el Covid-19, se ha realizado un test de deterioro a 30 de junio de 2020 sobre el valor de la participación en Abertis comparando el valor recuperable con el valor en libros sin que se haya detectado ningún deterioro sobre la misma. En el contexto del Covid-19, el Grupo ACS ha comparado el valor contable de la unidad generadora de efectivo (UGE), que incluye el propio fondo de comercio antedicho, con el valor razonable obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujos de caja (Abertis Holdco y sociedades dependientes). En este sentido, el Grupo ACS, de acuerdo a lo descrito en la NIC 36, ha considerado que la metodología más apropiada corresponde a la valoración de un periodo finito proyectado de 5 años (junio 2020-junio 2025) junto con la estimación de un valor residual.

Sobre la base de los presupuestos y últimas proyecciones a largo plazo, la elaboración del test de deterioro a 30 de junio de 2020 del fondo de comercio de Abertis se ha basado en:

- Las proyecciones de efectivo obtenidas a partir de la proyección de ingresos y gastos de todo el Grupo Abertis para el periodo (junio 2020-junio 2025) realizada según los criterios señalados en el párrafo anterior.
- Para determinar el valor terminal, por un lado, se ha aplicado un crecimiento del 2,0% sobre el flujo libre de caja operativo después de impuestos del último ejercicio proyectado, es decir 2025, y, adicionalmente, se ha considerado una salida de caja por inversiones a perpetuidad equivalente a la amortización del citado periodo.

La tasa de descuento aplicada (WACC en euros) a las proyecciones de flujos de efectivo, ha ascendido al 6,4%, y en el caso del valor terminal, la WACC aplicada ha sido incrementada en un 2,0%.

En relación al resultado de la prueba de deterioro del fondo de comercio, el valor recuperable obtenido (determinado en base al valor razonable como se ha señalado anteriormente) excede el valor contable del fondo comercio y de los activos, de tal forma que permiten recuperar el valor neto contable de la participación en Abertis registrada a 30 de junio de 2020 por parte del Grupo ACS, por lo que no existe la necesidad de dotar provisión alguna por deterioro.

De acuerdo al análisis de sensibilidad realizado, el test de deterioro muestra una holgura reducida del importe recuperable del valor en libros y, tiene una elevada sensibilidad a las variaciones de tipo de descuento y de crecimiento del valor residual, por lo que variaciones en dichas hipótesis podrían dar lugar a la necesidad de registrar un deterioro.

A 30 de junio de 2019 el Grupo completó, con la participación de experto independiente, la asignación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos. El principal impacto del PPA consistió en la asignación de un mayor valor a las concesiones de autopistas de peaje de Abertis, netos de los efectos fiscales. El valor de las concesiones se calculó mediante el descuento de dividendos al coste de capital evaluado por el mencionado experto.

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

## 6. Activos Financieros

### 6.1. Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2020		31/12/2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	162.131	179.889	157.387	196.266
Créditos a empresas Asociadas	250.178	130.492	261.247	135.298
Otros créditos	60.243	75.188	62.660	99.513
Valores representativos de deuda	13.135	895.732	-	467.354
Otros activos financieros	458.678	435.211	407.826	440.598
Imposiciones a largo plazo	283	-	283	-
<b>Subtotal</b>	<b>944.648</b>	<b>1.716.512</b>	<b>889.403</b>	<b>1.339.029</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	9.802.874	-	9.734.562
Otros deudores	-	1.721.083	-	1.668.074
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	8.502.017	-	8.089.419
<b>Total</b>	<b>944.648</b>	<b>21.742.486</b>	<b>889.403</b>	<b>20.831.084</b>

La clasificación de los activos financieros de acuerdo con la aplicación de la NIIF 9 el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2020	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
<b>Activos Financieros No Corrientes</b>	<b>957.741</b>	<b>201.029</b>	<b>277</b>	<b>756.435</b>
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	162.131	162.131	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	250.178	3.292	-	246.886
Créditos a terceros	60.243	7.493	-	52.750
Valores representativos de deuda a largo plazo	13.135	13.135	-	-
Imposiciones a largo plazo	283	283	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	48.270	12.183	277	35.810
Deudores comerciales no corrientes	410.408	2.512	-	407.896
Activos concesionales identificados bajo modelo de activo financiero	13.093	-	-	13.093
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	<b>1.716.512</b>	<b>626.600</b>	<b>386.695</b>	<b>703.217</b>
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	179.889	92.677	87.212	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	130.492	14.230	-	116.262
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-
Créditos a empresas a corto plazo	75.188	316	-	74.872
Valores representativos de deuda a corto plazo	895.732	285.624	299.483	310.625
Otros activos financieros a corto plazo	435.211	233.753	-	201.458
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	-	-	-	-
<b>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>9.802.874</b>	-	-	<b>9.802.874</b>
<b>Otros deudores</b>	<b>1.721.083</b>	-	-	<b>1.721.083</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8.502.017</b>	-	-	<b>8.502.017</b>

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2019	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
<b>Activos Financieros No Corrientes</b>	<b>915.547</b>	<b>181.164</b>	<b>3.913</b>	<b>730.470</b>
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	157.387	157.387	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	261.247	3.446	-	257.801
Créditos a terceros	62.660	7.934	-	54.726
Valores representativos de deuda a largo plazo	-	-	-	-
Imposiciones a largo plazo	283	283	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	52.842	9.309	3.913	39.620
Deudores comerciales no corrientes	354.984	2.805	-	352.179
Activos concesionales identificados bajo modelo de activo financiero	26.144	-	-	26.144
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	<b>1.339.029</b>	<b>263.300</b>	<b>378.453</b>	<b>697.276</b>
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	196.266	104.190	92.076	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	135.298	18.201	-	117.097
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-
Créditos a empresas a corto plazo	99.513	124	82	99.307
Valores representativos de deuda a corto plazo	467.354	113.331	286.035	67.988
Otros activos financieros a corto plazo	420.809	25.361	260	395.188
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	19.789	2.093	-	17.696
<b>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>9.734.562</b>	-	-	<b>9.734.562</b>
<b>Otros deudores</b>	<b>1.668.074</b>	-	-	<b>1.668.074</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8.089.419</b>	-	-	<b>8.089.419</b>

## 6.2. Instrumentos de patrimonio

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 95.653 y 101.139 miles de euros respectivamente (83.697 y 125.076 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2019), correspondiendo principalmente a inversiones a corto plazo en valores mantenidos en fondos de inversión especiales y generales. Adicionalmente, a 30 de junio de 2020, el Grupo tiene registrada la participación en acciones de Masmovil por importe de 78.750 miles de euros (71.190 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) en este apartado dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto con cambios en el estado de resultados.

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

## 6.3. Créditos a Empresas Asociadas

A 30 de junio de 2020, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros destacan, por su importancia, el préstamo subordinado concedido a Road Management (A13) Plc. por importe de 38.380 miles de euros (40.266 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), el préstamo subordinado a Celtic Road Group (Portlaoise) por importe de 23.233 miles de euros (23.233 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), el préstamo concedido a la Empresa de Mantenimiento y Explotación M30, S.A. por importe de 22.803 miles de euros (22.803 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) y el préstamo participativo otorgado a Gorey to Enniscorthy M11 PPP Limited por importe de 13.278 miles de euros (13.278 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). En el primer semestre de 2020, las variaciones de los créditos se han debido principalmente a la baja del préstamo subordinado que a 31 de diciembre de 2019 representaban un importe de 14.333 miles de euros a Celtic Road Group (Waterford).

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

## 6.4. Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2020 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 518.829 miles de euros (329.035 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). Del resto de importes destacan los mantenidos por el Grupo Dragados por importe de 66.268 miles de euros (70.312 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) y Grupo Servicios Industriales por importe de 310.624 miles de euros (67.987 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

## 6.5. Otros activos financieros y Deudores comerciales no corrientes

A 30 de junio de 2020, dentro del epígrafe “Otros activos financieros” destacan las imposiciones a corto plazo por importe de 417.560 miles de euros (227.507 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Así mismo, a 30 de junio de 2020, se mantienen 202.395 miles de euros (2.329 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) como colateral en garantía de los derivados contratados por el Grupo (véase Nota 11), recogidos en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

En este epígrafe se recogen a 30 de junio de 2020 como “Deudores comerciales no corrientes” principalmente, los importes certificados pendientes de cobro por importe de 131.545 miles de euros (83.135 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) en relación a proyectos de construcción para inversiones realizadas en contratos de extracción de gas cuyo cobro (el cual se prevé en el largo plazo) está vinculado a los flujos de efectivo que se generan en la explotación de las citadas inversiones.

## 6.6. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja con el siguiente desglose a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2020	Saldo a 31/12/2019
Clientes por ventas y prestación de servicios	9.641.455	9.574.783
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	161.419	159.779
Otros deudores	1.721.083	1.668.074
Activos por impuesto corriente	229.848	149.805
<b>Total</b>	<b>11.753.805</b>	<b>11.552.441</b>

La composición de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", así como del saldo neto de clientes a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2020	Saldo a 31/12/2019
Clientes y efectos a cobrar	5.782.843	6.102.075
Obra ejecutada pendiente de certificar	4.252.603	3.860.007
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(393.991)	(387.299)
<b>Total de activos de contratos con clientes</b>	<b>9.641.455</b>	<b>9.574.783</b>
Anticipos recibidos por pedidos	(3.362.999)	(3.268.757)
<b>Total de pasivos de contratos con clientes</b>	<b>(3.362.999)</b>	<b>(3.268.757)</b>
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>6.278.456</b>	<b>6.306.026</b>

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

Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como "Anticipos recibidos por pedidos", dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado. Por lo tanto, la presentación de los saldos se lleva a cabo sobre la base de cada proyecto/obra tanto a 30 de junio de 2020 como a 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 1.989.387 miles de euros a 30 de junio de 2020 (2.146.086 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra

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

### 6.7. Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el primer semestre del ejercicio 2020 ni en el mismo periodo del ejercicio 2019 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 2020 ni en el primer semestre de 2019.

## 7. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Comerciales	200.084	200.213
Materias primas y otros aprovisionamientos	393.068	374.138
Productos en curso	169.203	164.361
Productos terminados	21.093	57.248
Otros	112.811	115.005
<b>Total</b>	<b>896.259</b>	<b>910.965</b>

El saldo de existencias a 30 de junio de 2020 corresponde en su mayor parte a los 450.185 miles de euros (434.976 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 156.863 miles de euros (153.309 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, no encontrándose sujetos a restricciones ni a 30 de junio de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019, y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 214.719 miles de euros (248.233 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 30 de junio de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019 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 207 y 143 miles de euros, respectivamente, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (70 y 149 miles de euros respectivamente en el mismo periodo de 2019), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 8. Patrimonio neto

### 8.1. Capital

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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 8 de mayo de 2020 aprobó, delegar en el Consejo de Administración, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1.b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social de la Sociedad en un importe máximo de hasta el

50% del capital, a la fecha de la Junta, dentro de un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la mencionada Junta General.

Dicha ampliación o ampliaciones del capital social podrán llevarse a cabo, con o sin prima de emisión, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes con los requisitos previstos en la Ley, bien mediante la emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, con o sin voto, o acciones rescatables, o cualesquiera otras admitidas en derecho o varias modalidades a la vez, consistiendo el contravalor de las acciones nuevas o del aumento del valor nominal de las existentes, en aportaciones dinerarias.

Se acuerda asimismo, facultar al Consejo de Administración para que, en todo lo no previsto, pueda fijar los términos y condiciones de los aumentos de capital social y las características de las acciones, así como ofrecer libremente las nuevas acciones no suscritas en el plazo o plazos de ejercicio del derecho de suscripción preferente. El Consejo de Administración podrá también establecer que, en caso de suscripción incompleta, el capital social quedará aumentado sólo en la cuantía de las suscripciones efectuadas y dar nueva redacción al artículo correspondiente de los Estatutos Sociales relativo al capital social y número de acciones.

Se atribuye de modo expreso al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente hasta un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% del capital social en el momento de la autorización en relación con todas o cualquiera de las emisiones que acordare sobre la base de la presente autorización, con arreglo a lo establecido en el artículo 506 de la Ley de Sociedades de Capital, incluidas también las exclusiones del derecho de suscripción preferente realizadas en el marco de emisiones de valores conforme al acuerdo aprobado por la Junta General de Accionistas de 10 de mayo de 2019.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 8 de mayo de 2020 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 630 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 487 millones de euros en la primera ejecución, ni de 143 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 2020 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2021, 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 10 de junio de 2020 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2020, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 11.377.057, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 5.688.528,50 euros, con una reducción de capital simultánea por importe de 5.688.528,50 euros, mediante la amortización de 11.377.057 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 5.688.528,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas

El 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomo la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019, y con la misma fecha, acuerda igualmente llevar a cabo la segunda ejecución de reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por el mismo importe en el que quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ampliación de capital (véase Nota 8.2).

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 506 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se concede expresamente al Consejo de Administración la facultad de excluir, en todo o en parte, el derecho de suscripción preferente respecto de todas o alguna de las emisiones que acordare realizar en virtud de la presente autorización. En caso de que en la emisión de los valores convertibles se excluya el derecho de suscripción preferente de los accionistas, la Sociedad solo emitirá valores convertibles cuando el aumento de capital necesario para su conversión, sumado a los aumentos que, en su caso, se hubieran acordado al amparo de otras autorizaciones concedidas por la Junta General, no excediera del veinte por ciento de dicha cifra total del capital social en el momento de la autorización.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 10 de mayo de 2019 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 625 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 481 millones de euros en la primera ejecución, ni de 144 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2019 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2020, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

En este sentido, el 11 de junio de 2019 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2019, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 7.836.637, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 3.918.318,50 euros, con una reducción de capital simultánea por importe de 3.918.318,50 euros, mediante la amortización de 7.836.637 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 3.918.318,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas.

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

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

## 8.2. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los seis primeros meses de 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2020		Primer semestre 2019	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>11.386.246</b>	<b>402.542</b>	<b>6.442.991</b>	<b>221.505</b>
Compras	16.625.501	388.147	6.822.161	257.740
Amortización y venta	(2.899.168)	(95.442)	(2.973.941)	(102.445)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>25.112.579</b>	<b>695.247</b>	<b>10.291.211</b>	<b>376.800</b>

El 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.899.168, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.449.584,00 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.449.584,00 euros, mediante la amortización de 2.899.168 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.449.584,00 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 1.12).

El 10 de junio de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2020, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 11.377.057, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 5.688.528,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 5.688.528,50 euros, mediante la amortización de 11.377.057 acciones propias y con dotación, por igual importe de 5.688.528,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomó la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.965.728, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.482.864 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.482.864 euros, mediante la amortización de 2.965.728 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.482.864 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 11 de junio de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2019, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 7.836.637, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 3.918.318,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 3.918.318,50 euros, mediante la amortización de 7.836.637 acciones propias y con dotación, por igual importe de 3.918.318,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El Grupo posee a 30 de junio de 2020, 25.112.579 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 8,0% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 695.247 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 2019, el Grupo poseía 11.386.246 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 3,6% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 402.542 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El 25 de mayo de 2020, ACS acordó modificar el programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra") notificado a la CNMV el 24 de febrero de 2020, ampliando en 12.000.000 el número máximo de acciones a adquirir así como la inversión máxima hasta 600 millones de euros y ampliando el plazo de duración hasta el 31 de marzo de 2022.

El precio medio de compra de acciones de ACS en los seis primeros meses del ejercicio 2020 fue de 23,35 euros por acción (37,78 euros por acción en el primer semestre de 2019).

### 8.3. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en el primer semestre de 2020 y en el ejercicio anual de 2019 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2020	Ejercicio anual 2019
<b>Saldo inicial</b>	<b>(361.459)</b>	<b>(292.027)</b>
Instrumentos de cobertura	(17.058)	(108.067)
Activos financieros con cambios en otro resultado global	(5.869)	12.635
Diferencia de conversión	(158.089)	26.000
<b>Saldo final</b>	<b>(542.475)</b>	<b>(361.459)</b>

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

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

## 9. Provisiones no corrientes

La composición del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	431.569	428.194
Provisiones relativas al personal	150.510	150.510
Provisión para impuestos	54.001	130.697
Provisión para responsabilidades	634.665	639.318
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	14.981	13.204
<b>Total</b>	<b>1.285.726</b>	<b>1.361.923</b>

El aumento en las provisiones para pensiones y obligaciones similares se produce fundamentalmente porque, ha disminuido el tipo de descuento usado para valorar las obligaciones por pensiones de Hochtief en Estados Unidos y el Reino Unido al 2,40% y 1,60% respectivamente a 30 de junio de 2020 (2,98% y 2,05% respectivamente a 31 de diciembre de 2019) a pesar de subir el tipo de descuento en Alemania.

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 2019 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 2020 y 2019 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

El Grupo ACS está sujeto en el desarrollo de sus actividades a pasivos contingentes de diversa naturaleza que se materializan en distintos pleitos o litigios contenciosos o administrativos, siendo razonable considerar que no

afectarán de manera material a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo, estando provisionados en cuanto pueden suponer un efecto material adverso.

**En relación con la inversión del Grupo ACS en Alazor (autopistas R3 y R5), así como las cuentas a cobrar a Alazor**, están totalmente provisionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2019 y 2018, así como a 30 de junio de 2020.

En cuanto a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva demanda declarativa, notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de enero de 2019, en la que invocan la cláusula segunda del Contrato de Apoyo de Accionistas para reclamar a los accionistas de Alazor y sus respectivos garantes el pago de 757 millones de euros (169 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). Tras haberse formalizado la correspondiente contestación a la demanda, el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid ha señalado audiencia previa para el 15 de septiembre de 2020.

En cuanto a la demanda ejecutiva notificada en febrero de 2014, basada en la cláusula cuarta (viii) del Contrato de Apoyo de Accionistas, debe señalarse que, tras quedar el despacho de ejecución sin efecto y ser devueltos los 278,37 millones de euros consignados en la cuenta del Juzgado (de ellos, 87,85 millones de euros correspondientes Grupo ACS), los Accionistas han reclamado 31,71 millones de euros como compensación de los daños y perjuicios ocasionados (11,32 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). A la vista de la oposición de los fondos, el Juzgado de 1ª Instancia nº 51 de Madrid ha acordado designar de oficio a un perito que dictamine sobre la efectiva producción de los daños y su evaluación.

Debe indicarse que, invocando la misma cláusula contractual que dio lugar a la citada demanda ejecutiva, los fondos han formulado una segunda demanda, esta vez declarativa, notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de mayo de 2019, por medio de la cual reclaman a los accionistas de Alazor y sus respectivos garantes el pago de 562,5 millones de euros (133 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). Tras formalizarse la correspondiente contestación a la demanda, el Juzgado de 1ª Instancia nº 26 de Madrid ha recalendado la audiencia previa señalándola para el 16 de diciembre de 2020.

**En relación con la inversión del Grupo ACS en Irasa (autopista R2)**, cabe señalar que en septiembre de 2019 se notificó a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L., la interposición por parte de los fondos acreedores de una demanda declarativa en la que, invocando la cláusula segunda del Contrato de Compromisos de Accionistas, reclamaban a los accionistas de Irasa y sus respectivos garantes el pago de un total de 551,50 millones de euros (193 millones de euros corresponderían al Grupo ACS) para atender sobrecostes de obra y expropiaciones. Tras formalizarse la contestación a la demanda, se está a la espera de que el Juzgado de 1ª Instancia nº 37 de Madrid señale fecha para la celebración de audiencia previa.

**En cuanto a los procesos concursales**, cabe apuntar que los concursos de acreedores de **Henarsa, Irasa, Accesos de Madrid y Alazor** se declararon todos ellos fortuitos. Las Administraciones Concursales de Henarsa y Accesos de Madrid entregaron la explotación de las autopistas R2, R3 y R5 al Estado mediante actas de fecha 28 de febrero y 9 de mayo de 2018, respectivamente, y la gestión la lleva a cabo el Ministerio de Fomento a través de la SEITTSA, en virtud de un convenio suscrito en agosto de 2017 que ha sido prorrogado hasta el año 2022.

**En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú**, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó el 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle.

Durante el 2018 mediante diversos escritos se ha solicitado una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización por daños y perjuicios superior a 700 millones de dólares americanos, que incluye daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (concesionario, grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.). Por su parte, la República del Perú ha rechazado las reclamaciones realizadas y ha incluido

una demanda reconvenzional (contrademanda) contra la sociedad concesionaria reclamando un importe superior a 700 millones de dólares americanos en concepto de daños socio-económicos y ambientales.

Tanto la reclamación presentada por la sociedad concesionaria contra la República de Perú, como la reconvencción del Estado Peruano contra la sociedad concesionaria, están consolidados en un único proceso arbitral en CIADI. En el marco del normal desarrollo del proceso, durante la primera quincena de mayo de 2019 tuvo lugar en Washington la audiencia de prueba donde se tomó testimonio a diversos testigos, se presentaron dos rondas de escritos durante junio y julio de 2019 en relación a cuestiones planteadas durante la audiencia de prueba y se presentaron escritos de conclusiones tanto de la sociedad concesionaria como del Estado de Perú el 20 de septiembre de 2019. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse durante el primer semestre del ejercicio 2021.

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

**Con fecha 14 de marzo de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha notificado a las filiales del Grupo, Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A., Control y Montajes Industriales Cymi, S.A. y Electrén, S.A. la Resolución sobre su participación presunta en dos cárteles** de España relacionados con licitaciones públicas de líneas de ferrocarril convencional y alta velocidad imponiendo sanciones por un importe total de 51 millones de euros. Cada una de las filiales mencionadas ha presentado durante el mes de mayo de 2019 los correspondientes recursos contenciosos-administrativos contra la Resolución ante la Audiencia Nacional, solicitando la suspensión cautelar del pago de las sanciones, las cuales han sido concedidas condicionadas a la presentación de aval o garantía de pago. El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos considera que existen argumentos sólidos que permitan conseguir la nulidad de la resolución.

**Con fecha 1 de octubre de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha dictado Resolución en la que concluye que las filiales del Grupo, Mantenimiento y Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A., Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. y Moncobra, S.A., habrían participado presuntamente, junto con otras empresas, en un cartel** en España consistente en fijación de precios y de reparto de licitaciones para la prestación de servicios de montaje y mantenimiento industrial, imponiendo sanciones económicas por un importe total de 18 millones de euros. Moncobra no ha sido sancionada económicamente al considerar que la infracción imputada está prescrita. Cada una de las filiales mencionadas ha presentado los correspondientes recursos contenciosos administrativos contra la Resolución, ante la Audiencia Nacional, solicitando la suspensión cautelar del pago de las sanciones.

En relación a los procedimientos en curso descritos anteriormente, los Administradores, con apoyo de sus asesores legales, estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en los estados financieros semestrales consolidados derivados por las operaciones o los resultados de los procedimientos descritos en la presente nota.

## 10. Pasivos Financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo ACS a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2020		31/12/2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	3.143.528	918.236	2.531.291	2.073.134
Deudas con entidades de crédito	6.582.365	2.077.985	3.742.065	813.257
- con recurso limitado	107.311	18.311	122.496	18.502
- resto	6.475.054	2.059.674	3.619.569	794.755
Otros pasivos financieros	125.740	70.700	160.631	162.073
<b>Total</b>	<b>9.851.633</b>	<b>3.066.921</b>	<b>6.433.987</b>	<b>3.048.464</b>

La clasificación de los pasivos financieros de acuerdo con la aplicación de la NIIF 9 el 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2020	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
<b>Pasivos Financieros No Corrientes</b>	<b>9.851.633</b>	-	-	<b>9.851.633</b>
Obligaciones y otros valores negociables	3.143.528	-	-	3.143.528
Deudas con entidades de crédito	6.458.319	-	-	6.458.319
Acreeedores por arrendamiento financiero	16.735	-	-	16.735
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	107.311	-	-	107.311
Otras deudas financieras no bancarias a largo plazo	107.488	-	-	107.488
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18.252	-	-	18.252
<b>Otros Pasivos Financieros Corrientes</b>	<b>3.066.621</b>	-	-	<b>3.066.621</b>
Obligaciones y otros valores negociables	918.236	-	-	918.236
Deudas con entidades de crédito	2.053.832	-	-	2.053.832
Acreeedores por arrendamiento financiero	5.542	-	-	5.542
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18.311	-	-	18.311
Otras deudas financieras no bancarias a corto plazo	47.111	-	-	47.111
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	23.589	-	-	23.589

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2019	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
<b>Pasivos Financieros No Corrientes</b>	<b>6.433.987</b>	-	-	<b>6.433.987</b>
Obligaciones y otros valores negociables	2.531.291	-	-	2.531.291
Deudas con entidades de crédito	3.601.976	-	-	3.601.976
Acreeedores por arrendamiento financiero	17.593	-	-	17.593
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	122.496	-	-	122.496
Otras deudas financieras no bancarias a largo plazo	110.702	-	-	110.702
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	49.929	-	-	49.929
<b>Otros Pasivos Financieros Corrientes</b>	<b>3.048.464</b>	-	-	<b>3.048.464</b>
Obligaciones y otros valores negociables	2.073.134	-	-	2.073.134
Deudas con entidades de crédito	787.462	-	-	787.462
Acreeedores por arrendamiento financiero	7.293	-	-	7.293
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18.502	-	-	18.502
Otras deudas financieras no bancarias a corto plazo	121.576	-	-	121.576
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	40.497	-	-	40.497

### 10.1. Obligaciones y otros valores negociables

A 30 de junio de 2020, el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 3.143.528 miles de euros no corrientes y 918.236 miles de euros corrientes (2.531.291 miles de euros no corrientes y 2.073.134 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2019) procedentes de Cimic, Hochtief, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.

Las emisiones vivas más relevantes a 30 de junio de 2020 son las siguientes:

- Durante el primer semestre de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., renovó el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (“Notes”) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 30 de junio de 2020 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 217.800 miles de euros (378.900 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).
- Así mismo ha renovado su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), por un importe máximo de 1.500 millones de euros, que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland). En base a dicho programa ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acudió el 8 de junio de 2020 al Euromercado, para la emisión de un bono Senior, por un importe total de 750 millones de euros, a 5 años, con vencimiento el 17 de junio de 2025 y con un cupón del 1,375% anual. La demanda ha sido superior a dos veces al importe de la emisión y la parte asignada a inversores privados ha sido distribuida entre residentes en distintos países de Europa. A 30 de junio de 2020 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 914.768 miles de euros (680.684 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).
- Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en el ejercicio 2020 el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) aumentando el importe máximo de 300 millones de euros del año anterior a 500 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 30 de junio de 2020 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 457.000 miles de euros (245.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).
- En marzo de 2020, se pagó a su vencimiento y en su totalidad el bono corporativo de Hochtief, A.G. por un importe de 750 millones de euros. Esta operación ya fue refinanciada en 2019 por la emisión de bonos

corporativos a ocho años y a doce años en términos mejorados con un importe total de 750 millones de euros. El primero emitido por un importe de 500 millones de euros, con un tipo de interés anual de 0,5% y vencimiento en 8 años (hasta septiembre de 2027). El segundo bono es por 250 millones de euros, con un tipo de interés anual del 1,25% y vencimiento a 12 años (hasta septiembre de 2031). La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha valorado las emisiones con un rating BBB.

- Con el fin de optimizar y diversificar la financiación del Grupo, Hochtief, A.G. lanzó un programa de papel comercial con un límite de 750 millones de euros en mayo de 2020. Bajo este programa, los bonos tienen un vencimiento de hasta un año. A 30 de junio de 2020, el programa no se había utilizado. Con posterioridad al cierre, se han emitido bonos por importe de 409 millones de euros (véase Nota 1.7)
- Adicionalmente, el 1 de abril de 2020, se ha pagado a su vencimiento la emisión de bonos por importe nominal de 500.000 miles de euros que tenía un tipo de interés de 2,875% fijo anual de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

El detalle de los principales bonos del Grupo ACS a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Bonos	Valor contable a 30/06/2020	Valor contable a 31/12/2019	Cotización a 30/06/2020	Cotización a 31/12/2019	Principal (Millones de Euros)	Cupón (%)	Vencimiento inicial (años)	Vencimiento
ACS 750	744.692	-	99,83%	-	750	1,375%	5	Abril 2025
ACS 500	-	510.431	Vencido	100,57%	500	2,875%	5	Abril 2020
ACS 120	120.075	120.252	n.a.	n.a.	120	0,375%	2	Febrero 2021
ACS 50	50.001	50.001	n.a.	n.a.	50	0,785%	4,11	Junio 2023
ACS SC&E	747.888	754.372	103,44%	105,62%	750	1,875%	8	Abril 2026
HOCHTIEF 750	-	772.565	Vencido	100,82%	750	3,875%	7	Marzo 2020
HOCHTIEF 500	506.044	501.413	105,32%	106,08%	500	1,750%	7	Julio 2025
HOCHTIEF 50 CHF	46.855	44.662	n.a.	n.a.	50	0,769%	6	Junio 2025
HOCHTIEF 50	50.036	50.609	n.a.	n.a.	50	2,300%	15	Abril 2034
HOCHTIEF 500	497.183	495.597	99,09%	98,52%	500	0,500%	8	Septiembre 2027
HOCHTIEF 1000 NOK	92.957	104.139	n.a.	n.a.	1000	1,700%	10	Julio 2029
HOCHTIEF 250	250.721	249.079	97,97%	98,45%	250	1,250%	12	Septiembre 2031
CIMIC; 115 USD	100.518	102.712	n.a.	n.a.	115	5,780%	10	Julio 2020
CIMIC FINANCE 500 USD	175.946	179.785	100,63%	106,38%	500	5,950%	10	Noviembre 2022

## 10.2. Financiación bancaria

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

El desglose por tipo de activo financiado a 30 de junio de 2020 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	6.419	53.598	<b>60.017</b>
Gestión de agua	4.159	41.772	<b>45.931</b>
Otras infraestructuras	7.733	11.941	<b>19.674</b>
<b>Total</b>	<b>18.311</b>	<b>107.311</b>	<b>125.622</b>

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2019 era el siguiente:

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

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

- Durante el ejercicio 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., novó el préstamo sindicado bancario por un importe de 2.100.000 miles de euros dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de 950.000 miles de euros, y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de 1.150.000 miles de euros) con vencimiento hasta el 13 de junio de 2024, susceptible de ser prorrogado por dos años más, y con reducción de márgenes. La línea de liquidez no está dispuesta a 30 de junio de 2020 (no se había dispuesto importe alguno de la línea de liquidez del tramo B a 31 de diciembre de 2019).
- En el marco de la adquisición de Abertis, durante el ejercicio 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó contratos de préstamos con diferentes entidades por importe de 750 millones de euros con diversos vencimientos en 2023 (entre el 28 de junio y el 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euribor que se redujeron en 50 millones de euros en 2019, por lo que al cierre del ejercicio 2019 y a 30 de junio de 2020 el capital pendiente ascendía a 700 millones de euros.
- Se mantiene la financiación crediticia que un sindicato internacional de bancos otorgó a la participada Hochtief, A.G., por un total de 1.700.000 miles de euros (tiene un tramo para garantías por importe de 1.200.000 miles de euros y una línea de crédito de 500.000 miles de euros), con vencimiento en agosto de 2023 que fue ampliada en un año hasta agosto de 2024. Con el fin de incrementar temporalmente las reservas de liquidez durante la pandemia del Covid-19, Hochtief, A.G. ha dispuesto de los 500 millones de euros del tramo de línea de crédito en marzo de 2020 (a 31 de diciembre de 2019, no había cantidades dispuestas del tramo correspondiente a la línea de crédito).
- Como medida de precaución para tener liquidez adicional, Hochtief se ha asegurado un crédito sindicado a un año por importe de 400 millones de euros en mayo de 2020. A 30 de junio de 2020 ambas facilidades crediticias sindicadas estaban dispuestas en su totalidad.
- También se mantiene a 30 de junio de 2020, la financiación sindicada de Cimic con los siguientes vencimientos:
  - 1.300 millones de dólares australianos con vencimiento el 22 de septiembre de 2022
  - 950 millones de dólares australianos con vencimiento el 25 de septiembre de 2023
  - 950 millones de dólares australianos con vencimiento el 25 de septiembre de 2024

El importe dispuesto a 30 de junio de 2020 asciende a 3.200 millones de dólares australianos (200 millones de dólares australianos a 31 de diciembre de 2019).

- El 28 de enero de 2020, Cimic Finance (USA) Pty Limited, suscribió una financiación sindicada bancaria por un total de 1.060,0 millones de dólares americanos, equivalentes a 1.514,3 millones de dólares australianos, con vencimiento el 5 de agosto de 2021. El valor en libras a 30 de junio de 2020 ascendía a 1.514,3 millones de dólares australianos.
- El 30 de junio de 2020, Cimic Finance Limited, celebró un acuerdo de financiación sindicada bancaria con HSBC como agente del crédito, en dos tramos:
  - 105,0 millones de dólares americanos equivalentes a 150,0 millones de dólares australianos con vencimiento el 30 de junio de 2021.
  - 125,0 millones de dólares australianos con vencimiento el 30 de junio de 2021.

El valor en libras de esta financiación a 30 de junio de 2020 era cero.

- En agosto de 2019, Flatiron y varias de sus participadas firmaron con un sindicato de bancos internacional un nuevo crédito y garantía sindicada por importe de 300 millones de dólares americanos. La financiación, que vence en agosto de 2024, reemplaza al antiguo crédito y garantía sindicada de 350 millones de dólares canadienses que venció en noviembre de 2019. Las cantidades dispuestas a 30 de junio de 2020 ascienden a 283 millones de dólares americanos como resultado de las garantías emitidas (a 31 de diciembre de 2019, las cantidades dispuestas eran 6 millones de dólares americanos).
- Con fecha 29 de junio de 2017, la Sociedad (Dragados, S.A.) y su participada (Dragados Construction USA, Inc.) en concepto de "Prestatarios", suscribieron un contrato de préstamo sindicado con un grupo de entidades financieras internacionales, por importe de 270.000 miles de dólares americanos (225.075 miles de euros), el cual fue dispuesto en su totalidad por Dragados Construction USA, Inc. El principal de dicho préstamo devenga un interés referenciado al libor, teniendo como vencimiento el 29 de junio de 2022, fecha en la que se amortizará en su totalidad.
- Con fecha 20 de diciembre de 2018, Dragados, S.A. formalizó una nueva operación sindicada por un importe total de 323.800 miles de euros, la cual se dividía en un tramo A como préstamo por importe de 161.900 miles de euros, y en un tramo B como línea de crédito por el mismo importe que el tramo A. Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, se formalizó una novación de este contrato, por el que se incrementaron los tramos A y B, en 70.000 miles de euros cada uno, alcanzando un importe total de 463.800 miles de euros. A 30 de junio de 2020, se encuentran dispuestos 231.900 miles de euros del tramo A y 70.000 miles de euros del tramo B. El principal del préstamo y la línea de crédito devengarán un interés referenciado al euríbor, teniendo como vencimiento el 20 de diciembre de 2023

Durante el primer semestre de 2020 y el ejercicio 2019, el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento.

En la Nota 21 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2019 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 2020 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2019 son:

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) ampliando el importe máximo de 300 a 500 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN). De este último ha realizado una emisión por un importe total de 750 millones de euros en el primer semestre del año en curso con una demanda que ha sido superior a dos veces al importe de la emisión.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020 aprobó, delegar en el Consejo de Administración, la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social de la Sociedad en un importe máximo de hasta el 50% del capital, dentro de un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la mencionada Junta General tal como se describe en la Nota 8.1.
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido, en el mes de mayo de 2020, a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("*investment grade*"), con perspectiva estable. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.

Dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2020 que asciende a 1.716.512 miles de euros (1.339.029 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), la cantidad de 822.240 miles de euros (443.650 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo. Adicionalmente, se han considerado líquidos, dado que pueden deshacerse en cualquier momento, el valor razonable de los "reverse collar" relacionados con acciones de ACS por importe de 149.289 miles de euros a 30 de junio de 2020 (véase Nota 11).

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

### 10.3. Gestión de capital

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

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

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

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
<b>Deuda / (caja) con recurso</b>	<b>2.573.820</b>	<b>(87.278)</b>
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 10.2)	6.475.054	3.619.569
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 10.2)	2.059.373	794.755
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 10.1)	4.061.764	4.604.425
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	196.440	322.704
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(10.218.811)	(9.428.731)
<b>Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 10.2)</b>	<b>125.622</b>	<b>140.998</b>
<b>Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta)</b>	<b>2.699.442</b>	<b>53.720</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 8)</b>	<b>4.306.186</b>	<b>5.495.906</b>

## 11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	Miles de Euros			
	30/06/2020		31/12/2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	18.647	67.749	7.393	72.230
No calificados de cobertura	6	-	8	9
<b>No corriente</b>	<b>18.653</b>	<b>67.749</b>	<b>7.401</b>	<b>72.239</b>
De cobertura	4.154	32.400	7.287	9.125
No calificados de cobertura	149.393	185.924	3.972	19.256
<b>Corriente</b>	<b>153.547</b>	<b>218.324</b>	<b>11.259</b>	<b>28.381</b>
<b>Total</b>	<b>172.200</b>	<b>286.073</b>	<b>18.660</b>	<b>100.620</b>

Los activos y pasivos por instrumentos de cobertura recogen el importe correspondiente a la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos designados y calificados como de cobertura de flujos de

caja. Fundamentalmente son coberturas de tipo de interés (swaps de tipo de interés) y tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del estado de situación financiera, así como a compromisos futuros de transacciones a las que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, para la contabilidad de coberturas.

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

En el segundo semestre de 2018, se estableció un nuevo plan de opciones sobre acciones de ACS, que como los anteriores, está externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (37,17 euros/acción). Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En los contratos con las entidades financieras, éstas no asumen el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El valor razonable negativo de los derivados relacionados con acciones de ACS a 30 de junio de 2020 ascienden a 184.793 miles de euros recogidos dentro del epígrafe "Acreedores por instrumentos financieros corrientes" (19.040 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) del estado de situación financiera consolidado adjunto.

El 18 de marzo de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS) ha firmado un Term Sheet vinculante de derivados sobre sus propias acciones con una entidad financiera por un máximo total de 12.000.000 de acciones, con una opción de compra ("call") a favor de ACS a un precio ("strike price") por acción de 14,00 euros y una opción de venta ("put") a favor de la entidad financiera a un precio ("strike price") por acción de 10,00 euros, ajustados en función de dividendos futuros y ajustables en función del precio final de ejecución, con vencimiento desde el 2 de noviembre de 2020 hasta el 31 de marzo de 2021 a razón de 115.385 acciones cada día, liquidable en dinero o en acciones a elección de ACS, siendo la opción por defecto en dinero.

El 13 de abril de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha firmado un acuerdo vinculante de derivados sobre sus propias acciones ("reverse collar") con una entidad financiera sobre un total de 12.000.000 de acciones, dividido en 2 tramos:

- Uno de 4.000.000 de acciones con una opción de compra ("call") a favor de ACS a un precio ("strike price") por acción de 17,5 euros y una opción de venta ("put") a favor de la entidad financiera a un precio ("strike price") por acción de 14,5 euros, ajustados en función de dividendos futuros;
- y otro tramo de otros 8.000.000 de acciones, con una opción de compra ("call") a favor de ACS a un precio ("strike price") por acción de 19,5 euros y una opción de venta ("put") a favor de la entidad financiera a un precio ("strike price") por acción de 16,5 euros, ajustados en función de dividendos futuros.

La efectividad es del 14 de abril de 2020 y el vencimiento final el 31 de mayo de 2021 (con tramos diarios, a partir del 4 de enero de 2021, por una cantidad resultado de dividir el número total por 104). Las opciones son liquidables en dinero a opción exclusiva de ACS.

El valor razonable positivo de los "reverse collar" relacionados con acciones de ACS a 30 de junio de 2020 ascienden a 149.289 miles de euros recogidos dentro del epígrafe "Deudores por instrumentos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto, neto de la prima pagada, en la cuenta de resultados ha supuesto un ingreso de 83.787 miles de euros recogido en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 6.5) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 202.395 miles de euros a 30 de junio de 2020 (2.329 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.425.062</b>	<b>661.671</b>	<b>492.831</b>	<b>270.560</b>
Instrumentos de patrimonio	343.995	179.951	42.773	121.271
Valores representativos de deuda	908.867	481.629	427.238	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	18.653	5	18.648	-
Corrientes	153.547	86	4.172	149.289
<b>Pasivos</b>	<b>286.073</b>	<b>20</b>	<b>101.260</b>	<b>184.793</b>
Acreeedores por instrumentos financieros				
No corrientes	67.749	-	67.749	-
Corrientes	218.324	20	33.511	184.793

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>839.667</b>	<b>488.548</b>	<b>245.179</b>	<b>105.940</b>
Instrumentos de patrimonio	353.653	196.266	51.447	105.940
Valores representativos de deuda	467.354	292.229	175.125	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	7.401	3	7.398	-
Corrientes	11.259	50	11.209	-
<b>Pasivos</b>	<b>100.620</b>	<b>32</b>	<b>100.588</b>	<b>-</b>
Acreeedores por instrumentos financieros				
No corrientes	72.239	9	72.230	-
Corrientes	28.381	23	28.358	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2020	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	30/06/2020
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio y Deudores por instrumentos financieros	<b>105.940</b>	15.331	-	149.289	<b>270.560</b>
<b>Pasivos</b> – Acreeedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	184.793	-	<b>184.793</b>

A consecuencia de los efectos del Covid-19 y por tanto el aumento de la incertidumbre existente, el derivado asociado al plan de opciones sobre acciones de ACS pasa a ser un derivado de Nivel 3 en la jerarquía de valor razonable. Asimismo, los nuevos derivados “Reverse collar” se clasifican como derivados de Nivel 3 en línea con el anterior.

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2019 fue la siguiente:

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

## 12. Situación fiscal

### 12.1. Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle de los activos por impuestos diferido a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2020			31/12/2019		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	473.737	810.573	<b>1.284.310</b>	473.738	780.385	<b>1.254.123</b>
Otras diferencias temporarias	486.953	92.888	<b>579.841</b>	482.266	159.294	<b>641.560</b>
Deducciones en cuota del impuesto	205.318	5.394	<b>210.712</b>	205.630	5.029	<b>210.659</b>
<b>Total</b>	<b>1.166.008</b>	<b>908.855</b>	<b>2.074.863</b>	<b>1.161.634</b>	<b>944.708</b>	<b>2.106.342</b>

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

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., mientras que el que procede de sociedades ajenas al grupo fiscal se debe al crédito fiscal generado en Cimic por importe de 550,1 millones de euros (884 millones de dólares australianos) por las pérdidas registradas en relación con BIC Contracting y la salida estratégica de dicha compañía (véase Nota 5). Ambos créditos fiscales no tienen periodo de caducidad.

En el reconocimiento del activo por impuesto diferido procedente de la salida de BICC por importe de 550,1 millones de euros, señalar que las mismas no tienen fecha de caducidad, habiendo sido reconocidas por el Grupo al cierre del ejercicio 2019 en base al plan de negocio futuro del Grupo y que contempla ganancias de capital futuras suficientes para su recuperación.

Respecto a los créditos por pérdidas del Grupo Fiscal en España, todos los años se elabora un test de deterioro según el cual dichos créditos son aprovechados por el Grupo dentro del periodo de caducidad. En este sentido se han actualizado las proyecciones fiscales y las hipótesis sobre la recuperabilidad de dichos activos elaboradas al cierre del ejercicio 2019 para recoger el efecto de la Covid-19, resultando que bajo el impacto de la Covid-19 no supone la necesidad de revertir activos por impuesto diferido registrados.

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

#### Factores positivos identificados

- La probabilidad de recuperar los activos por impuesto diferido es mayor si la pérdida procede de un hecho aislado y no recurrente, que si es consecuencia de factores de demanda o márgenes. Este es el caso de ACS, donde la pérdida procede de un hecho aislado y no recurrente.
- Historial de beneficios recurrentes por parte del grupo fiscal.

- Existencia de nuevas oportunidades de negocios para el grupo fiscal. Existencia de una cartera sólida.
- El Grupo no es una start-up.
- Cumplimiento de los planes de negocio y previsión de beneficios en los próximos ejercicios.
- Una parte de los negocios que conforman el grupo fiscal no son muy complejos en cuanto a la realización de proyecciones.

#### Factores negativos identificados

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

A 30 de junio de 2020 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 680.710 miles de euros (696.171 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). La compensación se ha realizado a nivel de la misma sociedad o grupo fiscal y la mayor parte de la compensación se origina en el Grupo Hochtief.

	Miles de Euros	
	30/06/2020	31/12/2019
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>2.755.573</b>	<b>2.802.513</b>
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(680.710)	(696.171)
<b>Total Activos por impuesto diferido</b>	<b>2.074.863</b>	<b>2.106.342</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>1.023.676</b>	<b>1.079.292</b>
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(680.710)	(696.171)
<b>Total Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>342.966</b>	<b>383.121</b>

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 342.966 miles de euros (383.121 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), sus conceptos no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2019.

## 12.2. Evolución del gasto por impuesto sobre beneficios

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son las siguientes a 30 de junio de 2020 y 2019:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Resultado consolidado antes de impuestos	717.045	973.323
Resultados por el método de la participación	(10.786)	(176.012)
	<b>706.259</b>	<b>797.311</b>
Cuota al 25%	176.565	199.328
Impacto neto de diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	33.424	42.247
<b>Gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>209.989</b>	<b>241.575</b>

El efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales respecto al tipo impositivo de referencia del 25% se debe a que el tipo nominal español, empleado para el cálculo de este cuadro, es inferior a la media de tipos nominales de los países relevantes en los que el Grupo opera.

Durante el mes de junio de 2019 se recibió comunicación de inicio de actuaciones inspectoras acerca del grupo fiscal español en relación con el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, e IVA y retenciones, ejercicios 2015 y 2016, no habiéndose producido novedades significativas en el primer semestre de 2020. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, podrían resultar pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los administradores del Grupo ACS no estiman que, del desarrollo de estas actuaciones, se puedan derivar pasivos contingentes significativos para los resultados del Grupo.

### 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.

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

#### a) Infraestructuras

El segmento de Infraestructuras comprende las actividades de Construcción (a través de Dragados y Hochtief - incluyendo Cimic), y Concesiones (a través de Iridium y la participación del Grupo en Abertis), segmento que está orientado a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil y Edificación, así como al desarrollo y operación de concesiones de infraestructuras, tales como de transporte, etc. Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

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

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

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

#### b) Servicios Industriales

El área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial. Esta área tiene presencia en más

de 50 países, con una exposición predominante del mercado mexicano y español aunque con crecimiento en nuevos países asiáticos y latinoamericanos.

### c) Servicios

Esta área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España aunque con un incipiente crecimiento del mercado europeo. Adicionalmente, señalar que si bien, este segmento no cumple los umbrales cuantitativos establecidos en NIIF 8, el Grupo considera que debe informarse como un segmento diferenciado dado que la naturaleza de los bienes y servicios que presta es totalmente diferenciada e identificable, reporta de forma independiente al Grupo, y se considera que es más útil dicha presentación para los usuarios de los estados financieros.

El desglose de los activos y pasivos por segmentos a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Infraestructuras	28.744.043	27.910.174	23.355.786	21.760.421
Servicios Industriales	8.320.208	8.886.820	7.179.815	7.683.187
Servicios	1.383.846	1.448.151	622.652	654.989
Corporación y Ajustes	760.090	346.581	3.743.748	2.997.223
<b>Total</b>	<b>39.208.187</b>	<b>38.591.726</b>	<b>34.902.001</b>	<b>33.095.820</b>

El desglose de los ingresos ordinarios por segmentos a 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Infraestructuras	14.049.385	14.235.183
Servicios Industriales	3.540.113	3.804.097
Servicios	759.266	785.604
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	(12.117)	(8.137)
<b>Total</b>	<b>18.336.647</b>	<b>18.816.747</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 30 de junio de 2020 y 2019 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Infraestructuras	312.597	500.316
Servicios Industriales	203.027	223.555
Servicios	(2.319)	19.894
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>513.305</b>	<b>743.765</b>
(+/-) Resultados no asignados	(6.249)	(12.017)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	209.989	241.575
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>717.045</b>	<b>973.323</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Mercado nacional	2.409.598	2.997.668
Mercado internacional	15.927.049	15.819.079
a) Unión Europea	1.037.124	1.034.556
a.1) Zona Euro	556.117	500.837
a.2) Zona no Euro	481.007	533.719
b) Resto	14.889.925	14.784.523
<b>Total</b>	<b>18.336.647</b>	<b>18.816.747</b>

El importe neto de la cifra de negocios que asciende a 18.336.647 miles de euros (18.816.747 miles de euros en 2019) comprende las obligaciones de desempeño reconocidas fundamentalmente mediante la aplicación del método de producto en los negocios de infraestructuras (construcción de obra civil, PPP, etc.), servicios (incluyendo los denominados "construction management", servicios de minería, servicios de ingeniería industrial aplicada desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad, así como los servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas).

El importe neto de la cifra de negocios por tipología en el primer semestre de 2020 es el siguiente:

	Construcción/PPP		Construction Management/Servicios		Otros		Total	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Infraestructuras	5.160.271	28,1%	8.777.304	47,9%	111.810	0,6%	14.049.385	76,6%
Servicios Industriales	61.843	0,3%	3.074.256	16,8%	404.014	2,2%	3.540.113	19,3%
Servicios	-	-	759.266	4,1%	-	-	759.266	4,1%
Corporación y Ajustes	-	-	-	-	(12.117)	(0,1%)	(12.117)	-0,1%
<b>Total</b>	<b>5.222.114</b>	<b>28,5%</b>	<b>12.610.826</b>	<b>68,8%</b>	<b>503.707</b>	<b>2,7%</b>	<b>18.336.647</b>	<b>100,0%</b>

La distribución del importe neto de la cifra de negocios a 30 de junio de 2020 y 2019 correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Estados Unidos	8.176.279	7.700.078
Australia	2.766.380	3.303.271
España	2.409.598	2.997.668
Canadá	779.671	683.290
Brasil	623.328	327.994
Alemania	418.092	338.256
Méjico	413.083	436.378
Indonesia	322.018	322.056
Perú	319.539	346.444
Hong Kong	265.798	380.168
Reino Unido	215.896	216.613
Chile	192.447	218.690
Polonia	176.363	188.415
Nueva Zelanda	143.768	237.983
República Checa	69.002	100.386
Resto	1.045.386	1.019.057
<b>Total</b>	<b>18.336.647</b>	<b>18.816.747</b>

A 30 de junio de 2020 y 2019, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Infraestructuras	63.299.011	63.980.759
Servicios Industriales	9.850.454	9.794.326
Servicios	2.663.357	2.726.835
<b>Total</b>	<b>75.812.822</b>	<b>76.501.920</b>

## 14. Gastos financieros

Los gastos financieros se reducen en un 9,8% debido, principalmente, al menor coste de las facilidades crediticias durante el primer semestre de 2020 comparado con el mismo periodo de 2019. El resultado financiero ordinario se mantiene estable ente periodos.

Los gastos financieros incluyen los gastos relativos al factoring realizado.

## 15. Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales a 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	30/06/2020			30/06/2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	17.306	5.691	<b>22.997</b>	18.505	5.596	<b>24.101</b>
Titulados medios	5.631	3.732	<b>9.363</b>	6.987	3.995	<b>10.982</b>
Técnicos no titulados	19.608	8.344	<b>27.952</b>	18.608	6.490	<b>25.098</b>
Administrativos	3.892	4.402	<b>8.294</b>	4.239	4.376	<b>8.615</b>
Resto de personal	60.335	54.068	<b>114.403</b>	69.412	55.787	<b>125.199</b>
<b>Total</b>	<b>106.772</b>	<b>76.237</b>	<b>183.009</b>	<b>117.751</b>	<b>76.244</b>	<b>193.995</b>

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

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” en el primer semestre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Deterioro del inmovilizado	534	51.615
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	34.208	(43.820)
Deterioro de fondos de comercio de consolidación	-	(1.380)
<b>Total</b>	<b>34.742</b>	<b>6.415</b>

El resultado por enajenaciones del inmovilizado recoge, entre otros, el resultado generado por la venta realizada en el primer semestre de 2020 de las autopistas de peaje en la sombra (véase Nota 1.9).

En el primer semestre de 2019, el Grupo ACS, a través de su filial ACS Infrastructure Development, Inc. procedió a la venta del 50% de participación en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá (véase Nota 1.9).

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” en el primer semestre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Deterioro de instrumentos financieros	112.986	4.547
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.637	(2.591)
<b>Total</b>	<b>115.623</b>	<b>1.956</b>

## 17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el primer semestre de 2020 corresponde a los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto una pérdida de 165.753 miles de euros (un beneficio de 15.961 miles de euros en el primer semestre de 2019) tal como se describe en la Nota 11. Adicionalmente, en dicho epígrafe se recoge el efecto

positivo asociado a los nuevos derivados sobre acciones de ACS (“reverse collar”) y que ha supuesto un beneficio de 83.787 miles de euros (véase Nota 11).

Adicionalmente, en el primer semestre de 2020 se recoge el efecto de los cambios de valor experimentada por las acciones en Masmovil y que ha supuesto un beneficio de 7.560 miles de euros (un beneficio de 350 miles de euros en el primer semestre de 2019).

## 18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2020 son las siguientes:

Operaciones vinculadas Junio 2020 Contratos de gestión o colaboración	Otras partes vinculadas			
	Fidalsar, S.L.	Vedelobo, S.L.	Otros	Total
	Miles de Euros			
Arrendamientos	40	-	-	40
Recepción de servicios	68	10	-	78
<b>Gastos</b>	<b>108</b>	<b>10</b>	-	<b>118</b>
Prestación de servicios	-	32	108	140
<b>Ingresos</b>	-	<b>32</b>	<b>108</b>	<b>140</b>

Operaciones vinculadas Junio 2020 Otras transacciones	Otras partes vinculadas		
	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
	Miles de Euros		
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	446.171	-	446.171
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	267	267

Las operaciones realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2019 fueron las siguientes:

Operaciones vinculadas Junio 2019 Contratos de gestión o colaboración	Otras partes vinculadas				
	Fidalsar, S.L.	Vedelobo, S.L.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
	Miles de Euros				
Arrendamientos	116	-	-	-	116
Recepción de servicios	33	-	1.305	-	1.338
<b>Gastos</b>	<b>149</b>	-	<b>1.305</b>	-	<b>1.454</b>
Prestación de servicios	-	105	11	70	186
<b>Ingresos</b>	-	<b>105</b>	<b>11</b>	<b>70</b>	<b>186</b>

Operaciones vinculadas Junio 2019 Otras transacciones	Otras partes vinculadas		
	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
	Miles de Euros		
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	426.504	-	<b>426.504</b>
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	254	<b>254</b>

A 30 de junio de 2020, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 249.852 miles de euros (293.025 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 30 de junio de 2020 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 242.329 miles de euros (240.845 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) en garantías y avales, y a 62.267 miles de euros (68.079 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) en confirming con proveedores.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalser, S.L., y Fapin Mobi, S.L. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique.

En el epígrafe "Otras operaciones" se incluyen todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV.

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

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

## 20. Consejo de Administración y Alta Dirección

### 20.1. Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, 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	
	30/06/2020	30/06/2019
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	1.913	2.095
Sueldos	3.199	3.190
Retribución variable en efectivo	2.662	5.285
Sistemas de retribución basados en instrumentos financieros	-	11.622
<b>Total</b>	<b>7.774</b>	<b>22.192</b>

Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas en 2018 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, han ascendido a 229

miles de euros (229 miles de euros en el primer semestre de 2019). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Los importes satisfechos a los miembros del Consejo de Administración relativos a los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 30 de junio de 2020 y 2019 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Sistemas de ahorro a largo plazo	1.355	1.342
Otros conceptos	17	14
<b>Total</b>	<b>1.372</b>	<b>1.356</b>

En relación con las aportaciones a los Fondos y Planes de Pensiones hay que indicar que el Consejero Delegado de ACS como miembro del Comité Ejecutivo ("*Executive Board*") de Hochtief, A.G. tiene derecho a un compromiso de pensión de dicha sociedad en forma de contrato individual que prevé un mínimo a la edad de jubilación de 65 años, tal como se explica en las Notas 20 y 34 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, en relación con los planes de pensiones de Alemania.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene saldos, anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos a 30 de junio de 2020.

## 20.2. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración pagada a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los periodos terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Retribución salarial (fija y variable)	18.277	18.546
Planes de pensiones	1.280	937
Seguros de vida	30	33

La disminución de las cantidades percibidas entre ejercicios se produce por el cambio en la composición de la alta dirección. Los importes imputados al estado de resultados consolidado en el primer semestre de 2020 como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2018, ascendieron a 2.007 miles de euros (2.007 miles de euros en el primer semestre de 2019), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Ningún miembro de la Alta Dirección tiene saldos, anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos a 30 de junio de 2020.

## 20.3. Sistemas de retribución basados en acciones

### ACS

El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la autorizaciones concedidas por las Juntas Generales de Accionistas de la sociedad celebradas el 28 de abril de 2015 y 4 de mayo de 2017, y previo informe favorable de la Comisión de Retribuciones celebrada en esta misma fecha, acordó establecer un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2018) regulado como sigue:

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

El precio de cotización de la acción de ACS a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 era de 22,440 y 35,650 euros por acción, respectivamente.

## HOCHTIEF

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de Alta Dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. 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:

Iridium Hermes Road, S.L.  
Offshore Wind Limited  
Taif Independent Water Plant  
Energia e Sust. Do Brasil, S.A.  
LT La Niña, S.A.C.  
Zero-E Proyectos Visigodos, S.L.U.  
Operadora Caitan Spa  
Solar Oufico Requena, S.L.  
Solar Merope Requena, S.L.  
Fotovoltaica Casiopea Requena, S.L.  
Fotovoltaica Alcor Requena, S.L.  
Solar Acamar Requena, S.L.  
Solar Acrab Requena, S.L.  
Pampa Transmissão de Energia, S.A.  
Sermicro France, S.A.S  
PV XII Teudiselo, S.L.U.  
PV XIII Agila, S.L.U.  
PV XIV Atanagildo, S.L.U.  
PV XV Liuva, S.L.U.  
PV XVI Leovigildo, S.L.U.  
PV XVII Recaredo, S.L.U.  
PV XVIII Witerico, S.L.U.  
PV XIX Gundemarro, S.L.U.  
PV XX Sisebuto, S.L.U.  
PV XXI Suínthila, S.L.U.  
PV XXII Sisenando, S.L.U.  
PV XXIII Chintila, S.L.U.  
PV XXIV Tulga, S.L.U.  
PV XXV Chindasvinto, S.L.U.  
PV XXVI Recesvinto, S.L.U.  
PV XXVII Wamba, S.L.U.  
PV XXVIII Ervigio, S.L.U.  
PV XXIX Égica, S.L.U.  
PV XXX Witiza, S.L.U.  
PV XXXI Rodrigo, S.L.U.  
Transferable Backlog Projects, S.L.  
ISUC Residencial, S.A. de C.V.  
Pekko Engineers Limited  
Cm2A Finance Pty Limited  
Pulse Partners Agent Pty. Ltd.  
GelreGroen Holding B.V.  
Turner Smoot JV Hilton Columbus  
Turner Smoot JV Columbus Crew  
Hidrocaleras, S.L.  
PV I Ataúlfo, S.L.U.  
PV II Sigerico, S.L.U.  
PV III Walia, S.L.U.  
PV IV Teodoro, S.L.U.  
PV V Teodorico, S.L.U.

PV VI Turismundo, S.L.U.  
PV VII Eurico, S.L.U.  
PV VIII Alarico, S.L.U.  
PV IX Gesaleico, S.L.U.  
PV X Amalarico, S.L.U.  
PV XI Theudis, S.L.U.  
Taif Independent Construction Company  
Taif Independent O & M  
Humiclíma Guadalupe, SAS  
Canberra Metro Trust  
Torrens Connect Pty Ltd  
Flatiron/Drill Tech  
Turner Mosites Joint Venture  
Turner Source

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

Concesiones Viarias Chile, S.A.  
Parque Eólico Buseco, S.L.  
Dragados-Swiber Offshore S.A.P.I. de C.V.  
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Limited  
Sedgman Llc  
UGL Canada Inc  
Thiess Wirlu-Murra JV  
Northern Gateway Alliance  
Leighton Kumagai Joint Venture (Metrorail)  
Southern Gateway Alliance (Mandurah)  
Hochtief PPP Solutions Chile Tres Ltda.  
Qatar Construction Logistics Trinac W.L.L.  
Turner/JGM JV  
Tompkins/Ballard JV  
Turner/VAA  
Turner/Winter  
Bonete Fotovoltaica 2, S.L.U.  
Bonete Fotovoltaica 3, S.L.U.  
Eyra Energías y Recursos Ambientais Lda.  
Canberra Metro Pty Ltd1  
Wellington Gateway General Partner No.1 Limited2  
Wellington Gateway Partnership No.1 Limited2  
Hochtief Canada Holding 5 Inc.  
Hochtief Boreal Health Partner Inc.  
Boreal Health Partnership Inc.  
Arge Budynku Gielyd Hochtief Polska Porr Polska S.A. Spólka Jawna

**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 2020**

## 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 posteriores modificaciones, adaptado a los modelos resumidos previstos en el Real Decreto 1362/2007 y de acuerdo con la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020.

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	
	30/06/2020	30/06/2019
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	592.542	449.569
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	-	777
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	-	108
Prestación de Servicios	57	78
<b>Total</b>	<b>592.599</b>	<b>450.532</b>

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

## Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Fecha de la declaración: 14 de agosto de 2020.

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente y Consejero Delegado)	Antonio García Ferrer (Vicepresidente)
Marcelino Fernández Verdes (Consejero Delegado)	José Eladio Seco Domínguez (Vocal)
Agustín Batuecas Torrego (Vocal)	Antonio Botella García (Vocal)
Mariano Hernández Herreros (Vocal)	Joan-David Grimá i Terré (Vocal)
Emilio García Gallego (Vocal)	Carmen Fernández Rozado (Vocal)
Javier Echenique Landiribar (Vocal)	María Soledad Pérez Rodríguez (Vocal)
Pedro José López Jiménez (Vocal)	Miguel Roca i Junyent (Vocal)
Catalina Miñarro Brugarolas (Vocal)	José Luís del Valle Pérez (Consejero Secretario General)

## Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Fecha de la declaración: 14 de agosto de 2020.

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente y Consejero Delegado)	Antonio García Ferrer (Vicepresidente)
Marcelino Fernández Verdes (Consejero Delegado)	José Eladio Seco Domínguez (Vocal)
Agustín Batuecas Torrego (Vocal)	Antonio Botella García (Vocal)
Mariano Hernández Herreros (Vocal)	Joan-David Grimá i Terré (Vocal)
Emilio García Gallego (Vocal)	Carmen Fernández Rozado (Vocal)
Javier Echenique Landiribar (Vocal)	María Soledad Pérez Rodríguez (Vocal)
Pedro José López Jiménez (Vocal)	Miguel Roca i Junyent (Vocal)
Catalina Miñarro Brugarolas (Vocal)	José Luís del Valle Pérez (Consejero Secretario General)