

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

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2016
e Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante "la Sociedad Dominante") y sociedades dependientes (en adelante "el Grupo"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados consolidado, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.01 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la sociedad ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades dependientes.

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



Ignacio Alcaraz Elorrieta
23 de marzo de 2017



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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016



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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea e Informe de Gestión Consolidado

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea

INDICE**Página**

- Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016	7
- Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	9
- Estado de resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	10
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.....	11
- Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016	12
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.	13
01. Actividad del Grupo	13
02. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación	16
02.01 Bases de presentación	16
02.02 Principios de consolidación.....	18
03. Normas de valoración.....	25
03.01. Fondo de comercio.....	25
03.02. Otro inmovilizado intangible.....	26
03.03. Inmovilizado material	27
03.04. Inmovilizaciones en proyectos	29
03.05. Inversiones inmobiliarias.....	31
03.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio	31
03.07. Existencias	32
03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros	32
03.09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	33
03.10. Patrimonio neto	38
03.11. Subvenciones oficiales	39
03.12. Pasivos financieros.....	39
03.13. Provisiones.....	40
03.14. Política de gestión de riesgos	42
03.15. Derivados financieros	42
03.16. Reconocimiento de ingresos.....	44
03.17. Reconocimiento de gastos.....	47
03.18. Compensaciones de saldos.....	47
03.19. Impuesto sobre Sociedades.....	47
03.20. Beneficios por acción.....	48
03.21. Transacciones en moneda extranjera	48
03.22. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación	49
03.23. Estado de flujos de efectivo consolidados.....	49
03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables	51
04. Inmovilizado intangible	53
04.01 Fondo de comercio.....	53
04.02 Otro inmovilizado intangible.....	56
05. Inmovilizado material.....	58
06. Inmovilizaciones en proyectos.....	59
07. Inversiones inmobiliarias	63
08. Acuerdos conjuntos	63
09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.....	64
10. Activos financieros.....	67
10.01 Instrumentos de patrimonio	68
10.02 Créditos a empresas Asociadas	70

10.03	Otros créditos	71
10.04	Valores representativos de deuda.....	73
10.05	Otros activos financieros.....	73
11.	Existencias	73
12.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	74
13.	Otros activos corrientes	78
14.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	78
15.	Patrimonio neto	78
15.01	Capital.....	78
15.02	Prima de emisión.....	81
15.03	Ganancias acumuladas y otras reservas	81
15.04	Acciones propias	83
15.05	Dividendo a cuenta	84
15.06	Ajustes por cambio de valor.....	84
15.07	Intereses minoritarios	86
16.	Subvenciones.....	88
17.	Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	89
18.	Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado.....	93
19.	Otros pasivos financieros	95
20.	Provisiones	95
21.	Gestión del riesgo financiero y gestión del capital.....	108
22.	Instrumentos financieros derivados	115
23.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	118
24.	Otros pasivos corrientes.....	119
25.	Segmentos	119
25.01	Criterios de segmentación	119
25.02	Bases y metodología de la información por segmentos de negocio	120
26.	Situación fiscal.....	127
26.01	Grupo Fiscal Consolidado.....	127
26.02	Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable	127
26.03	Composición del Gasto por Impuestos.....	128
26.04	Impuestos reconocidos en el patrimonio neto	129
26.05	Impuestos diferidos.....	129
26.06	Inspección fiscal	131
27.	Ingresos.....	132
28.	Gastos	133
28.01	Aprovisionamientos	133
28.02	Gastos de personal.....	133
28.03	Sistemas de retribución basados en acciones	134
28.04	Arrendamientos operativos	138
28.05	Variación de valor razonable en instrumentos financieros.....	139
28.06	Gastos e Ingresos financieros.....	139
28.07	Otros resultados	139
29.	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	139
30.	Distribución de resultados	140
31.	Beneficio por acción	140
31.01	Beneficio básico por acción	140
31.02	Beneficio diluido por acción	141
32.	Hechos posteriores.....	141
33.	Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	141
33.01	Operaciones con empresas Asociadas	142

33.02	Saldos y operaciones con otras partes vinculadas.....	142
34.	Consejo de Administración y Alta Dirección.....	144
34.01	Transacciones con miembros del Consejo de Administración.....	145
34.02	Retribuciones a la Alta Dirección.....	145
35.	Otra información referente al Consejo de Administración.....	145
36.	Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.....	146
37.	Información sobre medio ambiente.....	149
38.	Remuneración auditores.....	150
	ANEXOS.....	151

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2016	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE		12.639.483	13.779.268
Inmovilizado intangible	04	4.251.868	4.448.055
Fondo de comercio		3.107.840	2.915.141
Otro inmovilizado intangible		1.144.028	1.532.914
Inmovilizado material	05	1.760.014	2.320.355
Inmovilizaciones en proyectos	06	263.196	702.574
Inversiones inmobiliarias	07	59.063	61.601
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	09	1.532.300	1.906.898
Activos financieros no corrientes	10	2.387.589	2.140.713
Imposiciones a largo plazo		6.660	5.774
Deudores por instrumentos financieros	22	67.246	11.831
Activos por impuesto diferido	26.05	2.311.547	2.181.467
ACTIVO CORRIENTE		20.733.783	21.500.560
Existencias	11	1.406.956	1.467.918
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	10.987.876	10.915.856
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.461.359	9.340.591
Otros deudores		1.261.438	1.278.309
Activos por impuesto corriente	26	265.079	296.956
Otros activos financieros corrientes	10	1.813.317	2.311.313
Deudores por instrumentos financieros	22	98.191	2.734
Otros activos corrientes	13	223.573	139.545
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	5.654.778	5.803.708
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	549.092	859.486
TOTAL ACTIVO		33.373.266	35.279.828

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2016	31/12/2015
PATRIMONIO NETO	15	4.981.937	5.197.269
FONDOS PROPIOS		3.570.798	3.454.752
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		1.886.137	1.951.433
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(120.981)	(276.629)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		751.016	725.322
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		11.037	(33.744)
Activos financieros disponibles para la venta		(25.911)	141.837
Operaciones de cobertura		(106.225)	(233.940)
Diferencias de conversión		143.173	58.359
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.581.835	3.421.008
INTERESES MINORITARIOS		1.400.102	1.776.261
PASIVO NO CORRIENTE		7.934.335	10.689.424
Subvenciones	16	3.974	58.776
Provisiones no corrientes	20	1.655.086	1.619.934
Pasivos financieros no corrientes		4.906.844	7.382.116
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	4.549.773	6.683.555
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	162.092	486.266
Otros pasivos financieros	19	194.979	212.295
Acreeedores por instrumentos financieros	22	70.340	114.670
Pasivos por impuesto diferido	26.05	1.188.177	1.333.750
Otros pasivos no corrientes		109.914	180.178
PASIVO CORRIENTE		20.456.994	19.393.135
Provisiones corrientes	20	1.027.957	1.034.341
Pasivos financieros corrientes		3.782.279	3.362.744
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	3.650.802	3.221.482
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	39.957	54.579
Otros pasivos financieros	19	91.520	86.683
Acreeedores por instrumentos financieros	22	62.989	124.037
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	14.823.177	13.922.567
Proveedores		8.495.269	8.005.585
Otros acreedores		6.208.456	5.772.202
Pasivos por impuesto corriente	26	119.452	144.780
Otros pasivos corrientes	24	442.765	424.722
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	03.09	317.827	524.724
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		33.373.266	35.279.828

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Nota	Miles de Euros	
		2016	2015
			(*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	27	31.975.212	33.291.309
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(76.483)	32.852
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	(6.297)	4.085
Aprovisionamientos	28.01	(21.240.215)	(21.963.901)
Otros ingresos de explotación	27	461.705	353.675
Gastos de personal	28.02	(6.751.764)	(7.103.018)
Otros gastos de explotación		(2.480.942)	(2.645.770)
Dotación amortización del inmovilizado	04,05,06 y 07	(513.934)	(652.071)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	1.147	1.432
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(20.416)	(32.005)
Otros resultados	28.07	(110.583)	(197.455)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.237.430	1.089.133
Ingresos financieros	28.06	186.044	223.899
Gastos financieros	28.06	(526.301)	(698.993)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22 y 28.05	66.249	36.232
Diferencias de cambio		(13.413)	48.934
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	(22.654)	299.488
RESULTADO FINANCIERO		(310.075)	(90.440)
Resultado de entidades por el método de participación	09	75.128	288.023
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.002.483	1.286.716
Impuesto sobre beneficios	26.03	(406.673)	(291.749)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		595.810	994.967
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(**)	421.100	59.280
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.016.910	1.054.247
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.07	(258.360)	(319.775)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	15.07	(7.534)	(9.150)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		751.016	725.322

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	03.09	413.566	50.130
---	-------	---------	--------

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		2016	2015
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	31	2,44	2,35
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	31	2,44	2,35
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	31	1,34	0,16
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	31	1,10	2,19
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	31	1,34	0,16
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	31	1,10	2,19

(*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Miles de Euros					
	31/12/2016			31/12/2015 (*)		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Total resultado consolidado	751.016	265.894	1.016.910	725.322	328.925	1.054.247
Resultado actividades continuadas	337.450	258.360	595.810	675.192	319.775	994.967
Resultado de actividades interrumpidas	413.566	7.534	421.100	50.130	9.150	59.280
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(53.687)	10.901	(42.786)	139.115	103.929	243.044
Por valoración de instrumentos financieros	(43.729)	(2.765)	(46.494)	113.456	18.675	132.131
Por coberturas de flujos de efectivo	2.075	(8.274)	(6.199)	(17.875)	3.014	(14.861)
Por diferencias de conversión	25.718	37.435	63.153	61.030	87.340	148.370
Por ganancias y pérdidas actuariales (**)	(60.613)	(23.813)	(84.426)	20.308	8.208	28.516
Efecto impositivo	22.862	8.318	31.180	(37.804)	(13.308)	(51.112)
C) Transferencias al estado de resultados	56.036	(765)	55.271	260.472	(18.881)	241.591
Valoración de instrumentos financieros	(184.479)	(16.827)	(201.306)	-	-	-
Cobertura flujos de efectivo	152.106	20.261	172.367	427.033	2.043	429.076
Reciclaje de diferencias de conversión	62.860	(2.228)	60.632	(50.595)	(20.924)	(71.519)
Efecto impositivo	25.549	(1.971)	23.578	(115.966)	-	(115.966)
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	753.365	276.030	1.029.395	1.124.909	413.973	1.538.882

(*) Datos reexpresados.

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

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2014	157.332	897.294	1.881.249	(201.122)	(418.331)	717.090	1.864.376	4.897.888
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	15.000	-	384.587	725.322	413.973	1.538.882
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.398	-	(3.398)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	6.607	-	-	-	-	6.607
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	717.090	-	-	(717.090)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2014	-	-	(97.813)	-	-	-	-	(97.813)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2014	-	-	84.303	-	-	-	-	84.303
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(206.271)	(206.271)
Acciones propias dominante	(3.398)	-	(190.210)	(75.507)	-	-	-	(269.115)
Acciones propias participadas	-	-	(173.044)	-	-	-	(71.565)	(244.609)
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(116.958)	-	-	-	(194.892)	(311.850)
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2015	-	-	(139.711)	-	-	-	-	(139.711)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(31.682)	-	-	-	(29.360)	(61.042)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	157.332	897.294	1.951.433	(276.629)	(33.744)	725.322	1.776.261	5.197.269
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(42.432)	-	44.781	751.016	276.030	1.029.395
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.383	-	(3.383)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	6.882	-	-	-	-	6.882
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	725.322	-	-	(725.322)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2015	-	-	(113.989)	-	-	-	-	(113.989)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2015	-	-	77.894	-	-	-	-	77.894
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(131.586)	(131.586)
Acciones propias dominante	(3.383)	-	(191.147)	155.648	-	-	-	(38.882)
Acciones propias participadas	-	-	(205.906)	-	-	-	(159.194)	(365.100)
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(126.727)	-	-	-	(354.191)	(480.918)
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2016	-	-	(140.026)	-	-	-	-	(140.026)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(51.784)	-	-	-	(7.218)	(59.002)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	157.332	897.294	1.886.137	(120.981)	11.037	751.016	1.400.102	4.981.937

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EN EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2016	31/12/2015
			(*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		1.402.882	2.009.357
1. Resultado antes de impuestos		1.002.483	1.286.716
2. Ajustes del resultado:		735.667	775.774
Amortización del inmovilizado		513.934	652.071
Otros ajustes del resultado (netos)	03.23	221.733	123.703
3. Cambios en el capital corriente	03.23	(178.249)	625.117
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(157.019)	(678.250)
Pagos de intereses	17, 18 y 19	(594.999)	(803.389)
Cobros de dividendos		434.856	270.935
Cobros de intereses		180.048	196.544
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	26	(176.924)	(342.340)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	04, 05, 06 y 07	883.784	709.865
1. Pagos por inversiones:		(970.009)	(1.917.604)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(107.303)	(1.030.087)
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		(587.554)	(722.022)
Otros activos financieros		(254.755)	(48.824)
Otros activos		(20.397)	(116.671)
2. Cobros por desinversiones:	03, 04, 05, 06, 07 y 09	1.853.793	2.627.469
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		958.632	1.610.647
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		114.253	982.574
Otros activos financieros		660.514	30.455
Otros activos		120.394	3.793
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(2.476.540)	(2.231.042)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	02.02.f y 15	(696.603)	(824.554)
Adquisición		(764.802)	(841.138)
Enajenación		68.199	16.584
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	17, 18 y 19	(1.383.572)	(1.133.646)
Emisión		1.231.395	4.310.570
Devolución y amortización		(2.614.967)	(5.444.216)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	15.01	(326.224)	(344.510)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(70.141)	71.668
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		(70.141)	71.668
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		40.944	148.389
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(148.930)	636.569
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		5.803.708	5.167.139
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		5.654.778	5.803.708
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		26.507	214.979
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(276.070)	(133.910)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		66.510	(69.939)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		(183.053)	11.130
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		4.446.396	4.681.157
Otros activos financieros		1.208.382	1.122.551
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		5.654.778	5.803.708

(*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

01. Actividad del Grupo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

02.01 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2016 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 23 de marzo de 2017.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones. En las Notas 02 y 03 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 03 (Normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación

se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Salvo por lo indicado en el párrafo siguiente, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2016 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

La información contenida en estos estados financieros consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2015, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 5 de mayo de 2016.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2016 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2016 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos Estados Financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

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

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 03.01, 03.06 y 10.01).
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios (Nota 02.02.f).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 03.01).
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (Nota 03.16.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 03.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 03.12).
- El valor de mercado de los derivados (como son los "equity swaps", "interest rate swaps", etc.) mencionados en la Nota 22.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 03.02 y 03.03).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 26).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 21).

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

Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

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

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

No se han corregido errores en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, ni ha habido cambios en las políticas contables significativas.

Salvo por la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2016 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

Moneda funcional

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

02.02 Principios de consolidación

a) Saldos y transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

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

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

b) Homogeneización de partidas

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

c) Entidades dependientes

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

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

El Grupo ACS a 31 de diciembre de 2016 posee una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que son consideradas dependientes cuyos activos superan los 5 millones de euros, excepto por Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A. y Salam Sice Tech Solutions Llc. Asimismo, el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2015 poseía una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que eran consideradas dependientes cuyos activos superaban los 5 millones de euros, excepto por Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A. y Salam Sice Tech Solutions Llc.

Las principales sociedades del Grupo ACS con un porcentaje superior al 50% en los derechos económicos y que no se consolidan por el método de integración global son principalmente: Bow Power, S.L., Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Autovía de los Pinares, S.A., Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. y Benisaf Water Company, Spa. Esta circunstancia se debe a que, o bien el control de la sociedad está en manos de los otros socios o bien se requiere, para las decisiones relevantes el voto favorable de otro socio o socios, por lo que se han contabilizado por el método de la participación.

Durante el año 2014 se alcanzó el acuerdo con el gestor de fondos de nacionalidad holandesa DIF Infraestructure III para la venta del 80% de la participación que el Grupo ACS mantenía en los siguientes proyectos: Intercambiadores de Transporte de Madrid (a través de la sociedad Desarrollo de Estacionamientos Públicos, S.L.), Hospital de Majadahonda, S.A., Hospital de Majadahonda Sociedad Explotadora, S.L. y Línea 9 Tramo IV, S.A. (metro de Barcelona). Dicho acuerdo quedó sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas relacionadas fundamentalmente con la obtención de las aprobaciones administrativas correspondientes y las de las entidades financiadoras de los proyectos, que se cumplieron con anterioridad al cierre del ejercicio 2014.

Adicionalmente, en 2014, se alcanzó con el mismo inversor un acuerdo de “Call Option & Co-Management” sobre las sociedades Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Autovía de los Pinares, S.A. La fecha efectiva de dicho acuerdo estaba vinculada a que la venta, de al menos uno de los tres activos concesionales recogidos en el párrafo anterior, se llevase a cabo. El mencionado acuerdo concede a DIF Infraestructure III la opción de adquirir el 50% de las mencionadas sociedades durante un periodo de cinco años. El precio sería fijado en el momento del ejercicio de la opción como el mayor entre el valor neto contable de la inversión en dichas sociedades concesionarias y el valor de mercado de las mismas, estimado por un tercero independiente. Asimismo concede a DIF Infraestructure III, durante el periodo de vigencia de la opción de compra, un derecho de veto sobre cualquier decisión que afecte al funcionamiento de las sociedades concesionarias detalladas anteriormente. A continuación señalamos los principales mecanismos en virtud de los cuales se articula dicho derecho:

En lo relativo a la gestión de Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Autovía de los Pinares, S.A., DIF puede vetar cualquier decisión relativa a (i) nombramiento, renovación, destitución o reemplazo del Director General (CEO), Director de Finanzas (CFO) y Director de Operaciones (COO), (ii) aprobación de distribución de dividendos o reservas no aprobadas en el plan de negocio, (iii) cualquier cambio en la actividad del negocio, (iv) aprobación del plan de negocio y aprobación de presupuesto (en caso de falta de acuerdo entre las partes, se tomarán los del año anterior incrementado un 3%), (v) refinanciación o acuerdos de reestructuración o reequilibrio, (vi) modificaciones en materia de políticas financieras (coberturas, apalancamiento,...), etc.

En base a lo recogido en la IFRS 10, párrafos 7 y siguientes, ACS consideró que la firma del acuerdo de “Call Option & Co-Management”, si bien no significó un cambio en cuanto a la exposición de ACS a los rendimientos que provienen de las sociedades participadas, sí supuso la pérdida por parte de ACS de la capacidad de dirigir las actividades relevantes de las concesionarias debido, principalmente, a la existencia de un derecho de veto por parte de DIF sobre las actividades que afectan de forma significativa al rendimiento de las participadas. En el caso concreto de las sociedades concesionarias, las actividades que afectan en mayor medida al rendimiento son las relativas a modificaciones en los acuerdos de financiación o en los instrumentos derivados relacionados con los mismos, y a modificaciones en los acuerdos concesionales (reequilibrios), ambas materias sobre las que el inversor tiene derecho de veto.

El contrato de compraventa de Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A. realizado en 2012 incluía varias cláusulas o adendas al mismo en las cuales se determinan cómo estarán compuestos los órganos de

administración de las mencionadas sociedades tras las operaciones de compraventa, y las decisiones y competencias de los mismos. En este caso, las decisiones fundamentales para el funcionamiento de la compañía requieren, en todo caso, del voto favorable de los accionistas minoritarios. A continuación se señalan los principales mecanismos en virtud de los cuales se articuló este contrato:

- En el caso de Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A., es necesario el 77,5% de los votos favorables en Junta de Accionistas para los acuerdos que se tomen sobre materias reservadas a la misma, a saber: (i) modificaciones de los estatutos, (ii) aprobación de planes de financiación de la Concesionaria, (iii) modificación, cancelación o terminación del Contrato de Concesión, (iv) distribución de resultados del ejercicio, (v) nombramiento del Auditor de Cuentas de la Sociedad, (vi) aprobación de las cuentas anuales, (vii) otorgamiento de garantías, (viii) disolución de la Sociedad, (ix) aprobación de aportaciones no dinerarias o, (x) disminución del número de miembros del Directorio.

Asimismo, en lo que se refiere al Directorio, Órgano de Administración de la Sociedad, las decisiones han de tomarse por mayoría cualificada, teniendo en cuenta que siempre debe existir el voto favorable de los accionistas minoritarios en lo que se refiere a las materias reservadas al Directorio. Algunas de las más importantes de estas materias son las siguientes: (i) aprobación de modificaciones al Contrato de Concesión, Acuerdos Relacionados o Documentos Financieros, (ii) creación, venta o adquisición de sociedades filiales, (iii) adquisición o disposición de activos, (iv) constitución de garantías, (v) autorizar cambios de los principios o políticas contables, (vi) cambios en la política de dividendos o, (vii) aprobación del presupuesto anual.

Por lo tanto, este acuerdo significa el control conjunto de dichos proyectos por parte del inversor y de ACS, por lo que, desde el momento de la entrada en vigor del mismo, el Grupo ACS procedió a registrar en libros consolidados estas participaciones por el método de puesta en equivalencia. En aquellos casos en los que se haya producido un cambio de método de consolidación, se ha procedido a reciclar a la cuenta de resultados los efectos acumulados en patrimonio por valoración razonable de los instrumentos de cobertura.

Las razones por las que el Grupo ACS no controla la sociedad Bow Power a pesar de tener una titularidad de sus derechos económicos superiores al 50% se debe a la existencia de una mayoría reforzada que afectan a la toma de decisión en las actividades relevantes en sus pactos de accionistas que hace que no se tengan la mayoría de los derechos políticos. El Grupo ACS concluyó la existencia de pérdida de control de la Sociedad conforme al acuerdo de accionistas que se firmó con GIP. En éste se establece, para la junta de accionistas, que todas las decisiones se toman por mayoría del 50% de los votos, excepto una serie de materias reservadas que necesitan mayoría del 76%. En el caso del consejo, que está formado por 3 miembros de Cobra/ACS y 2 de GIP existen una serie de materias reservadas que necesitan el voto favorable de al menos un consejero de GIP.

A título indicativo, las principales materias reservadas son las siguientes:

- Cualquier decisión de cambiar la estructura del órgano de dirección y el número de sus miembros.
- La aprobación de las Cuentas Anuales y aplicación de los resultados.
- Proporcionar cualquier tipo de garantías o intereses de seguridad en relación con el endeudamiento con una tercera parte.
- Vender o disponer por cualquier otro título, el arrendamiento financiero, el intercambio, la promesa o de otro modo disponer o gravar activos de más de 2 millones de euros en total durante cualquier período de 12 meses.
- Aprobar el plan estratégico y el presupuesto anual, así como de realizar cualquier modificación importante en el plan comercial de Bow Power o el presupuesto anual.
- La aceptación, retirarse de él o variando cualquier contrato relevante, la adquisición de una cantidad en exceso de medio millón de euros desinversión, empresa conjunta o sociedad de una cantidad en exceso de un millón de euros.
- La designación y sustitución del director ejecutivo (CEO), director financiero (CFO), director de operaciones y el Consejo General, así como la sustitución o la variación de la remuneración u otros beneficios o condiciones de servicio de cualquiera de ellos.
- La concesión de financiación a terceros fuera del curso ordinario de los negocios o en exceso de cien mil euros.
- La aceptación de, modificación y terminación de cualquier tipo de acuerdos financieros de cobertura.
- Tomar la decisión final de inversión para un proyecto de desarrollo.

Considerando la situación indicada anteriormente sobre los acuerdos que requieren la aceptación por parte de los dos accionistas, el Grupo evaluó conforme a la NIIF 10 la existencia de control, concluyendo que ésta no existe.

Los dos accionistas controlan de forma colectiva la sociedad participada, actuando de forma conjunta para dirigir las actividades relevantes, tales como políticas financieras y operacionales, no pudiendo dirigir un inversor las actividades de la sociedad participada sin la cooperación y aprobación del otro inversor en base a los acuerdos contractuales que se han mencionado anteriormente (NIIF 10 párrafo 9).

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

Adicionalmente, la participación de terceros en:

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

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

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

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

d) Acuerdos conjuntos

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

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

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

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

e) Entidades asociadas

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

Excepcionalmente, existen entidades que no se consideran entidades asociadas al Grupo por no tener influencia significativa, o carecer de actividad y ser irrelevantes para el Grupo en su conjunto. En este sentido destacan las

concesionarias de autopistas en Grecia, Nea Odos Concession Societe Anonyme y Central Greece Motorway Concession, S.A., que, como consecuencia de los acuerdos alcanzados con el resto de socios, permiten concluir la inexistencia de influencia significativa. Por tanto, se registran las inversiones como activos financieros disponibles para la venta, con cambios de valor en patrimonio neto.

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

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

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

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

f) Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se detallan en el Anexo III.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2016 y 2015 la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación se ha producido fundamentalmente por constitución de las mismas, salvo la adquisición de UGL y de Sedgman que se detallan en esta misma Nota.

Durante el ejercicio 2016 destacan las siguientes operaciones:

Adquisición de UGL

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

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

El valor razonable provisional de los activos y pasivos adquiridos es el siguiente:

	Millones de Euros
	Valor razonable activos
Efectivo y equivalentes de efectivo	102,8
Cuentas a cobrar	174,8
Existencias	24,9
Otros activos corrientes	19,1
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	26,7
Inmovilizado material	49,0
Inmovilizado intangible	47,5
Activos por impuestos corrientes y diferidos	180,6
Total activos	625,4
Cuentas a pagar	654,7
Provisiones	55,7
Pasivos financieros	212,3
Total pasivos	922,7
Activos netos (identificados)	(297,3)
Menos: intereses minoritarios	150,1
Más: Fondo de Comercio	323,7
Activos / (pasivos) netos adquiridos	176,5

El fondo de comercio es atribuible a la futura rentabilidad y experiencia de UGL, así como a las sinergias que se esperan integrando UGL con las unidades generadoras de efectivo de Cimic preexistentes en su segmento de construcción. Un elemento del fondo de comercio adquirido ha sido provisionalmente asignado como intangible. Los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos son provisionales y no se ha finalizado debido a la proximidad de la adquisición al final del ejercicio. El fondo de comercio reconocido no es deducible a efectos fiscales.

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

Adquisición de Sedgman

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

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

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

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

La adquisición ha generado un beneficio antes de impuestos de 31,4 millones de euros como consecuencia de la revalorización de la participación anterior en Sedgman por importe de 17,1 millones de euros y el reciclaje de los ajustes por cambios de valor a la cuenta de resultados por importe de 14,3 millones de euros. Estos importes han sido recogido como "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 27). La contribución de Sedgman al importe neto de la cifra de negocios del Grupo desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2016 fue de 150,6 millones de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2016, la contribución de Sedgman al Grupo para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 habría sido de 172,2 millones de euros (225,7 millones de dólares australianos) de ingresos. El negocio está actualmente totalmente integrado con todas las operaciones mineras por lo que no es posible evaluar la contribución al resultado neto del Grupo.

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

También destaca en este epígrafe la plusvalía por la venta realizada en diciembre de 2016 del 29% remanente de la participación en Nextgen que poseía Cimic a Ontario Teachers' Pension Plan por un importe de 47,2 millones de euros. Adicionalmente se ha producido en el ejercicio 2016 la venta de los parques eólicos de Tres Hermanas y Marcona y la venta del 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Esperanza Transmissora de Energía, S.A., Odoyá Transmissora de Energía, S.A. y Transmissora José María de Macedo de Electricidad, S.A.) con un beneficio conjunto de 3.896 miles de euros que, a 31 de diciembre de 2015, estaban consideradas como activos mantenidos para la venta.

Durante el ejercicio 2015 destacaron las siguientes operaciones:

En febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield, S.A. en las Bolsas, una compañía que invierte en activos de infraestructura de energía que se espera genere flujos de efectivo altamente estables y predecibles respaldados

por ingresos regulados o contratados a largo plazo, en la que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21%. Inicialmente, los activos de Saeta Yield, S.A. son parques eólicos y plantas termosolares situados en España, que formaban parte de la cartera de activos de energía renovable de ACS (véase Nota 03.09). En el futuro la sociedad pretende ampliar su presencia tanto en España como a nivel internacional mediante la adquisición de otros activos de generación de electricidad renovable o convencional y de distribución y transmisión de electricidad, así como de cualquier otra infraestructura relacionada con la energía, en cada caso con ingresos contratados o regulados a largo plazo. Estas adquisiciones se realizarán en virtud de un Acuerdo de Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra ("Right of First Offer and Call Option Agreement").

Adicionalmente, el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) en virtud del cual, además de adquirir el 24,0% de la sociedad Saeta Yield, S.A., tomó una participación del 49% en una sociedad denominada Bow Power, S.L. en la que se integraron activos de energía renovable del área Industrial del Grupo ACS sobre los que Saeta Yield, S.A. ostentará un derecho de primera oferta (véase Nota 03.09).

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

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

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

03. Normas de valoración

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

03.01. Fondo de comercio

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

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

- Las asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc. Los asignables a

unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el estado de situación financiera consolidado, siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

- Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.
- Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado a 31 de diciembre de 2003.

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

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

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

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

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

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

03.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

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

03.02.01 Gastos de desarrollo

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

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

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

03.02.02 Concesiones administrativas

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

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

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

03.02.03 Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

03.02.04 Resto de inmovilizado intangible

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

03.03. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

03.04. Inmovilizaciones en proyectos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activo intangible

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

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

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

Activo financiero

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

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

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

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

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

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

Las sociedades evalúan periódicamente, como mínimo al cierre de cada ejercicio, si existen indicios de deterioro de algún activo o conjunto de activos del inmovilizado material con objeto de proceder en su caso, tal como se

indica en la Nota 03.06 a la dotación o reversión de las provisiones por el deterioro de los activos para ajustar su valor neto contable a su valor de uso.

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

03.05. Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que

el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce la reversión de la pérdida por deterioro de valor como ingreso.

03.07. Existencias

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

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

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

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

03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros

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

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

03.08.01 Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

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

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

03.08.02 Inversiones a mantener hasta su vencimiento

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

03.08.03 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

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

03.08.04 Inversiones disponibles para la venta

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

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

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

03.08.05 Baja de activos financieros

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

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

03.08.06 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos renovables, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance. Los Administradores consideran que los activos registrados cumplen con los requisitos contemplados anteriormente.

Actividades interrumpidas

En el ejercicio 2016 se ha considerado como actividad interrumpida la actividad de Urbaser dado que se trataba de una línea de negocio significativa que representaba todo el segmento de actividad medioambiental del Grupo ACS desde el punto de vista operativo. El Grupo ha considerado adecuado el registro de dichas actividades como interrumpidas. Esta actividad estaba incurso en un proceso formal de venta desde septiembre de 2016 habiendo finalizado la misma en diciembre de 2016. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas correspondiente a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
	Urbaser	Urbaser
Importe neto de la cifra de negocios	1.476.303	1.633.353
Gastos de explotación	(1.355.903)	(1.501.188)
Resultado de explotación	120.400	132.165
Resultado antes de impuestos	82.841	78.121
Impuesto sobre beneficios	(18.726)	(18.841)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(7.534)	(9.150)
Resultado después de impuestos y minoritarios	56.581	50.130
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	356.985	-
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	-	-
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas	356.985	-
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	413.566	50.130

El 26 de septiembre de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., llegó a un acuerdo con Firion Investments, sociedad controlada por un grupo chino, para la venta de su participación total en Urbaser, S.A. y comenzó a considerarse actividad interrumpida al estar la venta sujeta a las autorizaciones habituales en este tipo de operaciones. En función de determinados parámetros futuros, el valor de empresa se estableció entre 2.212 y 2.463 millones de euros y el precio acordado entre 1.164 y 1.399 millones de euros. Parte del precio de venta es variable en función del cumplimiento de un Ebitda para el periodo comprendido entre enero 2017 hasta el 31 de diciembre de 2023, que puede llegar hasta un máximo de 298,5 millones de euros dividido en cuatro “earn-outs”. El primer “earn-out” es por 64 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual a 268 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 263 millones de euros y 268 millones de euros se cobrará proporcionalmente). El segundo “earn-out” es de 85 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual a 309 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 268 millones de euros y 309 millones de euros no se cobrará importe adicional). El tercer “earn-out” asciende a 85 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual a 320 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 309 millones de euros y 320 millones de euros se cobrarán proporcionalmente). El cuarto “earn-out” es de 64,5 millones de euros si el Ebitda es mayor o igual a 330 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 320 millones de euros y 330 millones de euros se cobrará proporcionalmente). El Grupo ACS solo ha considerado a la hora de determinar la plusvalía el primer “earn-out”.

La venta del 100% de Urbaser finalizó el 7 de diciembre de 2016 mediante la elevación a público de la escritura de transmisión de acciones. El precio de venta que se ha considerado en el momento de la transacción asciende a 1.164 millones de euros, de los cuales se habían cobrado 20 millones de euros y en el momento de la escritura se han cobrado 959 millones de euros (véase Nota 03.23). Las cantidades pendientes de cobro ascienden a 185 millones de euros, de las que se estiman cobrar 100 millones de euros el 31 de enero de 2018, 21 millones el 31 de enero de 2019 y 64 millones de euros el 7 de diciembre de 2021. Dichas cantidades pendientes de cobro se encuentran recogidas en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” del estado de situación financiera consolidada adjunto y se mantienen garantías bancarias y personales frente a los mismos. El resultado de la venta de Urbaser ha supuesto un resultado de 356.985 miles de euros recogido en el epígrafe “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

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

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

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

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
	Urbaser	Urbaser
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	26.507	214.979
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(276.070)	(133.910)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	66.510	(69.939)
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	(183.053)	11.130

Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos renovables, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

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

	Miles de Euros			
	31/12/2016			
	Energías Renovables	Sintax	Otros	Total
Inmovilizado material	-	26.122	55.003	81.125
Activos intangibles	-	37.613	4.420	42.033
Inmovilizado en proyectos	173.070	-	901	173.971
Activos Financieros	-	460	46.166	46.626
Activos por impuesto diferido	3.220	3.947	8.717	15.884
Otros activos no corrientes	-	-	99.743	99.743
Activos Corrientes	8.578	41.471	39.661	89.710
Activos mantenidos para la venta	184.868	109.613	254.611	549.092
Pasivos No Corrientes	102.014	14.908	127.741	244.663
Pasivos Corrientes	24.369	38.152	10.643	73.164
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	126.383	53.060	138.384	317.827
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	6.372	(84)	(1.548)	4.740

Las principales variaciones en el ejercicio 2016 terminado el 31 de diciembre de 2016 respecto a los activos que se recogían en el balance a 31 de diciembre de 2015, se deben a:

- La venta de los parques eólicos de Tres Hermanas y Marcona realizados en el primer trimestre del ejercicio 2016 y a la venta del 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Esperanza Transmissora de Energía, S.A., Odoyá Transmissora de Energía, S.A. y Transmissora José María de Macedo de Electricidad, S.A.) realizada en Junio de 2016. Todas las desinversiones se han realizado por un importe superior al valor teórico contable al que se encontraban registrados en el cierre del ejercicio anterior, lo que ha supuesto un beneficio antes de impuestos de 3.896 miles de euros.
- Por otro lado, respecto a los activos PT Thiess Contractors Indonesia, señalar que con el acuerdo alcanzado para la venta de los activos, los cuales se registraban a su valor de coste al cierre del ejercicio 2015, se han dado las condiciones para su baja en balance sin efecto significativo en el resultado del ejercicio.
- El Grupo ACS a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., ha llegado a un acuerdo con la sociedad francesa Compagnie d'Affrètement et de Transport S.A.S (CAT), para la venta de su participación total en Sintax, S.A. motivo por el que ha reclasificado sus activos como mantenidos para la venta. El valor de empresa se ha establecido en 49,5 millones de euros y el precio acordado es de 55 millones de euros. La venta, una vez cumplidas las condiciones, que son las autorizaciones habituales en este tipo de operaciones, se ha completado en el mes de febrero de 2017 (véase Nota 32) con una plusvalía neta de impuestos de 5,8 millones de euros.

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

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016 asciende a 108.248 miles de euros (266.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en energías renovables, 27.204 miles de euros (39.964 miles de euros) en líneas de transmisión y otros por 87.653 miles de euros (130.479 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Tras las ventas realizadas ya no hay deuda neta asociada a las líneas de transmisión, que representaban 39.964 miles de euros a 31 de diciembre de 2015. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Ejercicio 2015

A 31 de diciembre de 2015, los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondían principalmente a determinados activos correspondientes a la actividad de las energías renovables y líneas de transmisión que se encontraban incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales, y los activos de PT Thiess Constructors en Indonesia procedentes de Hochtief que se encontraban dentro del segmento de actividad de Construcción. Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluían como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2015 era el siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

03.10. Patrimonio neto

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

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

03.10.01 Capital social

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

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

03.10.02 Acciones propias

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera adjunto a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

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

03.10.03 Opciones sobre acciones

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

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

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

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

03.11. Subvenciones oficiales

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

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

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

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

03.12. Pasivos financieros

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

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

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

03.12.01 Obligaciones, préstamos y títulos de deuda

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

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

03.12.02 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

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

03.12.03 Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

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

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

03.12.04 Obligaciones por prestación por retiro

a) Obligaciones por prestaciones post-empleo

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

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

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

b) Otros compromisos laborales

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

03.12.05 Indemnizaciones por cese

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

03.13. Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos

contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

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

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2016 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, no siendo representativos a nivel individual. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

Los principales procedimientos judiciales y reclamaciones abiertos a 31 de diciembre de 2016 son los relacionados con las concesiones Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5) así como con las sanciones impuestas por la CNMC (véanse Notas 20 y 36). Asimismo, destaca por su importancia individual el inicio de reclamaciones arbitrales por el incremento de los costes habido en el proyecto de Cimic Gorgon Jetty & Marine STR (véase Nota 12).

Provisiones para indemnizaciones al personal

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

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

Las reexpresiones de los planes de prestación definida se reconocen directamente en el estado de resultado global consolidado en el periodo en el que se producen. El coste corriente del ejercicio se recoge en el epígrafe de gastos de personal. El efecto por el interés en el aumento de las obligaciones de pensiones, reducido por los rendimientos previstos en los activos del plan, se recoge como inversión neta e ingresos financieros.

Provisiones para terminación de obra

El gasto por tasas de inspección, costes estimados para retirada de obra y otros gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del período de

ejecución en función de los volúmenes de producción y se registran en el pasivo del estado de situación financiera consolidado dentro del capítulo de provisiones corrientes.

Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

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

Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de costes de garantías.

03.14. Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

03.15. Derivados financieros

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

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

Clasificación

- Coberturas del valor razonable

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

- Coberturas de flujos de efectivo

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

impacto en dicha cuenta por el riesgo cubierto, deduciendo dicho efecto en el mismo epígrafe del estado de resultados consolidado.

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

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

Valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El nivel de exposición mide el riesgo estimado que puede alcanzar una determinada posición, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado. A estos efectos, puede aplicarse un método de MonteCarlo, un ejercicio de simulación con escenarios de probabilidad asignados de forma exógena, o bien el valor de mercado

en cada momento como mejor referencia. En el caso de Grupo, por simplicidad, se aplica este último criterio. En concreto, para los IRS (*interest rate swap*) y los derivados por diferencias de tipo de cambio se utiliza el precio de mercado suministrado por las contrapartidas (que es revisado por cada sociedad con métodos de valoración propios); mientras que para las opciones y para los equity swaps se calcula el precio de mercado de primas de las opciones contratadas, aplicando un método de valoración de opciones estándar, que tiene en consideración variables como el precio del activo subyacente, su volatilidad, el plazo temporal hasta el ejercicio, los tipos de interés, etc.

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

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

Finalmente para calcular la pérdida en caso de incumplimiento,

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

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

03.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

03.16.01. Actividad de Construcción

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

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

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

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

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

afectados” o “expropiaciones no ejecutadas” o errores en la información facilitada por el cliente relativa a la obra a ejecutar.

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

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

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

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

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

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

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

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

03.16.02 Actividades de Servicios Industriales, Medioambientales y Otros

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se

encuentra amparada por el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por éste, y aquellos servicios, que aun no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

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

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

03.17. Reconocimiento de gastos

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

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

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

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

03.18. Compensaciones de saldos

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

03.19. Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

03.20. Beneficios por acción

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

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

03.21. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas en las que opera el Grupo ACS durante los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio de cierre	
	2016	2015	2016	2015
1 Dólar americano (USD)	0,906	0,907	0,951	0,921
1 Dólar australiano (AUD)	0,673	0,676	0,685	0,672
1 Zloty Polaco (PLN)	0,229	0,239	0,227	0,235
1 Real Brasileño (BRL)	0,263	0,268	0,292	0,233
1 Peso mejicano (MXN)	0,049	0,057	0,046	0,054
1 Dólar canadiense (CAD)	0,686	0,704	0,708	0,666
1 Libra esterlina (GBP)	1,215	1,383	1,174	1,357
1 Peso argentino (ARS)	0,061	0,096	0,060	0,071
1 Saudi Riyal (SAR)	0,242	0,241	0,253	0,245

Todos los tipos de cambio son en euros.

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

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

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

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

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

Dada la situación económica de Venezuela y de acuerdo con la definición de economía hiperinflacionaria que establece la NIC 29, el país pasó a considerarse como hiperinflacionista desde 2009, situación que persiste al cierre del ejercicio 2016. El Grupo ACS mantiene inversiones en Venezuela a través de filiales de las divisiones de Construcción, Servicios y Servicios Industriales, siendo los saldos vivos a 31 de diciembre de 2016 y 2015, y el volumen de transacciones durante los ejercicios 2016 y 2015 poco significativos.

El resto de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, no corresponden a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2016 y 2015 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

03.23. Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

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

El desglose del epígrafe “Otros ajustes al resultado (netos)” del estado de flujos de efectivo consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015 (*)
Ingresos financieros	(186.044)	(223.899)
Gastos financieros	526.301	698.993
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	20.416	32.005
Resultado sociedades por el método de participación	(75.128)	(288.023)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	22.654	(299.488)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(66.249)	(36.232)
Otros efectos	(20.217)	240.347
Total	221.733	123.703

(*) Datos reexpresados.

La distribución del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al Grupo ACS, una vez eliminado el efecto de Urbaser, tanto en el ejercicio 2016 como su comparativa con el ejercicio 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2016			31/12/2015 (*)		
	ACS ex Urbaser	Urbaser	Total	ACS ex Urbaser	Urbaser	Total
Flujos de actividades operativas brutos	1.513.891	224.259	1.738.150	1.788.241	274.249	2.062.490
Cambios en el capital circulante	(21.028)	(157.221)	(178.249)	632.765	(7.648)	625.117
Pagos de intereses	(531.592)	(63.407)	(594.999)	(724.287)	(79.102)	(803.389)
Cobros de dividendos	426.655	8.201	434.856	246.041	24.894	270.935
Cobros de intereses	159.164	20.884	180.048	177.264	19.280	196.544
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(170.715)	(6.209)	(176.924)	(325.646)	(16.694)	(342.340)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.376.375	26.507	1.402.882	1.794.378	214.979	2.009.357
Flujos de efectivo de las actividades ordinarias de inversión	200.854	(94.861)	105.993	843.775	(133.910)	709.865
Flujos de efectivo de las actividades de inversión por la venta de Urbaser	959.000	(181.209)	777.791	-	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	1.159.854	(276.070)	883.784	843.775	(133.910)	709.865
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(2.543.050)	66.510	(2.476.540)	(2.161.103)	(69.939)	(2.231.042)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	47.217	(6.273)	40.944	148.389	-	148.389
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	40.396	(189.326)	(148.930)	625.439	11.130	636.569
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	5.614.382	189.326	5.803.708	4.988.943	178.196	5.167.139
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	5.654.778	-	5.654.778	5.614.382	189.326	5.803.708

(*) Datos reexpresados.

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros y Pagos por instrumentos de patrimonio”, además de las adquisiciones de acciones propias de ACS, las compras de autocartera realizadas por la propia Hochtief, A.G. y Cimic así como las inversiones adicionales realizada en Sedgman y en UGL en el ejercicio una vez obtenido el control de la misma.

Se han recogido como cobro por desinversiones más relevantes la cantidad de 959 millones de euros que se han cobrado en el momento de la escritura de venta de Urbaser en diciembre de 2016 (véase Nota 03.09).

Adicionalmente, se han recogido como cobros por desinversiones las cantidades efectivamente cobradas procedentes de la desinversión en Diciembre de 2015, de la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del Metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, por un importe de 109 millones de euros que estaba registrada a 31 de diciembre de 2015 en el epígrafe recogido en el epígrafe “Otros deudores” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio, se ha incluido como menor importe de la inversión en Sedgman y en UGL el importe correspondiente al efectivo y equivalentes de efectivo que se incorporan como consecuencia de la consolidación de dichas sociedades por importe de 164,6 millones de euros que reducen el valor de las inversiones

desembolsadas en las adquisiciones de estas sociedades en dicho periodo por importe de 474,0 millones de euros, recogándose como actividades de inversión 218,9 millones de euros y como actividades de financiación 255,1 millones de euros.

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

03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2016, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

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

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

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

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

A la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de

efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014).	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Clarificaciones a la NIIF 15 (publicada en abril de 2016)	Gira en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto del tiempo o a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a las reglas de transición.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo)	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo por pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar NIIF 9 (“overlay approach”) o su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio de uso.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016 (publicada en diciembre de 2016)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2018
IFRIC 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la “fecha de transacción”, a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

El Grupo se encuentra en la actualidad analizando las diferencias que pudieran derivarse de la entrada en vigor de estas normas y, consecuentemente de los efectos sobre los estados financieros consolidados. Dicho proceso

se encuentra actualmente en curso. En este sentido, la norma que podría suponer el mayor impacto corresponde a la NIIF 15 sobre el reconocimiento de ingresos.

04. Inmovilizado intangible

04.01 Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2016
	Saldo a 31/12/2015	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	
Sociedad Dominante	780.939	-	-	(37.799)	-	-	-	743.140
Construcción	1.798.342	-	365.598	(1.999)	(4.143)	3.802	(4.791)	2.156.809
Servicios Industriales	91.955	(45)	378	(2.214)	(6.213)	1.297	177	85.335
Servicios	243.905	-	8.651	(89.792)	-	(420)	(39.788)	122.556
Total	2.915.141	(45)	374.627	(131.804)	(10.356)	4.679	(44.402)	3.107.840

División	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2015
	Saldo a 31/12/2014	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	
Sociedad Dominante	780.939	-	-	-	-	-	-	780.939
Construcción	1.797.656	(733)	1.515	(12.164)	(3.670)	15.738	-	1.798.342
Servicios Industriales	76.888	-	9.949	-	(418)	5.536	-	91.955
Servicios	238.739	-	5.531	(43)	-	(322)	-	243.905
Total	2.894.222	(733)	16.995	(12.207)	(4.088)	20.952	-	2.915.141

De acuerdo con el cuadro anterior, los fondos de comercio más relevantes son el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G. por importe de 1.388.901 miles de euros y el resultante de la fusión de la Sociedad Dominante con Grupo Dragados, S.A. que asciende a 743.140 miles de euros (780.939 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

La variación más relevante se ha producido por la compra del resto de la participación de Sedgman (véase Nota 02.02.f)) por importe de 41,4 millones de euros y por la compra de UGL por importe de 323,7 millones de euros (véase Nota 02.02.f)). La baja se produce por la venta de la participación en Urbaser que, adicionalmente a la reducción parcial del fondo de comercio de Grupo Dragados en 37.799 miles de euros por la parte que se asignaba a la UGE de Urbaser, reduce el Fondo de Comercio en 92.910 miles de euros proveniente del propio grupo Urbaser. Durante el ejercicio 2015 no se produjeron variaciones significativas.

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

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se asignó a las principales unidades generadoras de efectivo que eran Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas. El importe del fondo de comercio asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico asciende a la cantidad de 1.102 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Américas tiene asignados 287 millones de euros. En el ejercicio 2016, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad de los mismos.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas para los ejercicios 2017 a 2019 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2020 y 2021, descontando

los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 10,2%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital medio (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Factset a fecha de 31 de diciembre de 2016, de 625 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2021 publicado por el FMI en su informe “World Economic Outlook” de octubre de 2016.

Las proyecciones internas del negocio Asia Pacífico se basan en datos históricos y en previsiones internas de Hochtief para Asia Pacífico hasta diciembre de 2019, y para el periodo 2020-2021 se utilizan unas estimaciones en línea con las proyecciones para años anteriores.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Asia Pacífico de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 14,5%, que representa una horquilla de aproximadamente 426 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 4%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 50% respecto a los flujos proyectados.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el precio objetivo promedio de los analistas de Cimic según Factset a 31 de diciembre de 2016 y con el precio de mercado de Cimic a esa misma fecha, concluyéndose que no existe deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2019 según el plan de negocio de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2020 – 2021.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,3%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2021 según el informe del “World Economic Outlook” publicado por el FMI en octubre de 2016.
- Tasa de descuento del 12,35%.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio de Americas de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 50%, que representa una horquilla de 3.765 puntos básicos y soportaría una caída anual de flujos de caja de más de un 75% respecto a los flujos proyectados.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2016 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

Adicionalmente, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas para dicha división de Hochtief, concluyéndose que no presenta deterioro en ninguno de los escenarios analizados. Asimismo, señalar que la cotización bursátil a 31 de diciembre de 2016 (133,05 euros por acción) es significativamente superior al coste medio consolidado en libros.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G. mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 743.140 miles de euros (780.939 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo del área de Construcción y Servicios Industriales según el siguiente detalle:

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

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 del área de Construcción (Dragados) y Servicios Industriales.

Tanto en el ejercicio 2016 como en el ejercicio 2015, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del mismo de acuerdo con un test de deterioro realizado en el cuarto trimestre con cifras de septiembre de cada año, sin que en el último trimestre del año se haya puesto de manifiesto ningún aspecto que pueda ser relevante en relación con el mencionado test.

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

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de cada unidad de negocio se utiliza el yield del bono a 10 años de España, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo real de la deuda de cada unidad de negocio a septiembre de 2016 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es incremento del IPC en 2021 para España según el informe del FMI de octubre de 2016.

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

- Dragados Construcción:
 - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2016 a 2021 del 1,2 %.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2017-2021 del 6,6% y margen terminal del 6,6%.
 - Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,3% en el último año de proyección.
 - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2016.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,56%.
 - Tasa de descuento del 5,84%.
- Servicios Industriales:
 - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2016 a 2021 del -1,1%.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2017-2021 del 10,1% y margen terminal del 10,1%.
 - Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,6% en el último año de proyección.
 - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2016.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,56%.
 - Tasa de descuento del 5,75%.

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

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

De igual modo, para todas las divisiones se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando diferentes escenarios para los dos parámetros claves en la determinación del valor a través del descuento de flujos de caja que son la tasa de crecimiento perpetuo (g) y la tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital) de cada una de las unidades generadoras de efectivo. En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Simplemente, a título de ejemplo, los test de deterioro de las principales

Unidades Generadoras de Efectivo como Dragados Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos de las tasas de descuento de 750 y 2.200 puntos básicos, respectivamente, sin que se produzca un deterioro. Asimismo, los citados test soportan unas desviaciones negativas en los flujos de caja presupuestados del 60% para Dragados Construcción y del 85% para Servicios Industriales.

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango razonable que permite no identificar deterioro alguno ni en 2016 ni en 2015.

El resto de los fondos de comercio, excluido el originado por la fusión entre ACS y Grupo Dragados y el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G., están muy atomizados. Así, en el caso de Industrial, el total del fondo de comercio en el estado de situación financiera asciende a 85.335 miles de euros (91.955 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), que corresponde a 28 sociedades de esta área de actividad, siendo el más significativo el relativo a la adquisición de Midasco, Llc. por 17.613 miles de euros (18.065 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

En el área de Servicios, el importe total asciende a 122.556 miles de euros (243.905 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), correspondiente a más de 50 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra del 25% de Clece por importe de 115.902 miles de euros. En el ejercicio 2016, con la venta de Urbaser se ha dado de baja el Fondo de Comercio asociado a dicho subgrupo vendido por importe de 92.910 miles de euros.

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua 8.025 miles de euros (11.067 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), Pulice 58.828 miles de euros (56.948 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), John P. Picone 51.428 miles de euros (49.785 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y Schiavone 56.797 miles de euros (54.982 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). A excepción del fondo de comercio de Pol-Aqua que ha sido deteriorado parcialmente en 2016 por 2.703 miles de euros y en 2015 por importe de 3.670 miles de euros, las diferencias en los fondos de comercio se producen por la diferencia de conversión con el dólar americano.

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Las pérdidas de valor sufridas en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS durante el ejercicio 2016 ascienden a 10.356 miles de euros (4.088 miles de euros en el ejercicio 2015).

04.02 Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2014	9.699	41.349	411.356	2.580.820	3.043.224	(1.238.822)	(78.501)	1.725.901
Variaciones en el perímetro (*)	-	80	(617)	7.226	6.689	(35.339)	8.154	(20.496)
Entradas o dotaciones (*)	554	6.394	14.922	26.772	48.642	(146.844)	(1.056)	(99.258)
Salidas, bajas o reducciones	(4.027)	(926)	(78.183)	(3.492)	(86.628)	30.744	-	(55.884)
Diferencias de conversión	(1)	115	3.578	16.420	20.112	(6.224)	(4.794)	9.094
Trasposos de / a otros activos	-	63	370	(25.801)	(25.368)	(1.075)	-	(26.443)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	6.225	47.075	351.426	2.601.945	3.006.671	(1.397.560)	(76.197)	1.532.914
Variaciones en el perímetro	(1.132)	(11.246)	(72.880)	(560.739)	(645.997)	371.961	-	(274.036)
Entradas o dotaciones	436	3.965	15.841	9.984	30.226	(127.815)	(1.421)	(99.010)
Salidas, bajas o reducciones	(633)	(2.435)	(5.313)	(882)	(9.263)	7.222	-	(2.041)
Diferencias de conversión	4	(145)	5.215	2.706	7.780	(1.824)	(1.638)	4.318
Trasposos de / a otros activos	-	6	(5.692)	(35.602)	(41.288)	2.958	20.213	(18.117)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	4.900	37.220	288.597	2.017.412	2.348.129	(1.145.058)	(59.043)	1.144.028

(*) Datos reexpresados.

Las adiciones en el ejercicio 2016 ascendieron a 30.226 miles de euros (48.642 miles de euros en el ejercicio 2015) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 13.635 miles de euros (12.302 miles de euros en el ejercicio 2015), Dragados por importe de 530 miles de euros (5.137 miles de euros en el ejercicio 2015), Hochtief por importe de 13.249 miles de euros, principalmente por la asignación del PPA en Sedgman a los contratos con clientes (véase Nota 02.02.f)) (3.538 miles de euros en el ejercicio 2015), y Servicios Industriales por importe de 2.326 miles de euros (1.638 miles de euros en el ejercicio 2015). Como consecuencia de la venta de Urbaser, se han dado de baja activos intangibles por un importe neto de 329.233 miles de euros recogidas en variaciones en el perímetro.

Durante el ejercicio 2016 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" por importe de 1.421 miles de euros. Durante el ejercicio 2015 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como "Resto de inmovilizado intangible" por 1.056 miles de euros correspondientes principalmente a la división de Construcción y registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" del estado de resultados consolidado adjunto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados del ejercicio 2016 y 2015.

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

No existen gastos de desarrollo significativos que se hayan imputado como gastos en el estado de resultados consolidado de los ejercicios 2016 y 2015.

A 31 de diciembre de 2016, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como Fondo de Comercio, corresponden principalmente a varias marcas del Grupo Hochtief por importe de 54.895 miles de euros (59.867 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Las variaciones entre ejercicios se producen por el tipo de cambio. Las marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. En el ejercicio 2016 se ha producido un deterioro de valor en el nombre de Devine en la división de Asia Pacífico de Hochtief por importe de 6.733 miles de euros. En el ejercicio 2015 no se produjeron deterioros por este motivo.

No existen elementos significativos sujetos a restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2016 y 2015.

05. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 1 de enero de 2015	734.680	4.212.047	1.114.936	111.562	6.173.225	(3.622.873)	(50.424)	2.499.928
Variaciones en el perímetro (*)	868	16.347	(8.993)	(5)	8.217	(81.829)	1.373	(72.239)
Entradas o dotaciones (*)	15.092	369.832	115.423	60.344	560.691	(489.063)	(11.040)	60.588
Salidas, bajas o reducciones	(45.109)	(802.346)	(72.524)	(4.352)	(924.331)	653.750	5.350	(265.231)
Diferencias de conversión	1.872	128.692	4.166	(121)	134.609	(60.046)	(1.796)	72.767
Trasposos de / a otros activos	7.068	29.134	5.102	(49.649)	(8.345)	29.066	3.821	24.542
Saldo a 31 de diciembre de 2015	714.471	3.953.706	1.158.110	117.779	5.944.066	(3.570.995)	(52.716)	2.320.355
Variaciones en el perímetro	(238.862)	(650.497)	(318.110)	(48.563)	(1.256.032)	690.988	2.692	(562.352)
Entradas o dotaciones	24.793	267.119	117.691	114.132	523.735	(364.282)	(2.746)	156.707
Salidas, bajas o reducciones	(14.471)	(456.007)	(83.940)	(1.698)	(556.116)	450.096		(106.021)
Diferencias de conversión	(1.697)	64.166	13.601	1.148	77.218	(44.737)	(607)	31.874
Trasposos de / a otros activos	(843)	141.546	(18.481)	(135.403)	(13.181)	(69.742)	2.374	(80.549)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	483.391	3.320.033	868.871	47.395	4.719.690	(2.908.672)	(51.003)	1.760.014

(*) Datos reexpresados.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 523.735 miles de euros y 560.691 miles de euros respectivamente.

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

En el ejercicio 2015, las adquisiciones más relevantes por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 332.408 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por importe de 264.017 miles de euros para la adquisición de maquinaria para las actividades de minería de Cimic, a Servicios por 126.928 miles de euros principalmente por adquisición de maquinaria y utillaje y a Servicios Industriales por 101.179 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos. Adicionalmente, se produjo un incremento de "Instalaciones técnicas y maquinaria" por importe de 91.951 miles de euros al dejar de considerar como activos mantenidos para la venta en el ejercicio 2015, los activos de PT Thiess Constructors Indonesia.

Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 106.021 y 265.231 miles de euros respectivamente, que no han generado resultados por enajenaciones significativos. La baja más significativa en 2016 corresponde a la venta de Urbaser que ha supuesto 625.937 miles de euros. Adicionalmente, destaca en 2016 la baja correspondiente a la maquinaria de Hochtief por importe de 86.076 miles de euros y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 8.055 miles de euros. En el ejercicio 2015, la baja más significativa correspondía a Hochtief por las desinversiones en diferentes compañías.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016, en Dragados se ha traspasado un importe de 113.636 miles de euros del epígrafe de "Inmovilizado en curso y anticipos" correspondientes al proyecto Paseo de la Dirección de Madrid a "Existencias" (15.367 miles de euros traspasados a Terrenos con calificación urbanística y 98.269 miles de euros a Anticipos a proveedores), por estimar que su realización o desarrollo se ejecutará en el corto plazo tras los acuerdos alcanzados (véase Nota 11).

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 90.738 miles de euros que corresponden principalmente a compromisos de

inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 55.707 miles de euros y en maquinaria por Dragados por importe de 28.065 miles de euros. Los compromisos a 31 de diciembre de 2015 ascendían a 403 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 5.175 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados y a Cobra Gestión de Infraestructuras (11.075 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Asimismo, no se han producido pérdidas significativas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados del ejercicio 2016 y 2015.

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

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados consolidado no han sido significativas ni en 2016 ni en 2015.

A 31 de diciembre de 2016 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 868.458 miles de euros (81.623 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) equipos técnicos y maquinaria de la filial australiana Cimic. Adicionalmente a las restricciones comentadas anteriormente, el Grupo ACS tiene hipotecados terrenos y edificios con un importe en libros de 47.287 miles de euros (63.585 miles de euros en 2015) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo tiene contabilizado 1.535.452 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (1.810.718 miles de euros en 2015).

Los bienes en arrendamiento financiero recogidos en el inmovilizado material son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	12.431	60.075	72.506	(35.620)	-	36.886
Saldo a 31 de diciembre de 2015	1.884	77.953	122.727	202.564	(72.921)	-	129.643

La disminución de los bienes en arrendamiento financiero durante los ejercicios 2016 y 2015 corresponde fundamentalmente a las instalaciones técnicas y maquinaria de Cimic como consecuencia de la reducción del negocio de minería. En 2016 la venta de Urbaser también reduce los bienes en arrendamiento financiero.

06. Inmovilizaciones en proyectos

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

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2016:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026 - 2030	205.266	(55.743)	149.523
Comisarias	2024 - 2032	55.589	-	55.589
Gestión de agua	2020 - 2036	30.899	(7.432)	23.467
Transporte de energía	2040	13.924	-	13.924
Plantas Desaladoras	-	8.109	-	8.109
Resto otras infraestructuras	-	16.562	(3.978)	12.584
Total		330.349	(67.153)	263.196

El movimiento en los ejercicios 2016 y 2015 de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2016			2015 (*)		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	917.552	(214.978)	702.574	943.471	(190.328)	753.143
Variaciones de perímetro	(616.585)	151.658	(464.927)	(9.938)	(3.945)	(13.883)
Entradas o dotaciones	22.929	(23.818)	(889)	19.384	(22.013)	(2.629)
Diferencias de conversión	5.218	19.741	24.959	2.526	942	3.468
Salidas, bajas o reducciones	(1.405)	-	(1.405)	(26.438)	363	(26.075)
Traspasos	2.640	244	2.884	(11.452)	2	(11.450)
Saldo final	330.349	(67.153)	263.196	917.553	(214.979)	702.574

(*) Datos reexpresados.

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

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento del ejercicio 2016 es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	185.264	(55.715)	129.549
Gestión de agua	2033	18.542	(6.864)	11.678
Resto otras infraestructuras	-	6.019	(1.228)	4.791
Total		209.825	(63.807)	146.018

	Miles de Euros					
	2016			2015 (*)		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	545.840	(157.900)	387.940	543.923	(130.788)	413.135
Variaciones de perímetro	(348.900)	106.682	(242.218)	(1)	(14.961)	(14.962)
Entradas o dotaciones	2.930	(12.965)	(10.035)	2.449	(12.517)	(10.068)
Diferencias de conversión	(375)	376	1	715	925	1.640
Salidas, bajas o reducciones	(9)	-	(9)	(2.377)	-	(2.377)
Trasposos	10.339	-	10.339	1.131	(559)	572
Saldo final	209.825	(63.807)	146.018	545.840	(157.900)	387.940

(*) Datos reexpresados.

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Comisarías	2024 - 2032	55.589
Autopistas / Carreteras	2030	19.972
Transporte de energía	2040	13.924
Gestión de agua	2032 - 2033	3.054
Resto otras infraestructuras	-	4.566
Total		97.105

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Saldo inicial	231.252	234.769
Variaciones en el perímetro	(138.977)	12.341
Inversión	16.474	478
Ingreso Financiero	5.591	7.376
Cobros	(13.411)	(20.914)
Salidas, bajas o reducciones	(1.036)	4.606
Diferencias de conversión	4.936	1.882
Traspaso de / a otros activos	(7.724)	(9.286)
Saldo final	97.105	231.252

(*) Datos reexpresados.

De acuerdo con los criterios de valoración recogidos en la CINIIF 12 y en la Nota 03.04, el importe de la remuneración financiera recogido en el "importe neto de la cifra de negocios" asciende a 5.591 miles de euros en 2016 (26.597 miles de euros en 2015), no correspondiendo importe alguno en 2016 a activos concesionales identificados como financieros clasificados como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". En 2015 correspondían a activos concesionales identificados como financieros clasificados como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" por importe de 5.349 miles de euros.

Los importes devengados como gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones clasificadas bajo el modelo de activo financiero no son significativos ni durante el ejercicio 2016 ni el 2015.

El detalle de los activos financiados mediante la figura de “project finance” y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12, así como el movimiento del ejercicio 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	9.303	(568)	8.735
Plantas Desaladoras	-	8.109	-	8.109
Resto otras infraestructuras	-	6.006	(2.778)	3.228
Total		23.418	(3.346)	20.072

	Miles de Euros					
	2016			2015 (*)		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
Saldo inicial	140.461	(57.079)	83.382	164.778	(59.539)	105.239
Variaciones de perímetro	(128.708)	44.977	(83.731)	(22.278)	11.016	(11.262)
Entradas o dotaciones	11.345	(10.853)	492	9.081	(9.496)	(415)
Diferencias de conversión	657	19.365	20.022	(71)	17	(54)
Salidas, bajas o reducciones	(360)	-	(360)	(7.753)	363	(7.390)
Traspasos	23	244	267	(3.296)	560	(2.736)
Saldo final	23.418	(3.346)	20.072	140.461	(57.079)	83.382

(*) Datos reexpresados.

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 26.016 miles de euros (306.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”. La reducción se debe principalmente a la venta de Urbaser en diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2016 y 2015 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 22.929 y 33.256 miles de euros respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2016 corresponden a la división de Concesiones por importe de 16.979 miles de euros. En 2015 las principales inversiones en proyectos correspondían a Servicios Industriales por importe de 8.970 miles de euros destacando las realizadas en parques eólicos, y a la división de Servicios en tratamiento de residuos por importe de 18.498 miles de euros. Adicionalmente a las inversiones anteriores, en el ejercicio 2016 y 2015, no se producen variaciones en el perímetro de consolidación significativas.

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 10.365 miles de euros (18.428 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Asimismo, tanto en el ejercicio 2016 como 2015 no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor.

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo no tiene formalizados compromisos contractuales significativos para la adquisición de inmovilizado en proyectos. A 31 de diciembre de 2015 el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por importe de 40.330 miles de euros que correspondían fundamentalmente a Urbaser por los compromisos a medio y largo plazo, principalmente sellados y mantenimiento post-clausura de vertederos y reposición de maquinaria.

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

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

07. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	61.601	62.207
Variaciones de perímetro	-	(1.319)
Adiciones	385	-
Ventas	(1.822)	(199)
Dotaciones	(3.471)	(3.151)
Deterioro de valor	(1.000)	-
Trasposos de / a otros activos	3.444	4.107
Diferencia de conversión	(74)	(44)
Saldo final	59.063	61.601

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden en su mayor parte a edificios de viviendas de protección pública destinadas al alquiler en Madrid, teniendo como arrendatario al IVIMA (Instituto de la Vivienda de Madrid) y con vencimientos comprendidos entre los años 2023 y 2024. El resto corresponde a viviendas, aparcamientos y locales comerciales destinados a su explotación en régimen de alquiler.

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 9.202 miles de euros en 2016 (9.252 miles de euros en 2015). El grado medio de ocupación medio de dichos activos es de un 58 % (63% en 2015) con una superficie media alquilada en el año de 190.236 metros cuadrados (180.981 metros cuadrados en 2015).

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe “Otros gastos de explotación”, ascendieron en el ejercicio 2016 a 6.849 miles de euros (8.202 miles de euros en 2015).

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

Al inicio del ejercicio 2016 el importe bruto en libros ascendía a 120.084 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 58.483 miles de euros y, al cierre del mismo, a 120.446 miles de euros y 61.383 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

08. Acuerdos conjuntos

Las magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a las UTE's y AIE's durante los ejercicios 2016 y 2015, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Activo neto	2.099.781	2.512.030
Resultado antes de impuestos	180.159	176.564
Impuesto sobre beneficios: Gasto (-) / Ingreso (+)	(25.913)	(27.480)
Resultado después de impuestos	154.246	149.085
Otros gastos e ingresos reconocidos en el ejercicio	148	5.987
Total Ingresos y Gastos reconocidos en el ejercicio	154.301	145.279

(*) Datos reexpresados.

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

09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El desglose por tipo de entidad de las sociedades consolidadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Empresas asociadas	854.322	1.236.923
Negocios conjuntos	677.978	669.975
Total	1.532.300	1.906.898

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Saldo inicial	1.906.898	1.231.256
Adiciones	184.242	337.423
Retiros	(287.050)	(70.744)
Variación método de consolidación	(88.349)	237.377
Resultado del ejercicio	75.128	288.023
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión	81.237	12.434
Cobertura flujos de efectivo	55.794	118.041
Activos financieros disponibles para la venta	(14.288)	-
Traspaso a activos no corrientes mantenidos para la venta / actividad interrumpida	-	15.220
Distribución dividendos	(431.274)	(247.238)
Otros	49.962	(14.894)
Saldo final	1.532.300	1.906.898

(*) Datos reexpresados.

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

División	Miles de Euros					
	31/12/2016			31/12/2015 (*)		
	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	746.293	88.866	835.159	806.344	274.527	1.080.871
Servicios Industriales	719.494	(13.695)	705.799	736.672	12.585	749.257
Servicios	43	(43)	-	85.687	(260)	85.428
Corporación y Ajustes	(8.658)	-	(8.658)	(9.829)	1.171	(8.658)
Total	1.457.172	75.128	1.532.300	1.618.874	288.023	1.906.898

(*) Datos reexpresados.

- Construcción

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 721.819 miles de euros (990.945 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La reducción se produce fundamentalmente por la consolidación global de Sedgman (véase Nota 02.02.f)) y la venta de Nextgen que se compensa parcialmente por las inversiones realizadas en negocios conjuntos por Hochtief en América y Australia.

Dentro de este epígrafe, en 2015 HLG Contracting estaba considerada como asociada, mientras que en 2016, sin cambio en el porcentaje de participación de la entidad, ha sido reclasificada como negocio conjunto, siendo registrada mediante el método de la participación al igual que en 2015. El 30 de noviembre de 2016, se llegó a un acuerdo con los accionistas existentes de HLG Contracting, que permitió a un accionista, Al Habtoor Holdings LLC, transferir su participación al otro socio, Riad Al Sadik. Tras esta transferencia, la participación de Cimic se mantiene sin cambios en el 45%, con Riad Al Sadik teniendo el 55% restante. Tras la conclusión de este acuerdo, la dirección de Cimic determinó que la empresa tiene control conjunto de HLG Contracting de acuerdo con la NIIF 10 y consiguientemente, la inversión de Cimic en HLG se clasifica como un negocio conjunto, mientras que anteriormente estaba clasificada como asociada. Como parte de las disposiciones contractuales relativas a la salida de accionistas, Cimic asumió ciertas obligaciones de los otros accionistas, incluyendo la garantía de varios bonos, adquirió ciertos préstamos de Al Habtoor Group LLC por 27,2 millones de dólares (equivalente a 25,8 millones de euros) y adquirió una opción de compra para adquirir el 55% restante de HLG Contracting que no tiene un impacto actual en el control de este negocio conjunto. La opción es un derivado según se define en la NIC 39 y se requiere que se mantenga al valor razonable con impacto en resultados. La opción de compra tenía un valor razonable de 51,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.

La nueva estructura de accionistas de HLG Contracting marca un paso hacia el logro de sus objetivos estratégicos a largo plazo en la región que le permitirá continuar ofreciendo proyectos de liderazgo para sus clientes. Una revisión estratégica del negocio de HLG Contracting ha comenzado y está en curso. El importe recuperable de la inversión del Grupo se ha calculado utilizando el método del valor en uso.

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

- Servicios Industriales

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

Durante el ejercicio 2015, como consecuencia de los acuerdos con GIP descritos en la Nota 02.02.f) se produjo la salida a Bolsa de Saeta Yield, S.A. y la constitución de una sociedad de gestión conjunta (denominada Bow Power, S.L.), por lo que los activos que estaban registrados como mantenidos para la venta incluidos en estas sociedades han pasado a consolidarse por el método de la participación. A 31 de diciembre de 2016 estas participaciones tienen un valor en libras que asciende a 287.553 miles de euros.

En relación con el potencial deterioro de la participación en Saeta Yield, S.A., debe destacarse que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21% de Saeta Yield, S.A. A 31 de diciembre de 2016 el valor en libras de la participación de Saeta Yield, S.A. en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS alcanza los 9,92 euros por acción y la cotización a dicha fecha asciende a 8,131 euros por acción. Como la cotización de Saeta ha estado por debajo del valor en libras de la participación en el Grupo ACS, se ha considerado la posibilidad de la existencia

de indicios de deterioro de la participación en esta sociedad, por lo que se ha procedido a realizar el correspondiente test de deterioro sobre los datos a 30 de septiembre de 2016:

- Para la realización de dicho test, la sociedad se ha basado en una valoración por el descuento de dividendos basándose en información pública de la compañía e información externa de los mercados.
- Para ello se han utilizado el dividendo anunciado por la compañía para 2017, las estimaciones de dividendos por acción de consenso de Factset para 2017-2018 y para 2019-2021 se hacen unas estimaciones en línea con las estimaciones de crecimiento perpetuo. Se ha utilizado como tasa de descuento un coste del capital (Ke) del 5,95% (prima de riesgo 6,25% Damodaran, bono España a 10 años del 0,89% beta desapalancada promedio del sector según Factset, reapalancada por el endeudamiento medio del sector) y una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1,56% (estimaciones crecimiento FMI del IPC de España para 2021).
- El resultado es superior al valor en libros de la participación de Saeta en el Grupo ACS, no detectándose por tanto deterioro de la participación en Saeta.
- No obstante, se ha realizado un análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de descuento (desde el 5% hasta el 7%) y tasa de crecimiento perpetuo de dividendos (desde el 3,56% hasta el 0,0%), soportándose una reducción de la tasa de descuento y de crecimiento de dividendos de aproximadamente 300 y 450 puntos básicos respectivamente.

- Servicios

La reducción en el ejercicio 2016 se debe a la desconsolidación de las sociedades contabilizadas por el método de la puesta en equivalencia como consecuencia de la venta de Urbaser en diciembre de 2016. No se produjeron variaciones relevantes durante el ejercicio 2015.

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

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

Datos de la entidad participada (en su % participación)	Miles de Euros					
	31/12/2016			31/12/2015		
	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, LLC.	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, LLC.
Activo no corriente	276.122	461.351	498.512	192.643	340.749	491.585
Activo corriente	37.202	83.083	10.089	83.734	59.140	18.205
Pasivo no corriente	181.117	369.407	190.658	110.212	233.682	194.336
Pasivo corriente	38.476	41.497	111.442	34.976	28.087	115.114
Valor en libros de la participación	91.724	195.829	230.032	128.114	203.687	200.340

Datos de la entidad participada (en su % participación)	Miles de Euros					
	31/12/2016			31/12/2015		
	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, LLC.	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, LLC.
Cifra de negocios	11.937	67.105	9.401	3.474	52.946	-
Resultado antes de impuestos	13.862	9.800	(22.176)	10.751	5.197	(6.782)
Impuesto sobre beneficios	644	(2.546)	-	(675)	(1.310)	-
Resultado del ejercicio	14.506	7.254	(22.176)	10.076	3.887	(6.782)
Resultado global	14.506	7.254	(22.176)	10.076	3.887	(6.782)
Dividendos recibidos	-	14.364	-	-	8.520	-

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

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Activo no corriente	537.805	505.925
Activo corriente	1.222.672	1.248.546
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(68.875)	(84.098)
Pasivo no corriente	449.261	427.320
De los cuales: Pasivos financieros	(348.630)	(378.380)
Pasivo corriente	1.060.103	1.028.615
De los cuales: Pasivos financieros	(226.203)	(182.122)
Valor en libros de la participación	251.114	298.536

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Cífra de negocios	818.817	780.554
Depreciación / Amortización	(7.363)	(2.972)
Otros gastos	(842.813)	(765.207)
Ingresos financieros	394	971
Ingresos financieros	(25.057)	(22.445)
Resultado antes de impuestos	(56.022)	(9.099)
Impuesto sobre beneficios	(788)	(539)
Resultado del ejercicio	(56.810)	(9.638)
Resultado global	(56.810)	(9.638)
Dividendos recibidos	-	-

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

	Miles de Euros			
	Empresas asociadas		Acuerdos conjuntos	
	2016	2015 (*)	2016	2015 (*)
Valor en libros participación en negocio	336.737	240.863	426.864	634.943
Resultado antes de impuestos	(30.828)	(20.558)	147.119	97.714
Impuesto sobre beneficios	(2.779)	5.424	(20.434)	(469)
Resultado del ejercicio	(33.606)	(15.135)	126.685	97.245
Otro resultado global	(11.946)	-	4.466	1.004
Resultado global	(45.552)	(15.135)	131.151	98.249

(*) Datos reexpresados.

10. Activos financieros

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

	Miles de Euros			
	31/12/2016		31/12/2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	172.004	195.404	290.940	658.116
Créditos a empresas Asociadas	1.292.827	59.622	1.018.464	112.544
Otros créditos	547.806	43.897	453.124	290.576
Valores representativos de deuda	47	558.207	1.215	721.041
Otros activos financieros	374.905	956.187	376.970	529.036
Total	2.387.589	1.813.317	2.140.713	2.311.313

10.01 Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2016		31/12/2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Construcción	142.506	194.395	162.975	68.128
Servicios Industriales	23.548	382	21.332	594
Servicios	22	-	23.480	1
Corporación	5.928	627	83.153	589.393
Total	172.004	195.404	290.940	658.116

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

Iberdrola, S.A.

Dentro de los instrumentos de patrimonio la participación más significativa a 31 de diciembre de 2015 correspondía a Iberdrola.

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

Asimismo, del importe cobrado, a 31 de diciembre de 2016 se mantienen 532.901 miles de euros como colateral en garantía de la operación, recogidos en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Con esta “colateralización” del efectivo resultante de la venta de acciones para atender al pago de los bonistas a sus vencimientos se disminuye sustancialmente el riesgo de no atender a los compromisos de pago. Así mismo existe el compromiso por parte del Grupo ACS de no comprar acciones de Iberdrola en el periodo de vigencia del “prepaid forward sale” (asociado a los vencimientos de los bonos), lo que refuerza la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. Se recogen a corto plazo dado que los bonistas pueden ejercitar su derecho a ejercer el vencimiento anticipado en cualquier momento conforme a la opción americana existente en los bonos. Paralelamente, el importe de los bonos

se mantiene registrado a corto plazo dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo del estado de situación financiera.

Simultáneamente, y con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola el Grupo ACS contrató opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola por un precio de ejercicio igual al precio de venta de la opción descrita anteriormente (6,02 euros por acción) para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables emitidos durante 2013 y 2014. El registro contable ha supuesto el alta del activo financiero derivado por el importe de la prima desembolsada en el momento de su contratación por importe de 70,8 millones de euros. Como es una opción americana que depende del momento en que los bonistas ejerzan el vencimiento, se ha registrado como activo corriente o a corto plazo. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en la cuenta de resultados ascendiendo a 31 de diciembre de 2016 a un importe de 88.189 miles de euros.

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

El resultado conjunto de estas operaciones ha supuesto, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto desde los 6,02 euros por acción, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 29). Los gastos de la operación se han recogido en la cuenta de resultados consolidada en el momento de la venta forward de las acciones disminuyendo el importe de la plusvalía. La citada operación de venta ha supuesto igualmente la cancelación de los instrumentos “share forward sale” que existían al cierre del ejercicio 2015, lo que ha supuesto el reciclaje de 44.060 miles de euros antes de impuestos a la fecha de la operación.

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

Estas acciones, que se recogían como instrumentos de patrimonio corriente en el estado de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015 adjunto, están pignoras en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. a 31 de diciembre de 2015 (véase Nota 17) con vencimiento final por importe de 297.600 miles de euros en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros en marzo de 2019, que mantiene la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones. Estos bonos se recogen como pasivo corriente dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Así mismo, como se ha indicado anteriormente el Grupo ha comunicado a los bonistas, dentro de la operación mencionada anteriormente, que la cancelación de los bonos a los que están asociadas estas acciones se realizará en efectivo.

Durante 2016 ha finalizado el “*put spread*” sobre acciones de Iberdrola sin impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo ACS y liberando el colateral asociado a dicho derivado. A 31 de diciembre de 2015 el Grupo ACS mantenía un “*put spread*” con un subyacente relativo 158.655.797 acciones de Iberdrola, S.A. que implicaba una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad que se valoraban al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados. La valoración a mercado a 31 de diciembre de 2015, en la que el precio de cotización de Iberdrola superaba en más de un 30% al valor máximo de ejercicio del “*put spread*” suponía la ausencia del registro de un pasivo por este concepto (véase Nota 22).

Durante el ejercicio 2015, la operación más relevante en relación con la participación en Iberdrola fue la cancelación del “*equity swap*” firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 22), en el que el Grupo ACS tenía el usufructo sobre dichas acciones.

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

Xfera Móviles, S.A. (Yoigo)

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo ACS tenía una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L. que se ha vendido en 2016 a Masmovil (véase Nota 10.03).

El valor en libros a 31 de diciembre de 2015 de la participación en Xfera ascendía a 198.376 miles de euros, que se correspondía, después de los saneamientos realizados antes de la venta en 2006 al Grupo Telia Sonera, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como “Otros créditos” por importe de 119.170 miles de euros (véase Nota 10.03), habiendo el Grupo registrado en ejercicios anteriores provisiones muy relevantes en relación con dicha participación.

El Grupo ACS realizó, en el último trimestre de 2015, un cálculo del valor recuperable de esta inversión para la que utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía hasta el año 2020, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 7,96% y una tasa de crecimiento perpetuo del 1,5% de acuerdo con la estimación del IPC realizada por el FMI para 2020 en España. Asimismo se realizó un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo y desviaciones en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. El test de deterioro era sensible a variaciones en sus hipótesis claves, pero tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados con un grado de sensibilidad razonable, el valor recuperable de esta inversión estaba, en cualquier caso, por encima de su valor en libros, por lo que se consideraba que no existían deterioros adicionales a los que se encontraban registrados al cierre del ejercicio 2015.

Otras inversiones

A 31 de diciembre de 2016, en otras inversiones destacan principalmente, entre otras participaciones minoritarias, las provenientes de sociedades filiales de Hochtief por un importe neto de 71.561 miles de euros (123.853 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) así como las procedentes de Iridium por un importe neto de 68.036 miles de euros (35.732 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

10.02 Créditos a empresas Asociadas

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2016, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

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

Los saldos de “Créditos a empresas Asociadas” a 31 de diciembre de 2015, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2016	2017	2018	2019	2020 y posteriores	Total no corriente
Créditos a empresas asociadas	112.544	760.793	1.550	787	255.334	1.018.464

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 615.145 miles de euros (487.544 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) a HLG Contracting LLC. En relación al importe anterior, señalar que el mismo se divide en dos préstamos, uno por importe de 141,6 millones de euros (148,8 millones de dólares americanos) que no genera intereses y otro por importe de 473,6 millones de euros (497,7 millones de dólares americanos), los cuales tienen fecha de vencimiento septiembre de 2018. A esto se añaden los intereses pendientes de cobro por importe de 104,6 millones de dólares americanos (99,5 millones de euros).

Asimismo, a 31 de diciembre de 2016, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el otorgado a Eix Diagonal por 170.540 miles de euros (157.490 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Autovía del Pirineo por 54.582 miles de euros (54.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Circunvalación de Alicante, S.A. por 15.651 miles de euros (15.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.538 miles de euros (29.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), a Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S. por 18.521 miles de euros (12.054 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), así como a Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A. por 11.988 miles de euros (4.923 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

10.03 Otros créditos

Los saldos de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2016, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

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

Los saldos de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2015, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2016	2017	2018	2019	2020 y posteriores	Total no corriente
Otros créditos	290.576	224.814	25.596	24.146	178.568	453.124

En la parte no corriente de este apartado se recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2016, el préstamo concedido a Masmovil por importe de 200.000 miles de euros como forma de pago de la operación de venta de la inversión en Xfera. El 20 de junio de 2016, el Grupo ACS, a través de su filial ACS Telefonía Móvil, S.L. llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. para la venta de la totalidad de sus acciones (17% de participación por un importe de 79.330 miles de euros recogido en el epígrafe “Activos financieros-Instrumentos de patrimonio” del estado de situación financiera el 31 de diciembre de 2015) y sus préstamos participativos en Xfera Móviles, S.A. (por importe de 119.170 miles de euros) que ascendía en conjunto a 198.500 miles de euros (véase Nota 10.01).

De acuerdo con los contratos firmados y una vez cerrada la operación el pasado 5 de octubre de 2016 al ser aprobada por las autoridades de la competencia y obtener Masmovil la financiación necesaria, ACS ha transferido las acciones y los derechos de los préstamos participativos de acuerdo a lo siguiente:

- Cantidad inicial de 120 millones de euros (garantizada por un aval bancario a primer requerimiento durante 25 meses).
- “Earn-out” de 80 millones de euros que se cobrarían en función del Ebitda consolidado del Grupo Masmovil en 2019 (según el plan de negocio adjunto al contrato) siendo el máximo 80 millones de euros si el Ebitda es igual o superior a 300 millones de euros en 2019. No se cobrarían los mencionados 80 millones de euros si el Ebitda fuera igual o inferior al 70% de 300 millones de euros (esto es, 210 millones de euros). En proporción si se encuentra entre los dos límites anteriores.

Adicionalmente, es de destacar que también se cobrarían los 80 millones de euros del “earn-out” independientemente del Ebitda que se alcance en 2019, si se produce un cambio de control antes del 1 de enero de 2020 en Masmovil o en caso de que el ratio de endeudamiento financiero neto / Ebitda en cualquier período trimestral a partir del segundo trimestre de 2017 (inclusive) sea superior a siete veces.

En ningún caso tendrá ACS derecho a percibir el “earn-out” si (i) requiere el prepago de la deuda de forma anticipada o si (ii) requiere a Masmovil la asunción de la deuda dentro de los tres años siguientes a la fecha de entrada en vigor del presente contrato.

La deuda (incluyendo la correspondiente al “earn-out”) genera un tipo de interés fijo del 2%. Adicionalmente, señalar que la deuda generará un tipo de interés variable del 3% si se cumplen una serie de circunstancias, como son que el Ebitda sobre el año anterior sea superior al 20%, que se produzca un cambio de control, etc.

Existe adicionalmente un compromiso de asunción de deuda y capitalización en acciones con las siguientes condiciones:

- Si ACS requiere a Masmovil la asunción de la deuda dentro de los tres años siguientes a la fecha de entrada en vigor del contrato, ACS tendrá derecho a capitalizar la deuda pendiente de pago en la fecha del requerimiento a 25 euros/acción. En este caso no se tiene derecho al “earn-out”.
- Si ACS requiere a Masmovil la asunción de la deuda a partir tercer año siguiente a la fecha de entrada en vigor del contrato, ACS tendrá derecho a capitalizar la deuda pendiente de pago en la fecha del requerimiento a 40 euros/acción. En este caso no se tiene derecho al “earn-out”.
- Si Masmovil incurre en un incumplimiento de obligaciones de pago a su vencimiento ordinario o anticipado que no fuera subsanado dentro de los cinco días hábiles siguientes a su acaecimiento, ACS tendrá adicionalmente derecho a requerir a Masmovil la asunción de la deuda a 20 euros/acción.
- En caso de que el ratio de endeudamiento financiero neto / Ebitda en cualquier período trimestral a partir del segundo trimestre de 2017 (inclusive) sea superior a 6x, ACS tendrá derecho a requerir a Masmovil la asunción de la deuda a 20 euros/acción.

Existen ciertas obligaciones de Masmovil que son habituales en este tipo de situaciones como son la entrega a ACS de los ratios de endeudamiento, la necesidad de contar con los consejeros de ACS para la toma de algunas decisiones importantes, tales como son la destitución/nombramiento de directivos de primer nivel (i.e. CEO o CFO de cualquier compañía operativa controlada por Masmovil), aprobar un plan de negocio distinto del Plan de Negocio o el presupuesto anual si difiere materialmente del Plan de negocio o cambiar de “national roaming agreement”.

Existen ciertos supuestos de vencimiento anticipado, entre las que destacan que si Masmovil incumpliera cualesquiera obligaciones de pago bajo el contrato; o la Junta General de Accionistas de Masmovil cesara en su calidad de miembros del Consejo a los Consejeros del ACS o si se produce la declaración judicial de Masmovil en estado legal de concurso de acreedores.

El calendario de pagos devolución del préstamo abarca desde el 2023 al 2029.

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo ACS considera que no se ha puesto de manifiesto ningún evento ni se ha dado ninguna circunstancia que pueda considerarse como indicio de deterioro en el plan de negocio para la consecución del Ebitda en el ejercicio 2019 para la consolidación de la parte variable del préstamo mencionado.

Por último, se recogía en este epígrafe la deuda que estaba refinanciada a las corporaciones locales por importe 117.201 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y que ha salido del perímetro de consolidación del Grupo ACS con la venta de Urbaser en diciembre de 2016.

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

10.04 Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2016 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento, procedentes de Hochtief por 269.028 miles de euros (510.717 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 235.879 miles de euros (46.032 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

10.05 Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2016, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 754.792 miles de euros (296.088 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 564.609 miles de euros (203.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (véase Nota 22) entre las que destaca la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 10.01) por importe de 532.901 miles de euros. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad está restringida dependiendo del cumplimiento de los ratios de cobertura.

Adicionalmente, este epígrafe recoge la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos por importe de 58.001 miles de euros (74.173 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (véase Nota 12) y los saldos de las cuentas de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el ejercicio 2016 ni el ejercicio 2015 se han materializado pérdidas por deterioro significativas. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2016 ni en el ejercicio 2015.

11. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Comerciales	198.529	197.199
Materias primas y otros aprovisionamientos	385.967	334.224
Productos en curso	595.158	683.563
Productos terminados	14.903	41.524
Subproductos residuos y materiales recuperados	-	378
Anticipos a proveedores y subcontratistas	212.399	211.030
Total	1.406.956	1.467.918

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2016 corresponde en su mayor parte a los 559.168 miles de euros (767.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 382.636 miles de euros (614.388 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 31 de diciembre de 2016 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 231.661 miles de euros (322.703 miles de euros a 31 de

diciembre de 2015) y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 368.298 miles de euros. Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 en garantía del cumplimiento de deudas.

Adicionalmente, en el ejercicio 2016, Dragados ha traspasado un importe de 113.636 miles de euros del epígrafe de “Inmovilizado en curso y anticipos” correspondientes al proyecto Paseo de la Dirección de Madrid a “Existencias” (15.367 miles de euros traspasados a Terrenos con calificación urbanística “Comerciales” y 98.269 miles de euros a “Anticipos a proveedores y subcontratistas”), por estimar su realización o desarrollo en el corto plazo tras el acuerdo alcanzado en 2016 (véase Nota 05).

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 23 y 1.757 miles de euros en el ejercicio 2016 (1.392 y 2.257 miles de euros en el ejercicio 2015), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

2016	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2016
Clientes por ventas y prestación de servicios	6.400.343	2.700.302	216.218	-	9.316.863
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	58.995	84.043	1.458	-	144.496
Otros deudores	672.572	572.281	8.312	8.273	1.261.438
Activos por impuesto corriente	63.097	123.557	205	78.220	265.079
Total	7.195.007	3.480.183	226.193	86.493	10.987.876

2015	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2015
Clientes por ventas y prestación de servicios	5.672.074	2.733.281	729.000	218	9.134.573
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	88.810	124.520	9.544	(16.856)	206.018
Otros deudores	584.130	602.394	164.746	(72.961)	1.278.309
Activos por impuesto corriente	84.688	152.539	8.739	50.990	296.956
Total	6.429.702	3.612.734	912.029	(38.609)	10.915.856

Clientes por ventas y prestaciones de servicios – Saldo neto de clientes

La composición por divisiones de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes por tipo de actividad a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

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

2015	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2015
Clientes y efectos a cobrar	3.857.130	1.569.521	629.412	4.715	6.060.778
Obra ejecutada pendiente de certificar	2.505.871	1.250.283	129.247	-	3.885.401
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(690.927)	(86.523)	(29.659)	(4.497)	(811.606)
Total clientes por ventas y prestación de servicios	5.672.074	2.733.281	729.000	218	9.134.573
Anticipos recibidos por pedidos (Nota 23)	(1.462.246)	(1.297.331)	(24.019)	-	(2.783.596)
Total saldo neto de clientes	4.209.828	1.435.950	704.981	218	6.350.977

A 31 de diciembre de 2016, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 895.113 miles de euros (689.060 miles de euros a 31 de diciembre 2015).

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 665.526 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (519.461 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2016 a 118.618 miles de euros (237.517 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), de los cuales 58.001 miles de euros (74.173 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes, otros créditos" (véase Nota 10.05).

No existe ningún cliente a 31 de diciembre de 2016 y 2015 que represente más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

Asimismo, en relación con la actividad de construcción, el Grupo mantiene registrados a 31 de diciembre de 2016, 2.038 millones de euros correspondientes a importes en negociación o disputa (1.938 millones de euros en 2015), de los cuales 1.355 millones de euros se encuentra en situación litigiosa a 31 de diciembre de 2016 al incluirse el arbitraje del proyecto Gorgon LNG Jetty que se detalla más adelante en la presente Nota. Estos importes, que recogen el retraso acumulado en el cobro de la producción de los últimos años seis años, apenas representan el 1,3% de la actividad de construcción del Grupo ACS en dicho periodo.

En relación con los citados importes, el Grupo mantiene reclamados un importe aproximado de 4.723 millones de euros de los que un 60% corresponden a los proyectos que están en situación litigiosa debido al arbitraje del proyecto Gorgon Jetty.

De los importes de Obra Ejecutada pendiente de certificar a 31 de diciembre de 2016 que corresponden a expedientes en negociación o disputa, cabe destacar los siguientes, como más significativos, que representan el más de la mitad del saldo mantenido a dicha fecha:

- Gorgon LNG Jetty and Marine Structure (758 millones de euros): Corresponde a la obra realizada por CPB Contractors Pty Ltd (CPB), que es filial al 100% de Cimic, junto con sus socios del consorcio (Saipem SA

y Saipem Portugal Comercio Marítimo LDA) que forma el Consorcio y Chevron Australia Pty Ltd (Chevron) en relación con el Proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structures Project (el Gorgon Contract). En noviembre de 2009, el Consorcio fue anunciado como el contratista preferido para construir el proyecto Chevron Gorgon LNG Jetty and Marine Structures Project de 2,1 kilómetros en Barrow Island, a 70 kilómetros de la costa de Pilbara, en Australia Occidental.

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

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

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

Cimic sólo ha reconocido ingresos equivalentes a los costes incurridos por el Contrato Gorgon, por importe de AUD 1,130 millones (aproximadamente el 50% del total de la cantidad a la que considera que tiene derecho) que se reconocen como en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del estado de situación financiera de ACS a 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

Tras un período de negociación, las partes han entrado en un Arbitraje de acuerdo con lo prescrito por el contrato Gorgon. Los tres árbitros junto con el presidente han sido nombrados en diciembre de 2016. La primera conferencia de procedimientos está prevista para el primer trimestre de 2017 junto con una posible visita de la Isla de Barrow para los árbitros poco después. El calendario procesal para el arbitraje debería ser determinado en la primera conferencia de procedimiento. Con sujeción a los calendarios pertinentes, la disponibilidad de los árbitros y el cumplimiento de las etapas procedimentales oportunas, las audiencias deberían iniciarse aproximadamente a principios de 2019 con un laudo posterior. El proceso anterior supone el procedimiento normal de arbitraje.

Además, y con el fin de perseguir su derecho en virtud del contrato, Cimic ha iniciado procedimientos en los Estados Unidos contra Chevron. El inicio del procedimiento no tiene efecto en el proceso de negociación ni en el derecho del Grupo Cimic al montante en negociación.

- Estación de Metro calle 86Th NYC- USA (con un grado de ejecución de obra del 93%) cuyo importe asciende a 15.707 miles de euros. El Grupo procedió a la presentación de reclamaciones al cliente las cuales a la fecha actual están siendo en parte reconocidas. Los expedientes en negociación ascienden aproximadamente a 36 millones de euros.
- Autopista Northeast Anthony Henday Drive – Canadá (participada por el Grupo en un 67,5% y con un grado de ejecución de obra del 99,8%), cuyo importe asciende a 89.766 miles de euros. Se mantienen reclamaciones por importe muy superior al registrado, que corresponden fundamentalmente a sobrecostes motivados por desviaciones en el proyecto inicial. El Grupo cuenta con informes de terceros que soportan la razonabilidad de las reclamaciones presentadas, así como lo estipulado en el clausulado del contrato. Las reclamaciones ascienden a un importe aproximado de 200 millones de euros.
- Obra de construcción del Túnel de Bogotá - Colombia (participada por el Grupo en un 70% y con un grado de ejecución de obra del 96,24%), cuyo importe asciende a 33.015 miles de euros. Se mantienen registrados reclamaciones por costes originados por expedientes de riesgos geológicos principalmente que el Grupo considera probable su repercusión al cliente, siendo éstas inferiores a las cantidades reclamadas.
- Autopistas en Polonia S8 y S17 (Obras finalizadas en ejercicios anteriores), cuyo importe asciende a 16.930 miles de euros. Las reclamaciones corresponden en su totalidad a costes incurridos por el Grupo por modificaciones al diseño original y que actualmente se encuentran en discusión con el cliente, en la liquidación final de la obra.
- Metro de Sevilla (participada por el Grupo en un 42,04%, obra finalizada) cuyo importe asciende a 25.548 miles de euros. La totalidad de las reclamaciones registradas corresponden a la ejecución de modificados

y revisiones de precios sobre el proyecto original. A la fecha actual, existe un expediente con resolución judicial favorable por importe muy superior al registrado, si bien se encuentra a la espera de resolución.

Adicionalmente, cabe señalar el importe de “Obra pendiente de certificar” que mantiene el Grupo en la obra del construcción del Túnel de Seattle- USA (participada por el Grupo en un 55%), por importe de 49.675 miles de euros). Durante el 2015 la ejecución de dicha obra se paralizó por problemas técnicos de la tuneladora, como consecuencia de errores en el mapa de canalizaciones facilitadas por el cliente. La joint venture asumió los costes de reparación de la tuneladora y ha cursado diferentes reclamaciones al proveedor de la misma y a las entidades aseguradoras. A la fecha actual, esta obra se encuentra en la actualidad evolucionando con normalidad.

Asimismo, en relación con la evolución de algunos de los proyectos anteriormente indicados cuya resolución se encuentra ligada a procesos de negociación o arbitraje, cabe indicar que en el ejercicio 2016 determinados proyectos que se encontraban en negociación han pasado a un escenario de resolución de arbitraje, como es el caso de Gorgon Jetty por importe de 758 millones de euros, y por su parte se han llegado a acuerdos relativos a proyectos que suponían 97 millones de euros de Obra Ejecutada pendiente de certificar al cierre del ejercicio 2015, sin impacto significativo para el Grupo.

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

Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para clientes de dudoso cobro de 2016 y 2015:

Provisiones para clientes de dudoso cobro	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios (*)	Corporación y ajustes	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2014	(792.320)	(115.665)	(26.960)	(4.498)	(939.443)
Dotaciones	(28.062)	(17.504)	(1.662)	-	(47.228)
Reversiones / Excesos	124.425	22.830	807	-	148.062
Variaciones de perímetro y otros	5.030	23.816	(1.845)	1	27.002
Saldo a 31 de diciembre de 2015	(690.927)	(86.523)	(29.660)	(4.497)	(811.607)
Dotaciones	(634)	(5.436)	(4.437)	-	(10.507)
Reversiones / Excesos	10.949	12.838	4.158	-	27.945
Variaciones de perímetro y otros	(61.984)	(517)	25.918	-	(36.583)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	(742.596)	(79.638)	(4.021)	(4.497)	(830.752)

(*) Datos reexpresados

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

Dentro de este epígrafe se mantiene la provisión realizada por Cimic por 462.456 miles de euros (458.457 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Esta cantidad se encuentra recogida en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 reduciendo el importe del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”.

El saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2016 asciende a 6.180.578 miles de euros (6.350.977 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), de los cuales 770.286 miles de euros (1.108.476 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) corresponden a la actividad nacional y 5.410.292 miles de euros (5.242.501 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) corresponden a la actividad internacional.

En lo que respecta a la actividad nacional, 475.578 miles de euros (623.188 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), el 62% del saldo (el 56% del saldo a 31 de diciembre de 2015) corresponde al saldo neto con la administración pública española, mientras que el resto corresponde al sector privado, sin gran concentración de los mismos.

En relación con la actividad en el exterior, la mayor parte procede de la actividad desarrollada con el sector privado por importe de 4.456.396 miles de euros (4.460.448 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) correspondiendo en su mayor parte al Grupo Hochtief. La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 se detallan en el apartado “Riesgo de crédito” de la Nota 21.

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

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

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

13. Otros activos corrientes

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

14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 114.210 miles de euros (110.963 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

15. Patrimonio neto

15.01 Capital

A 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

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

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

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

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

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

Comisario y la aprobación de las reglas por la que se rijan las relaciones jurídicas entre la Sociedad y el Sindicato de tenedores de los valores que se emitan.

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

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

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

El 9 de enero de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 5 de mayo de 2016, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2016, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 43,73% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 61.236 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.534.969, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.267.484,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.267.484,50 euros, mediante la amortización de 2.534.969 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.267.484,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

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

adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 28 de abril de 2015, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 17 de diciembre de 2015, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Una vez concluido el proceso, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se han emitido el 4 de febrero de 2016 es de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

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

El 17 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

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

Además de la Sociedad Dominante, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan en mercados de valores son Hochtief, A.G. en la Bolsa de Frankfurt (Alemania), Dragados y Construcciones Argentina, S.A.I.C.I. en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina), Cimic Group Limited, Macmahon Holdings Limited y Devine Limited en la Bolsa de Australia. A partir del 16 de febrero de 2015 cotizan las acciones de su participada Saeta Yield, S.A. en las Bolsas de valores españolas.

A 31 de diciembre de 2016, el accionista con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante era Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 12,52%.

15.02 Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

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

15.03 Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	667.059	553.286
Reserva por capital amortizado	17.593	14.210
Reserva por pérdidas y ganancias actuariales	(42.432)	43.697
Otras reservas	109.545	451.734
Reservas en sociedades consolidadas	1.099.085	853.219
Total	1.886.137	1.951.433

15.03.01 Reservas de la Sociedad Dominante

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

Reserva legal

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

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

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Reservas voluntarias

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

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

Reserva por capital amortizado

Como consecuencia de la amortización de acciones de la Sociedad Dominante realizada en los ejercicios 2016 y 2015, de acuerdo con lo establecido en el artículo 335.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha constituido una "reserva por capital amortizado" con el carácter de indisponible por importe de 17.593 miles de euros (14.210 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

Esta reserva se incluye dentro del epígrafe "Ajustes por cambio de valor" siendo la única partida que no se reciclará por la cuenta de resultados siendo imputable directamente en patrimonio neto. Esta partida recoge los efectos sobre los planes de pensiones que se deben a impactos actuariales como son los cambios en el tipo de interés técnico, las tablas de mortalidad, etc. La disminución entre ejercicios se debe principalmente a que Hochtief ha disminuido el tipo de descuento usado para valorar sus obligaciones por pensiones en Alemania al 1,75% a 31 de diciembre de 2016 (2,5% a 31 de diciembre de 2015).

15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Construcción	2.866.939	3.020.937
Servicios	(41.058)	634.748
Servicios Industriales	1.020.891	961.292
Corporación	(2.747.687)	(3.763.758)
Total	1.099.085	853.219

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

15.04 Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	2016		2015	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	9.898.884	276.629	6.919.380	201.122
Compras	4.669.903	107.081	10.134.317	285.693
Scrip dividend	-	-	173.839	6
Ventas	(3.125.000)	(85.567)	(532.999)	(15.456)
Amortización	(6.766.365)	(177.162)	(6.795.653)	(194.736)
Al cierre del periodo	4.677.422	120.981	9.898.884	276.629

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

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

El 9 de enero de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor

nominal unitario que se emiten de 2.534.969, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.267.484,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.267.484,50 euros, mediante la amortización de 2.534.969 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.267.484,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El 17 de febrero de 2015, quedó ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias por un valor en libros de 75.965 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El 6 de agosto de 2015 se ejecutó una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 2.089.622,50 euros, mediante la amortización de 4.179.245 acciones propias con un valor en libros de 118.771 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 2.089.622,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.01).

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2016, 4.677.422 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 1,49% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.981 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2015, el Grupo poseía 9.898.884 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 3,1% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 276.629 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2016 fue de 22,93 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2016 fue de 27,38 euros por acción (28,19 euros y 29,00 euros por acción respectivamente, en el ejercicio 2015).

15.05 Dividendo a cuenta

El 9 de enero de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 5 de mayo de 2016, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2016, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 43,73% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 3 de febrero de 2017 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 61.236.138,50 euros (0,445 euros por acción) que fue satisfecho el 7 de febrero de 2017.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.534.969, por un importe nominal de 1.267.484,50 euros.

El Grupo ACS ha registrado en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2016 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 140.026 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 61.236 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el ejercicio de 2017, 78.790 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

15.06 Ajustes por cambio de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	(33.744)	(418.331)
Instrumentos de cobertura	127.715	298.075
Activos financieros disponibles para la venta	(167.748)	76.077
Diferencia de conversión	84.814	10.435
Saldo final	11.037	(33.744)

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

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

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el estado de situación financiera consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2016 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2016 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

A continuación se presenta las principales diferencias de conversión por monedas:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Dólar americano (USD)	91.638	80.680
Dólar australiano (AUD)	216.488	165.611
Zloty polaco (PLN)	(550)	(413)
Real brasileño (BRL)	(17.023)	(33.038)
Peso mexicano (MXN)	29.447	36.832
Dólar canadiense (CAD)	14.721	(3.287)
Libra esterlina (GBP)	104	3.780
Bolívar venezolano (VEB)	(53.647)	(40.773)
Peso argentino (ARS)	(28.582)	(55.143)
Peso Colombiano (CLP)	(9.279)	(14.046)
Sol peruano (PEN)	7.279	6.027
Saudi Riyal (SAR)	1.388	6.142
Resto monedas	(108.811)	(94.013)
Total	143.173	58.359

A 31 de diciembre de 2016, adicionalmente al saldo de diferencias de conversión, el saldo de "Ajustes por valoración" incluye un importe negativo de 106.225 miles de euros de instrumentos de cobertura (233.940 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2015) y un importe negativo de 25.911 miles de euros de activos disponibles para la venta (141.837 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

15.07 Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta a continuación:

División	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2016			Saldo a 31/12/2015 (*)		
	Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado Actividades Interrumpidas	Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado Actividades Interrumpidas
Construcción	1.101.062	252.548	-	1.397.473	270.461	-
Servicios Industriales	36.326	3.737	-	(12.990)	48.089	-
Servicios	(3.180)	2.075	7.534	62.853	1.225	9.150
Total	1.134.208	258.360	7.534	1.447.336	319.775	9.150

(*) Datos reexpresados.

El saldo de socios externos corresponde principalmente a la consolidación de Hochtief por integración global que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 761.210 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (1.002.847 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Cimic Group Limited.

De acuerdo al mismo, la única participación no controlada significativa es Hochtief, cuya información es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Activo no corriente	5.200.632	4.771.692
Activo corriente	9.465.430	9.139.655
Pasivo no corriente	3.184.256	3.897.597
Pasivo corriente	8.896.309	6.867.002
Patrimonio neto	2.585.497	3.146.748
De los cuales: Minoritarios Hochtief	761.210	1.002.847
Intereses minoritarios de Hochtief incluidos en el patrimonio neto del Grupo ACS	1.055.071	1.642.482
Cifra de negocios	19.908.328	21.096.618
Resultado antes de impuestos	620.711	523.404
Impuesto sobre beneficios	(187.217)	(190.210)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	433.494	333.194
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
Resultado del ejercicio	433.494	333.194
De los cuales: Minoritarios en Hochtief	(113.011)	(124.908)
Resultado de la Sociedad Dominante	320.483	208.286
Intereses minoritarios incluidos en el resultado del ejercicio	(203.405)	(198.239)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.173.391	1.135.206
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(235.690)	731.510
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(966.056)	(1.777.401)

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2016, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2015	1.776.261
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	258.360
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	7.534
Dividendos	(131.586)
Variación en el perímetro de consolidación	(521.208)
Variaciones de capital y otros	605
Ajustes por valoración	10.136
Saldo a 31 de diciembre de 2016	1.400.102

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

El movimiento durante el ejercicio 2015, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2014	1.864.376
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas (*)	319.775
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas (*)	9.150
Dividendos	(206.271)
Variación en el perímetro de consolidación	(190.559)
Variaciones de capital y otros	(105.258)
Ajustes por valoración	85.048
Saldo a 31 de diciembre de 2015	1.776.261

(*) Datos reexpresados.

La reducción en el saldo de este epígrafe en 2015 se produjo principalmente por la compra de acciones tanto de Hochtief como consecuencia de la compra de su autocartera como la compra de una participación adicional en Hochtief por parte de ACS (véase Nota 02.02 f).

Los dividendos pagados a las participaciones no controladas ascendió durante el ejercicio 2016 a 150.418 miles de euros (189.401 miles de euros en 2015).

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Sociedad del Grupo	Porcentaje de participación	Accionista
Construcción		
Besalco Dragados, S.A.	50,00%	Besalco Construcciones, S.A.
Consortio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A.	50,01%	Besalco, S.A.
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	47,50%	Spie Capag, S.A.
Autovía del Camp del Turia, S.A.	35,00%	Sedesa Concesiones (30%)
Servicios Industriales		
Escal UGS, S.L.	33,33%	Castor UGS LP
Procme, S.A.	25,46%	José Reis Costa
Serpista, S.A.	49,00%	Temg Mantenimiento, S.A. (10%) Iberia, S.A. (39%)
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	30,55%	Atlantic Energy Investment, S.L.(10,55%) Constructora Industrial de Monclova, S.A de C.V. (15%) Steel Serv, S.A. (5%)
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	50,00%	Newpek, S.A. de C.V.
Sistemas Sec, S.A.	49,00%	Compañía Americana de Multiservicios Limitada
Servicios		
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	49,00%	Iberia, S.A.

16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Saldo inicial	58.776	59.745
Variaciones perímetro	(55.246)	(2.892)
Diferencia de conversión	6	-
Adiciones	1.786	637
Traspasos	(201)	2.718
Imputación a resultado del ejercicio	(1.147)	(1.432)
Saldo final	3.974	58.776

(*) Datos reexpresados.

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

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2016 (registradas en el epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" del estado de resultados consolidado) antes de impuestos ascienden a 1.147 miles de euros (1.432 miles de euros en 2015). Se desglosa a continuación, por años, la imputación temporal:

	Miles de Euros					
	31/12/2016			31/12/2015		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	918	1.979	1.077	5.681	18.940	34.155

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

17.01 Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.228.307 miles de euros no corrientes y 1.747.665 miles de euros corrientes (2.815.259 miles de euros no corrientes y 1.028.431 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2015) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS.

Las emisiones más relevantes a 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

- La emisión realizada el 16 de marzo de 2015 por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al amparo de su Programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y desembolsada el 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).
- Adicionalmente, a lo largo de 2016, el Grupo ACS, al amparo de este mismo programa EMTN ha realizado una emisión de 28 millones de euros adicionales a los 85 millones de euros emitidos en octubre de 2015 que están igualmente admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda con vencimiento en octubre de 2018 y con un cupón anual del 2,5%.
- La operación realizada por Hochtief en mayo de 2014 consistente en una emisión de bonos sin calificación crediticia por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2019 y con cupón del 2,625% anual. Esta emisión cotiza en la Bolsa de Luxemburgo y en todas las bolsas alemanas.
- La emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por un importe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de 235.300 miles de euros, a la par, vencimiento el 27 de marzo de 2019, devengan un interés fijo nominal anual del 1,625%, canjeable por acciones de Iberdrola. Esta emisión de bonos está clasificada en el estado de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2016 y 2015 como pasivos corrientes y como consecuencia de su consideración como pasivos financieros corrientes, estos bonos se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 por su valor nominal, que es el importe que pueden exigir los bonistas en caso de que opten por el rescate, no siendo aplicable ya el tipo de interés efectivo y recogiendo en el valor del derivado implícito existente, la diferencia positiva entre el valor de cotización de los activos canjeables y el valor nominal de la emisión de los bonos. El precio de canje de los bonos es de 6,419 euros por cada acción de Iberdrola. Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt. Estos bonos tienen la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos que se debe a la existencia de una opción americana que permite al bonista la posibilidad de amortización de los bonos a su valor de mercado en cualquier momento del tiempo. Durante 2016 y como consecuencia del contrato de “prepaid forward sale” sobre las acciones de Iberdrola (véase Nota 10.01) se ha producido una modificación sustancial ya que se ha realizado una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada.
- La emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. por un importe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de 297.600 miles de euros, a la par, vencimiento el 22 de octubre de 2018, devengan un interés fijo nominal anual del 2,625%, canjeable por acciones de Iberdrola. Esta emisión de bonos está clasificada en el estado de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2016 y 2015 como pasivos corrientes y como consecuencia de su consideración como pasivos financieros corrientes, estos bonos se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 por su valor nominal, que es el importe que pueden exigir los bonistas en caso de que opten por el rescate, no siendo aplicable ya el tipo de interés efectivo y recogiendo en el valor del derivado implícito existente, la diferencia positiva entre el valor de cotización de los activos canjeables y el valor nominal de la emisión de los bonos. El precio de canje de los bonos es de 5,7688 euros por cada acción de Iberdrola. Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt. Estos bonos tienen la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos que se debe a la existencia de una opción americana que permite al bonista la posibilidad de amortización de los bonos a

su valor de mercado en cualquier momento del tiempo. Durante 2016 y como consecuencia del contrato de “prepaid forward sale” sobre las acciones de Iberdrola (véase Nota 10.01) se ha producido una modificación sustancial ya que se ha realizado una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada.

- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2020 y con un cupón del 3,875% anual.
- En marzo de 2012 Hochtief, A.G. emitió un bono corporativo por un importe nominal de 500 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2017 y con un cupón del 5,5% anual. Esta emisión de bonos está clasificada en el estado de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2016 y 2015 como pasivos corriente.
- Durante el ejercicio de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2015 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 427.954 miles de euros (419.842 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- La emisión por Cimic de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años (vencimiento en noviembre de 2022) a un tipo fijo del 5,95% anual, y un valor en libras de 191.543 miles de euros (185.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- En el ejercicio 2010 Cimic emitió un bono de 350 millones de dólares americanos con un contravalor actual de 247.404 miles de euros (239.086 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Este bono tiene dos tramos, pendientes de vencimiento en 2017 (por 137.975 miles de euros) y 2020 (por 109.429 miles de euros), con un tipo de interés de 5,22% y 5,78% respectivamente en función del vencimiento.
- En 2008, Cimic Group Limited emitió 280 millones de dólares americanos mediante una colocación privada (“private placement”). El tramo pendiente de vencimiento es en 2018, con un tipo de interés del 7,66%. El valor en libras de esta colocación privada a 31 de diciembre de 2016 asciende a 75.173 miles de euros (72.645 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- Finalmente, las obligaciones y bonos emitidos incluyen 86.787 miles de euros (13.442 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) de Cimic Group Limited de varios bonos adicionales con tipo de interés variable.

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

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

El detalle por vencimientos de estos bonos y obligaciones a 31 de diciembre de 2015 era el siguiente:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2016	2017	2018	2019	2020 y posteriores	Total no corriente
Obligaciones y bonos	1.028.431	631.898	157.324	602.618	1.423.419	2.815.259

El valor de cotización de los bonos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Cotización	
	31/12/2016	31/12/2015
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	101,64%	93,45%
ACS Canjeable 298, 2,625% Vencimiento 2018	117,08%	124,25%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	110,61%	114,72%
HOCHTIEF 500, 5,5% Vencimiento 2017	100,62%	104,75%
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	103,51%	102,53%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	108,05%	107,05%
LEIGHTON FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	105,43%	103,08%

17.02 Préstamos y líneas de crédito

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

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

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2015, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2016	2017	2018	2019	2020 y posteriores	Total no corriente
Préstamos y líneas de crédito en euros	1.740.644	589.528	202.799	78.551	2.299.192	3.170.070
Préstamos y líneas de crédito en moneda extranjera	320.694	113.032	209.478	199.382	24.888	546.780
Arrendamiento financiero	131.713	93.858	24.447	13.180	19.961	151.446
Total	2.193.051	796.418	436.724	291.113	2.344.041	3.868.296

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

- El 13 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., suscribió con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.650 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 700 millones de euros) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. El 20 de diciembre de 2016 se ha renovado el sindicato con un cambio en la división de los tramos, el tramo A de préstamo por importe de 1.400 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 950 millones de euros y con un nuevo vencimiento el 13 de diciembre de 2021.

- La financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief, A.G. corresponde a la financiación de proyectos (Véase Nota 18) por importe de 8.255 miles de euros. El importe de la financiación bancaria incluía 50.000 miles de euros de un bilateral contratado el 13 de diciembre de 2012 que ha sido repagado a su vencimiento el 13 de diciembre de 2016.
- Un sindicato internacional de bancos otorgó de la participada Hochtief, A.G. en términos de mercado con vencimiento 30 de abril de 2019, una facilidad crediticia que asciende a 1.500.000 miles de euros en un tramo para garantías y 500.000 miles de euros de facilidad crediticia que a 31 de diciembre de 2016 y 2015 estaban sin utilizar.
- Con fecha 30 de octubre de 2014, Dragados S.A. y sus participadas (Dragados USA, Inc., Dragados Construction USA, Inc., Dragados Canadá Inc. y Dragados Inversiones USA, S.L.) en concepto de “Prestatarios”, firmaron un contrato de préstamo sindicado, por un importe de 420.000 miles de dólares estadounidenses. Con fecha 28 de junio de 2016, se firmó una novación modificativa no extintiva de dicho contrato de financiación, por el que se dividía el principal del préstamo en dos tramos: el Tramo A, un préstamo por importe de 315.000 miles de dólares, y el Tramo B, una línea de crédito 105.000 miles de dólares. A 31 de diciembre de 2016, se encuentra dispuesto en su totalidad el Tramo A y cuyos importes ascienden a 299.629 miles de euros (386.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Si bien, cabe señalar que al cierre del ejercicio 2016, ninguna sociedad del Grupo ha dispuesto de cantidad alguna de la línea de crédito (Tramo B). El préstamo (Tramo A), se amortizará en tres pagos semestrales de igual cuantía, siendo el primero de ellos el 30 de abril de 2018, y la línea de crédito (Tramo B) se amortizará en un solo pago el 30 de octubre de 2019.
- El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 38.167 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (42.489 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).
- A 31 de diciembre de 2016 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito con límites de 6.688.978 miles de euros (6.355.756 miles de euros en 2015), de las que se encuentran no dispuestas por importe de 5.072.422 miles de euros (4.580.933 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

Dentro de las variaciones más significativas respecto al ejercicio 2015 destaca la baja del préstamo sindicado de Urbaser por importe de 600 millones de euros como consecuencia de la venta de dicho grupo en diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2016 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 981.722 miles de euros (867.474 miles de euros en 2015), de las cuales principalmente 593.235 miles de euros son en dólares americanos (623.023 miles de euros en 2015), 183.126 miles de euros son en dólares australianos (34.914 miles de euros en 2015), 71.905 miles de euros son en dólares canadienses (2.283 miles de euros en 2015), 22.131 miles de euros son en pesos chilenos (56.988 miles de euros en 2015), 13.854 miles de euros son en reales brasileños (12.767 miles de euros en 2015), 17.138 miles de euros son en riyal saudí (11.860 miles de euros en 2015), 12.041 miles de euros son en rupias indias (6.201 miles de euros en 2015), 25.134 miles de euros en zloty polacos (27.601 miles de euros en 2015), 5.512 miles de euros en pesos argentinos (22.623 miles de euros en 2015) y 12.911 miles de euros en pesos colombianos (18.390 miles de euros en 2015).

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

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2016 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 2,33% (2,83% en 2015). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 4,35% (4,71% en 2015).

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2016, el Grupo ACS cumple con todos los ratios exigidos por los contratos de financiación.

17.03 Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros, que se incluyen en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detalla a continuación:

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

2015	Miles de Euros			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Saldo a 31/12/2015
Valor actual de las cuotas mínimas de arrendamiento	131.713	131.486	19.960	283.159
Gastos financieros no devengados	8.445	7.155	2.019	17.619
Importe total de los pagos del arrendamiento financiero	140.158	138.641	21.979	300.778

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La mayor parte de ellos se refieren a Cimic Group Limited para equipamiento de su actividad de minería. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015. La reducción entre años se debe principalmente a la venta de Urbaser en diciembre de 2016.

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

18. Financiación de proyectos y deudas con recurso limitado

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

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

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

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

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Tratamiento de residuos	14.285	299.086	313.371
Autopistas	5.901	79.958	85.859
Activos Inmobiliarios (Existencias)	23.798	31.158	54.956
Comisaría	6.013	43.785	49.798
Gestión de agua	1.801	15.709	17.510
Otras infraestructuras	2.781	16.570	19.351
Total	54.579	486.266	540.845

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 es el siguiente:

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

	Miles de Euros				
	Vencimiento en				
	2017	2018	2019	2020 y Resto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2015	39.122	58.267	26.068	362.809	486.266

Financiación de proyectos

Dentro de las variaciones más significativas respecto al ejercicio 2015 destaca la baja de la financiación de proyectos asociada al tratamiento de residuos que, a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 313.371 miles de euros como consecuencia de la venta del grupo Urbaser en diciembre de 2016.

Adicionalmente destaca la procedente de Hochtief, A.G. en relación con activos inmobiliarios (clasificado contablemente en el epígrafe existencias del estado de situación financiera consolidado adjunto) obtenidos para el desarrollo de la actividad inmobiliaria, tanto de la propia Hochtief, A.G. como de Cimic. Esta financiación mantiene, a 31 de diciembre de 2016, garantías colaterales por parte de la propia Hochtief, A.G. por importe de 34.787 miles de euros (4.400 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), de las que 8.255 miles de euros tiene vencimiento superior a un año, no existiendo cantidades de capital y deuda subordinada pendientes de desembolsar a dicha fecha ni a 31 de diciembre de 2016, ni aportaciones contingentes a dicha fecha ni a 31 de diciembre de 2016.

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

El tipo de interés medio correspondiente a la financiación de proyectos asciende al 4,37% anual en 2016 y al 3,87% en 2015. El incremento entre ejercicios se debe al mayor peso de la financiación en reales brasileños.

Las deudas correspondientes a esta clase de financiación tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2016 se cumplen. Excepto por lo mencionado específicamente en los párrafos anteriores relativo a cada una de las financiaciones más relevantes, a 31 de diciembre de 2016 las garantías prestadas en forma de colateral ascienden a 550 miles de euros (19.919 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 que procedían de Urbaser).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda de financiación de proyectos y con recurso limitado a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de

elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

19. Otros pasivos financieros

La composición de los saldos de este capítulo de los estados de situación financiera consolidados es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2016		Saldo a 31/12/2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	39.332	9.475	57.103	4.947
Deudas con empresas Asociadas	15.805	4.406	19.742	11.731
Otros	139.842	77.639	135.450	70.005
Total	194.979	91.520	212.295	86.683

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

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

20. Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

NO CORRIENTES	Miles de Euros				Total
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	
Saldo a 31 de diciembre de 2015	508.386	3.908	1.074.164	33.476	1.619.934
Entradas o dotaciones	31.294	179.701	343.012	3.171	557.178
Aplicaciones	(28.705)	(1.114)	(60.586)	-	(90.405)
Reversiones	(418)	(853)	(284.580)	-	(285.851)
Incrementos por el paso del tiempo y el efecto del cambio en los tipos de descuento	85.238	-	773	-	86.011
Diferencias de conversión	4.745	-	(12.589)	-	(7.844)
Variaciones de perímetro	81	(9)	(159.365)	-	(159.293)
Traspasos	(148)	4.606	(69.022)	(80)	(64.644)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	600.473	186.239	831.807	36.567	1.655.086

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

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

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen, por una parte, de las sociedades incorporadas como consecuencia de la fusión por absorción del Grupo Dragados en 2003, se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantías con los importes y calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían a 31 de diciembre de 2016 a 6.665 miles de euros (9.574 miles de euros en 2015), y 176.058 miles de euros (183.656 miles de euros en 2015) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2016 y 2015 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

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

(*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 1,14%. En el ejercicio 2016 el tipo de interés aplicado ha sido del 1,14% mientras que en 2015 fue del 1,72%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2016, han supuesto un ingreso de 283 miles de euros en 2016 (121 miles de euros de gasto en 2015).

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2016 la aportación de 3.723 miles de euros, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2015 ascendía a 3.738 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2016 asciende a 1.673 miles de euros (1.686 miles de euros en 2015) (véase Nota 34).

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

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

Planes de prestación definida

En virtud de los planes de prestación definida, la obligación de la Sociedad es proporcionar las prestaciones acordadas a los empleados actuales y antiguos. Las principales obligaciones por pensiones en Alemania consisten en compromisos directos con arreglo al actual plan de pensiones 2000+ y a los planes de retribución diferida. El plan 2000+, en vigor desde el 1 de enero de 2000 es un plan modular de aportación definida. La proporción del componente anual depende de los ingresos y de la edad del empleado (factor de conversión de anualidad) y de la cotización al régimen general que Hochtief Aktiengesellschaft actualiza cada tres años y se ajusta según sea necesario. La cuantía futura de la pensión es la suma total de los componentes adquiridos cada año. En casos

aislados, se establecen acuerdos de pensiones por antigüedad de servicio y sueldo final dirigidos a personal directivo, aunque estos acuerdos ya no se ofrecen desde 1995, excepto a miembros del consejo ejecutivo de Hochtief. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo; en casi todos los demás casos se conceden como rentas vitalicias.

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

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

La composición de las obligaciones de prestación definida del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 era la siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2016		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	128.813	94.097	15.249
Sueldo final	(17.861)		(15.249)
Sueldo distinto del final	(110.952)	(94.097)	
Prestaciones atribuidas	184.463	44.877	19.177
Otros pagos de prestaciones	505.168	109.053	14.849
Obligaciones similares	95	60.470	
Total	818.539	308.497	40.275
Duración en años (ponderada)	14,6	8,7	19,0

	Miles de Euros		
	31/12/2015		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	116.993	90.919	12.842
Sueldo final	(15.964)	-	(12.842)
Sueldo distinto del final	(101.029)	(90.919)	-
Prestaciones atribuidas	154.162	46.477	17.077
Otros pagos de prestaciones	488.211	102.376	15.468
Obligaciones similares	93	54.350	-
Total	759.459	294.122	45.387
Duración en años (ponderada)	14,7	7,9	21,0

Activos afectos al plan

Alemania

En Alemania, los planes de pensiones no están sujetos a requisitos mínimos de capitalización legales o regulatorios. Las obligaciones de pensiones nacionales se capitalizan en su totalidad. Los planes de capitalización adoptan la modalidad de acuerdo fiduciario contractual (CTA). Los activos transferidos lleva administrándolos desde el 1 de enero de 2015 un fideicomisario externo y sirven exclusivamente para financiar obligaciones de pensiones en Alemania. El efectivo transferido se invierte en el mercado de capitales con arreglo a los principios de inversión establecidos en el contrato de fideicomiso y con las directrices de inversión. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomisario sino un comité de inversión.

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

Para lograr una estructura de riesgos conservadora óptima, también se ha adoptado una gestión transversal de riesgos. Con tal fin, se ha recurrido a los servicios de un gestor transversal independiente, que trabaja por su cuenta con un presupuesto de riesgos fijo anual en un proceso de gestión transversal de riesgos con una estructura clara. Hochtief pretende garantizar la financiación íntegra de las obligaciones por pensiones, así como de las nuevas prestaciones atribuidas sobre la base del coste de servicios corrientes con carácter anual o, por lo menos, oportunamente. Si, llegado el momento se registrara un déficit, las sociedades realizarían un desembolso extraordinario. En Alemania, los compromisos por pensiones por encima del techo de valoración de las aportaciones aplicado a los regímenes legales de seguros de pensiones se cubren, además, por medio de un seguro de responsabilidad derivada de pensiones. Los pasivos por pensiones resultantes de la retribución diferida a empleados ofrecidos el 31 de diciembre de 2013 se capitalizaron mediante la compra de participaciones minoristas de fondos. La financiación de las obligaciones servidas por Hochtief Pension Trust e. V. a 31 de diciembre de 2016 asciende aproximadamente al 55% (61% en 2015); la cifra correspondiente a Alemania en su conjunto ronda el 60% (67% en 2015). Cabe señalar a este respecto que el volumen de las obligaciones por pensiones se ha incrementado de manera significativa en los últimos años porque los tipos de interés de mercado se hallan en mínimos, y que el ratio de capitalización subirá de nuevo considerablemente con la recuperación de los tipos de interés.

EE.UU.

La gestión de las obligaciones de prestación definida congeladas del Grupo Turner se ha encomendado también a un fondo de pensiones. BNY Mellon gestiona en fideicomiso los activos afectos al plan, que se destinan, única y exclusivamente, a la financiación de este. La independencia del fideicomiso se revisa con carácter anual y se somete a certificación por los auditores. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomiso sino un comité especial. La inversión de los activos afectos al plan se realiza sobre la base de un estudio de ALM elaborado periódicamente. Los objetivos de inversión son maximizar el ratio de capitalización y reducir la volatilidad de dicho ratio. Al capitalizar íntegramente las obligaciones por pensiones, se reducirán las inversiones de alto riesgo en renta variable a favor de los bonos a tipo fijo. Ofrecen una rentabilidad idónea en consonancia con los pasivos del plan, por lo que garantizan su capitalización total. Aunque no existe un requisito mínimo de capitalización legal, cuando se sitúa en niveles bajos, provoca el incremento de las aportaciones a la Pension Benefit Guarantee Corporation y limita los pagos de cantidad única, de ahí que el objetivo sea lograr la máxima capitalización. La capitalización de las obligaciones cubiertas con los activos afectos al plan de Turner a 31 de diciembre de 2016 ronda el 86% (87% en 2015); la capitalización en el conjunto de Turner ronda el 69% (71% en 2015).

Reino Unido

La capitalización de los activos afectos al plan de Hochtief UK se realiza, asimismo, por medio de un fideicomiso. Existen requisitos mínimos legales de capitalización. Si esta no basta para cubrir un déficit de fondos, se elabora un plan complementario de reestructuración. La capitalización de este plan es objeto de revisión cada tres años como mínimo. La capitalización de las obligaciones por pensiones de Hochtief UK se mueve en torno al 69% (81% en 2015).

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

Cobertura de obligaciones de prestación definida por activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2016		31/12/2015	
	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan
No cubiertas por los activos afectos al plan	61.858	-	55.705	-
Parcialmente cubierta por activos afectos al plan	1.046.057	667.669	977.080	679.337
Cubierta parcialmente por activos afectos al plan	1.107.915	667.669	1.032.785	679.337
Cubierta completamente por activos afectos al plan	68.396	70.971	66.183	72.397
Total	1.176.311	738.640	1.098.968	751.734

Hipótesis actuariales

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

	Porcentaje					
	2016			2015		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Factor de descuento*	1,75	4,04	2,65	2,50	4,20	3,70
Incrementos salariales	2,75	-	2,30	3,25	-	1,90
Incrementos de pensiones*	1,75	-	4,42	1,75	-	4,45
Incrementos de los costes sanitarios	-	5,00	-	-	5,00	-

* Media ponderada

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

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

Alemania	Tablas de mortalidad Heubeck 2005G
EE. UU.	RP-2014 pensionados / no pensionados por separado, general, con mejora generacional usando la escala MP-2014
Reino Unido	S2PxA CML_2015 (1,25 %) hombres (1,00 %) mujeres año de nacimiento

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

Cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definidas

	Miles de Euros					
	2016			2015		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Obligaciones de prestación definida al inicio del ejercicio	759.459	339.509	1.098.968	837.252	322.681	1.159.933
Coste de servicios corrientes	5.943	1.764	7.707	9.102	2.074	11.176
Gastos por intereses	18.495	13.265	31.760	16.352	13.319	29.671
Reexpresiones						
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis demográficas	-	3.537	3.537	-	(842)	(842)
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis financieras	81.203	14.565	95.768	(54.446)	(8.063)	(62.509)
Ganancias/(pérdidas) actuariales resultantes de los ajustes por la experiencia adquirida	(8.060)	1.326	(6.734)	(10.257)	980	(9.277)
Prestaciones abonadas con cargo a los activos de la sociedad	(442)	(3.264)	(3.706)	(433)	(2.836)	(3.269)
Prestaciones con cargo a los activos del fondo	(38.004)	(16.055)	54.059	(38.059)	(19.114)	(57.173)
Liquidaciones pagadas con cargo a los activos del fondo	-	-	-	-	(3.525)	(3.525)
Aportaciones de los empleados	-	162	162	-	201	201
Efecto de las transferencias	(55)	-	(55)	(52)	-	(52)
Ajustes cambiarios	-	2.963	2.963	-	34.634	34.634
Obligaciones de prestación definida al cierre del ejercicio	818.539	357.772	1.176.311	759.459	339.509	1.098.968

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

	Miles de Euros					
	2016			2015		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Activos afectos al plan al inicio del ejercicio	506.877	244.857	751.734	537.858	244.834	782.692
Intereses sobre los activos afectos al plan	12.618	9.290	21.908	10.702	9.877	20.579
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	(1.369)	(1.369)	-	(1.130)	(1.130)
Reexpresiones						
Rendimiento de los activos afectos al plan no contabilizado en los gastos/ingresos por intereses, netos	4.521	8.240	12.761	(12.051)	(12.993)	(25.044)
Diferencia entre los gastos del plan previstos y reconocidos en resultados	-	(176)	(176)	-	(237)	(237)
Aportaciones a cargo de la empresa	5.439	835	6.274	8.427	964	9.391
Aportaciones de los empleados	-	162	162	-	201	201
Prestaciones satisfechas	(38.004)	(16.055)	(54.059)	(38.059)	(19.114)	(57.173)
Liquidaciones satisfechas	-	-	-	-	(3.525)	(3.525)
Ajustes cambiarios	-	1.405	1.405	-	25.980	25.980
Activos afectos al plan al cierre del ejercicio	491.451	247.189	738.640	506.877	244.857	751.734

La inversión de los activos afectos al plan para cubrir futuras obligaciones por pensiones generó unos resultados reales de 34.669 miles de euros en 2016 (gasto de 4.465 miles de euros en 2015).

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo:

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

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Obligaciones de prestación definida	1.176.311	1.098.968
Menos activos afectos al plan	738.640	751.734
Estado de capitalización	437.671	347.234
Activos de planes de pensiones sobrefinanciados	2.575	6.214
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	440.246	353.448

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

Composición de activos afectos al plan

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

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

	Miles de Euros			
	31/12/2015			
	Valor razonable		Total	%
	Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos		
Renta variable				
Renta variable estadounidense	29.272	-	29.272	3,89
Renta variable europea	72.296	18.734	91.030	12,11
Renta variable de mercados emergentes	46.337	-	46.337	6,16
Otros títulos de renta variable	10.224	-	10.224	1,36
Renta fija				
Bonos del Estado estadounidenses	-	-	-	-
Bonos del Estado europeos	97.688	412	98.100	13,05
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	34.335	-	34.335	4,57
Bonos corporativos*	225.637	-	225.637	30,02
Otros bonos	-	-	-	-
Fondos de inversión	45.802	42.239	88.041	11,71
Bienes inmuebles	-	31.938	31.938	4,25
Pólizas de seguro	-	80.021	80.021	10,65
Materias primas	-	-	-	-
Efectivo	13.259	-	13.259	1,76
Otros	-	3.540	3.540	0,47
Total	574.850	176.884	751.734	100,00

* de los que: 8.446 miles de euros en bonos garantizados por el Estado

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

	Miles de Euros					
	2016			2015		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Coste de servicios corrientes	5.943	1.764	7.707	9.102	2.074	11.176
Gasto total por personal	5.943	1.764	7.707	9.102	2.074	11.176
Gastos por intereses de obligaciones de prestación acumulada	18.495	13.265	31.760	16.352	13.319	29.671
Rendimiento de los activos afectos al plan	(12.618)	(9.290)	(21.908)	(10.702)	(9.877)	(20.579)
Gastos/ingresos por intereses, netos (inversión neta e ingresos por intereses)	5.877	3.975	9.852	5.650	3.442	9.092
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	1.369	1.369	-	1.130	1.130
Total reconocido en resultados	11.820	7.108	18.928	14.752	6.646	21.398

Además de los gastos reconocidos en resultados, el estado del resultado global consolidado contabiliza 84.425 miles de euros en concepto de pérdidas actuariales en 2016 antes de impuestos diferidos y después de cambios en el perímetro de consolidación y ajustes del tipo de cambio (ganancias actuariales por valor de 28.516 miles de euros en 2015). Antes de impuestos diferidos, las pérdidas actuariales acumuladas ascienden a 527.496 miles de euros (443.071 miles de euros en 2015).

Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones. A 31 de diciembre de 2016, la obligación de prestación definida se situaba en 60.470 miles de euros (54.350 miles de euros en 2015). Los costes sanitarios suponían 1.532 miles de euros (1.785 miles de euros en 2015) del coste de servicio corriente y 2.397 miles de euros (2.223 miles de euros en 2015) de los gastos por intereses.

Análisis de sensibilidad

Riesgo de tipos de interés

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

Riesgo de inflación

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

Riesgo de longevidad

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

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

Impacto sobre las obligaciones de prestación definida

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

	Miles de Euros					
	31/12/2015					
	Alemania		Resto de países		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(48.716)	54.437	(15.559)	17.146	(64.275)	71.583
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(91.976)	116.235	(29.730)	36.105	(121.706)	152.340
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	423	(369)	609	(564)	1.032	(933)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	17.468	(18.402)	1.232	(1.377)	18.700	(19.779)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	82	(77)	82	(77)
Esperanza de vida +1 año	31.274	n/a	8.223	n/a	39.497	n/a

Pagos de prestaciones y aportaciones futuros a planes de prestación definida

A 31 de diciembre de 2016, los pagos de pensiones previstos para el futuro son los siguientes:

	Miles de Euros
Vencimiento en 2017	63.065
Vencimiento en 2018	63.184
Vencimiento en 2019	63.238
Vencimiento en 2020	63.859
Vencimiento en 2021	63.702
Vencimiento en 2022 a 2026	298.350

Las aportaciones a planes de prestación definida serán posiblemente más altos en 2017 que durante el año anterior. Esto se debe al incremento en las obligaciones de prestación definida para miembros del consejo ejecutivo de Hochtief y a las aportaciones al seguro relacionado de responsabilidad derivada de pensiones, así como a las transferencias superiores a los CTA derivados del aumento en el coste de los servicios.

Planes de aportación definida

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

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

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Importes abonados a planes de aportación definida		
CIMIC	86.030	129.525
Turner	41.057	38.207
Otros	6.217	4.523
Total	133.304	172.255
Importes abonados a planes de pensiones estatales (parte de la empresa)	69.743	69.881

Provisiones para impuestos

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas, fundamentalmente, el impuesto sobre bienes inmuebles y otras posibles contingencias, así como los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y aplicaciones pendientes, cuyo pago no es aun totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Dichas provisiones se han dotado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente, pudiera resultar contraria a los intereses

del Grupo ACS, bajo la consideración del país en el que tenga su origen, y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones depende de determinados hechos, en algunos casos asociados a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no procede a actualizar financieramente las mismas, dada la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado.

En 2016 destaca en este apartado la dotación de una provisión extraordinaria de 155.000 miles de euros, dotada para recoger una estimación del impacto del, recientemente aprobado en España, Real Decreto Ley 3/2016, sobre la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas (véase Nota 26.03).

Provisiones para responsabilidades

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

Provisiones para litigios

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

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

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

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

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

millones de euros a la fecha. Si se estimara la apelación, los bancos habrían de devolver las cantidades transferidas.

Con respecto al procedimiento declarativo iniciado por las Entidades financieras contra los accionistas de Alazor reclamándoles la aportación de fondos a Accesos de Madrid en cumplimiento de los compromisos de financiación de sobrecostes de expropiación y otros, se obtuvo sentencia favorable en primera instancia que fue apelada por los Bancos, habiendo ratificado dicha sentencia en segunda instancia la Audiencia Nacional el 27 de noviembre de 2015. Contra la misma, los Bancos interpusieron recurso de casación ante el Tribunal Supremo sobre cuya admisión todavía no se ha pronunciado.

Con respecto al proceso concursal, indicar que el juez decretó la entrada en liquidación durante el mes de mayo del presente año de Alazor y de Accesos de Madrid. El auto de liquidación de Accesos de Madrid establecía, entre otras cosas, el cese de la actividad y la entrega de la infraestructura en fecha 1 de octubre de 2016. Adicionalmente el juez decretaba la terminación del contrato de concesión. La Ministra de Fomento formuló requerimiento de inhibición por falta de competencia del juez para tomar esta decisión, dando lugar al correspondiente conflicto de jurisdicción. La Sala de Conflictos del Tribunal Supremo, en sentencia de 5 de diciembre de 2016, entiende que el Juez del concurso ha actuado correctamente porque la apertura de la fase de liquidación produce de manera automática, por ministerio de la ley, la resolución del contrato de concesión. Y añade además que el Juez está legitimado para señalar la fecha en que han de haberse resuelto todos los contratos, dado que eso forma parte de la liquidación concursal.

Las concursadas y la Abogacía del Estado han recurrido en apelación ante la Audiencia Provincial de Madrid los autos de inadmisión de las propuestas de convenio de las concursadas, así como los consiguientes autos de apertura de la fase de liquidación, y, por lo que se refiere al concurso de Accesos de Madrid, la propia Audiencia ha resuelto suspender las operaciones liquidatorias que puedan afectar a la actividad de la concursada.

El Juez ha aprobado el Plan de Liquidación presentado por la Administración Concursal de Accesos de Madrid, en el cual se prevé que la infraestructura haya sido entregada al Estado el 1 de julio de 2017. En el Auto de aprobación, dictado con fecha 30 de diciembre de 2016, se procede también a la apertura de la Sección de Calificación correspondiente al concurso de la concesionaria. Por su parte, el Plan de Liquidación de Alazor ha sido objeto de expresa desaprobación por parte del Juez, mediante un Auto de fecha 17 de enero de 2017 en el que ordena aplicar las normas supletorias de liquidación previstas en el artículo 149 de la LC, así como la formación de la Sección de Calificación correspondiente.

En relación con la participación en TP Ferro, el 15 de septiembre de 2016 era la fecha marcada para la celebración de la Junta de Acreedores en la que se votaba la propuesta de Convenio presentada por la Compañía. No habiéndose presentado quorum suficiente para la aprobación del mismo, la siguiente decisión adoptada por el juez fue la de determinar la entrada en liquidación de TP Ferro.

A día de hoy, el Grupo mantiene la inversión contabilizada en cero, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales, ya que no existen garantías del Grupo en relación con este proyecto.

Mediante carta de 23 de noviembre de 2016 los Estados (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión. Tanto la Administración Concursal como la Sociedad a través de su Consejo de Administración presentaron alegaciones. Sin embargo, a pesar de la aplicación de un procedimiento irregular y generador de indefensión (i.e. aplicando plazos cortos y sin amparo en la Ley o el Contrato, sin contestación a las alegaciones, etc.), con fecha 16 de diciembre de 2016, los Estados Concedentes dictaron resolución conjunta por incumplimiento del concesionario del Contrato de Concesión. Finalmente el 20 de diciembre en Llers se rubricó la terminación de la concesión procediéndose a la transferencia efectiva de la misma a los Estados. Aprobado el Plan de Liquidación, el Juez ha procedido a la apertura de la Sección de Calificación correspondiente al concurso de la concesionaria, pieza en la que Bancos y Fondos se han personado, pendientes del informe de la Administración Concursal.

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 pasado 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 el incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle. A través del arbitraje, se solicita una ampliación de plazo de ejecución de

las obras del Proyecto, y una indemnización de daños y perjuicios pendiente de cálculo pero superior a 30 millones de dólares americanos. Adicionalmente, los daños contingentes potenciales que afectarían a distintas partes intervinientes en el proyecto (grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.) cuya legitimación para exigirlos podría ser cuestionada, podrían ascender a 280 millones de dólares americanos.

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

Provisiones medioambientales

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

Garantías y obligaciones contractuales y legales

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

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

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad a 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

División	Miles de Euros
Construcción	325.473
Servicios Industriales	174.665
Servicios	43.250
Corporación	288.419
Total	831.807

El importe más relevante de las provisiones en Construcción procede del Grupo Hochtief, que presenta provisiones a 31 de diciembre de 2016 por importe de 264.616 miles de euros (298.445 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en relación con los compromisos por personal y reclamaciones. Adicionalmente a estos importes, de los pasivos asumidos debido a la primera consolidación global de Hochtief y se han revertido en el ejercicio 2016 las provisiones dotadas en su momento para cubrir riesgos asociados con determinadas inversiones y otras responsabilidades procedentes de dicho Grupo por un importe neto de 66.678 miles de euros (véase Nota 10.02). En el ejercicio 2016 el Grupo ha procedido a registrar la dotación de un provisión de riesgos y gastos por importe de 175 millones de euros, con objeto de cubrir, en base a las estimaciones actuales, posibles desviaciones en los rendimientos futuros de activos financieros no corrientes que podrían suponer una reducción de su valor recuperable, así como para cubrir riesgos de carácter financiero por garantías que pudieran producirse en el futuro en el Grupo, ligados a procesos en curso, cuya resolución futura requiere una evaluación estimativa al cierre del ejercicio.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2015	22.677	56.406	955.258	1.034.341
Entradas o dotaciones	7.999	17.817	515.761	541.577
Aplicaciones	(178)	(5.497)	(486.640)	(492.315)
Reversiones	(5.251)	(3.834)	(88.813)	(97.898)
Diferencias de conversión	(8.399)	(605)	9.191	187
Variaciones de perímetro	(7.086)	(3.632)	46.800	36.082
Trasposos	(850)	(32)	6.865	5.983
Saldo a 31 de diciembre de 2016	8.912	60.623	958.422	1.027.957

La provisión por terminación de obra corresponde a las pérdidas presupuestadas o estimadas durante la ejecución de las obras, así como a los gastos que se originan en las mismas, una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción, a lo largo de la ejecución de la obra, de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

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

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

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

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

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

Ejercicio	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Miles de Euros	
		Efecto en el resultado	Efecto en el patrimonio
		(antes de impuestos)	(después de impuestos)
2016	50	13.339	40.950
	-50	(13.339)	(40.950)
2015	50	15.246	60.806
	-50	(15.246)	(60.806)

Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

Surge principalmente por la actividad internacional del Grupo ACS que realiza inversiones y negocios en monedas funcionales distintas del euro, así como por la toma de deuda por parte de las sociedades del Grupo, en divisas distintas de las de los países donde radican.

Para reducir el riesgo inherente a las inversiones estructurales en negocios en el extranjero con moneda funcional distinta del euro, el Grupo trata de endeudarse en la misma moneda funcional que la de los activos que financia.

Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro en la ejecución de los contratos, tanto los que están en vigor, como los ya comprometidos, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio (véase Nota 22).

El análisis de sensibilidad que se muestra a continuación refleja el posible impacto en el Grupo ACS, tanto en patrimonio como en el estado de resultados consolidado, de fluctuaciones del cinco por ciento en las monedas más relevantes en comparación con la moneda funcional de cada sociedad del Grupo, basado en la situación al cierre del ejercicio.

Efecto en resultado antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2016		2015	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	USD	31,0	-31,0	29,0	-29,0
AUD	USD	-20,2	20,2	-35,4	35,4
USD	CAD	-5,6	5,6	-4,6	4,6
EUR	MXN	3,8	-3,8	8,1	-8,1
EUR	SEK	-3,6	3,6	-2,2	2,2
USD	EUR	-3,3	3,3	-1,2	1,2
EUR	PLN	2,7	-2,7	-	-
EUR	CLP	2,6	-2,6	1,9	-1,9

Efecto en patrimonio antes de impuestos

		Millones de euros			
		2016		2015	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	USD	48,2	-48,2	36,3	-36,3
EUR	BRL	8,1	-8,1	12,6	-12,6
EUR	CAD	4,4	-4,4	1,0	-1,0
EUR	CLP	3,6	-3,6	2,9	-2,9
EUR	COP	3,3	-3,3	1,0	-1,0
EUR	MXN	2,1	-2,1	2,1	-2,1
EUR	CHF	-2,2	2,2	-1,0	1,0
PLN	EUR	-2,0	2,0	-2,5	2,5

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

A 31 de diciembre 2016

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2016
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	26.525	1	-	1.446	15.434	41.373	2.539	87.318
Créditos a empresas asociadas	174.286	459	-	2.543	69.085	797.229	40.235	1.083.837
Otros créditos	1.888	2.807	-	6.541	171	-	215	11.622
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	328.285	4.719	3.996	8.287	-	376.145	51.232	772.664
Deudas con entidades de crédito (corriente)	220.310	9.471	3.691	23.581	9.135	423.556	103.072	792.816

A 31 de diciembre 2015

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2015
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	97.905	-	-	17.007	31	-	20.574	135.517
Créditos a empresas asociadas	11.827	-	-	2.169	-	492.609	487	507.092
Otros créditos	69.826	-	-	12.498	907	22.558	2.685	108.474
Deudas con entidades de crédito (no corriente)	275.968	515	-	36.963	93.347	1.235.438	132.266	1.774.497
Deudas con entidades de crédito (corriente)	97.133	44.381	14.390	67.071	32.899	784.505	87.239	1.127.618

Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones en negocios, vencimientos de deudas, necesidades de circulante, etc. y los orígenes de fondos provenientes de recursos generados por la actividad ordinaria del Grupo, financiación bancaria en sus distintas modalidades, operaciones en mercados de capitales y desinversiones.

El Grupo ACS mantiene una política proactiva de gestión del riesgo de liquidez con un seguimiento exhaustivo de la tesorería y anticipándose al vencimiento de sus operaciones financieras. El Grupo también gestiona el riesgo de liquidez a través de la gestión eficiente de las inversiones y el capital circulante y desarrollando líneas de financiación a largo plazo.

Con este fin, el objetivo del Grupo en la gestión de este riesgo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo. En este sentido, destaca el uso de la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18 y la financiación a corto plazo para el circulante.

En este sentido, durante el ejercicio 2016, se han producido determinadas operaciones que han reducido significativamente el riesgo de liquidez del Grupo ACS. Destacan las siguientes:

- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
- La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 28 millones de euros con vencimiento en 2018.
- La reducción significativa del riesgo de mercado asociado a su exposición a Iberdrola como consecuencia de la venta forward y los derivados contratados así como la finalización del put spread tal como se expone en la Nota 10.01.
- La renovación del préstamo sindicado por importe de 2.350 millones de euros y ampliación hasta el año 2021.
- El fortalecimiento de la posición financiera del Grupo con el cobro de la venta de Urbaser en diciembre de 2016 y la desconsolidación de la deuda asociada de dicho grupo.

Con estas operaciones el Grupo ACS ha mejorado la liquidez de su actividad, lo que unido a la generación de recursos de sus actividades, le permiten financiar adecuadamente sus operaciones en 2017.

Destaca, dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera (véase nota 10) que asciende a 1.813.317 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 la cantidad de 864.619 miles de euros que podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo ACS, como medida de precaución, en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 y por un plazo de cinco años autorizó al Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aumentar el capital social, así como la emisión de valores de renta fija, simple, canjeable o convertibles, etc. de acuerdo con lo detallado en la Nota 15.01.

Asimismo, de acuerdo con los Estatutos Sociales de Hochtief, el Consejo Ejecutivo de esta sociedad está autorizado, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración de la misma para aumentar el capital social mediante la emisión de nuevas acciones, en efectivo o en especie, en una o varias emisiones hasta un total de 54.000 miles de euros hasta el 5 de mayo de 2020.

Riesgo de crédito

Está fundamentalmente motivado por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir, en la medida de lo posible, su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos en el estado de resultados consolidado del ejercicio. El riesgo de crédito ha sido históricamente muy limitado.

Adicionalmente, el Grupo ACS está expuesto al riesgo de posibles incumplimientos de sus contrapartes en las operaciones con derivados financieros y en la colocación de la tesorería. La Dirección Corporativa del Grupo ACS establece criterios de selección de las contrapartes en función de la calidad crediticia de las entidades financieras que se traduce en una cartera de entidades de elevada calidad y solvencia.

La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2016			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
Sector Público	40.824	47.095	129.554	217.474
Estado	21.530	24.965	64.157	110.652
Comunidades Autónomas	8.935	12.172	5.144	26.251
Ayuntamientos	7.501	5.397	4.615	17.513
Organismos autónomos y Empresas Públicas	2.858	4.560	55.639	63.057
Sector Privado	168.368	69.226	167.426	405.020
Total	209.192	116.321	296.980	622.493

	Miles de Euros			
	31/12/2015			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
Sector Público	108.163	103.607	199.429	411.199
Estado	14.100	37.856	23.668	75.624
Comunidades Autónomas	21.904	7.220	10.975	40.099
Ayuntamientos	42.805	40.157	133.002	215.964
Organismos autónomos y Empresas Públicas	29.354	18.374	31.784	79.512
Sector Privado	211.452	93.308	115.957	420.717
Total	319.615	196.915	315.386	831.916

En opinión de los Administradores, lo anteriores saldos vencidos, en especial lo relacionados con organismos públicos, sobre los que existen derechos a intimar intereses, no supondrán quebrantos significativos para el Grupo.

Exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas

El Grupo ACS se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de acciones de empresas cotizadas.

Dicha exposición en concreto se materializa en contratos de derivados vinculados con sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 22). Estos equity swaps eliminan la incertidumbre respecto al precio de ejercicio de los sistemas retributivos; no obstante, al no ser considerados derivados de cobertura contable, su valor de mercado tiene impacto en el estado de resultados consolidado (positivo en el caso de revalorización de las acciones hasta el valor del strike ofrecido a los beneficiarios y negativo en caso contrario).

Asimismo, en relación a la exposición a la evolución del precio de las acciones de Hochtief, A.G. e Iberdrola, S.A., en el ejercicio se ha eliminado la exposición a Iberdrola, S.A. debido al “prepaid forward sale” y al vencimiento del put spread tal como se ha indicado en la Nota 10.01. En el caso de Hochtief y Saeta Yield S.A., la exposición se centra fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro que supone la evolución de la cotización de las acciones (véanse Notas 04.01, 09 y 28.03) ya que no existe financiación directamente asociada a las acciones de Hochtief ni de Saeta Yield.

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

Gestión de capital

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

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

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

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2016 y 2015, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Deuda neta con recurso incluyendo los deudores por la venta de operaciones interrumpidas	1.012.319	2.083.220
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 17.02)	2.321.466	3.868.296
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 17.02)	1.903.136	2.193.051
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 17.01)	3.975.972	3.843.690
Otros pasivos financieros (Nota 19)	286.499	298.978
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(7.474.754)	(8.120.795)
Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 18)	202.049	540.845
Patrimonio neto (Nota 15)	4.981.937	5.197.269
Apalancamiento (incluyendo los deudores por la venta de operaciones interrumpidas)	24%	50%
Apalancamiento sobre deuda neta con recurso incluyendo los deudores por la venta de operaciones interrumpidas	20%	40%

Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados al valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 03.08.06 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.082.940	422.002	501.353	159.585
Instrumentos de patrimonio	359.249	196.294	54.754	108.201
Valores representativos de deuda	558.254	225.708	332.546	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	67.246	-	15.862	51.384
Corrientes	98.191	-	98.191	-
Pasivos	133.329	-	133.329	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	70.340	-	70.340	-
Corrientes	62.989	-	62.989	-

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

La reducción en el Nivel 1 de jerarquía de valor razonable se debe a la baja de las acciones de Iberdrola (véase Nota 10.01).

Dentro del nivel 2 de Jerarquía de Medición del Valor Razonable se encuentran todos los derivados financieros del Grupo ACS, además de otros activos y pasivos financieros, que no cotizan en mercados organizados. Su valoración se realiza internamente y con periodicidad trimestral, mediante técnicas habituales de valoración en mercados financieros, contrastadas según los casos, con valoraciones recibidas de las contrapartidas.

En este sentido, en función de la naturaleza del derivado, destaca la utilización de las siguientes metodologías:

- Para las coberturas de tipo de interés se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y aplicándola al calendario de flujos futuros de cobros y pagos.
- Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado pero calificados "no de cobertura", se valoran utilizando metodología de "Black-Scholes", aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita, coste del repo, tipos de interés de mercado o dividendos estimados.
- Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que la intención del Grupo es mantenerlo hasta su vencimiento, bien sea porque el derivado forma parte de una financiación o bien porque su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cada cierre.

Por lo que concierne a los activos que se agrupan bajo la categoría de "valores representativos de deuda" dentro del nivel 2, señalar que dichos activos se corresponden fundamentalmente a excedentes de liquidez que se destinan a la formalización de valores de renta fija con vencimiento superior a tres meses desde la fecha de adquisición, que son altamente líquidos y de elevada rotación. Los citados valores se encuentran registrados principalmente en las divisiones de Servicios Industriales por un importe de 236.194 miles de euros y Hochtief por un importe de 53.603 miles de euros. En relación a los mismos, señalar que inicialmente dichos activos se valoran a valor razonable por los importes desembolsados, y con posterioridad son valorados a coste amortizado.

Respecto a los instrumentos de patrimonio que están clasificados en el nivel 3 y cuyo valor razonable asciende a 108.201 miles de euros corresponden activos financieros disponibles para la venta que no están cotizados. Los principales activos proceden de Hochtief por importe de 40,1 millones de euros que se han valorado mediante el método de descuento de flujos de caja utilizando los tipos de interés de mercado al cierre del ejercicio. El resto de las participaciones están dispersas en varias participaciones minoritarias en activos concesionales fuera de España con importes que van desde los 269 miles de euros a los 24.998 miles de euros individualmente consideradas y fundamentalmente contabilizados a su coste histórico. Dadas la escasa materialidad de dichos activos sobre los estados financieros consolidados y su impacto en la cuenta de resultados, no se han considerado necesarios análisis de sensibilidad en las valoraciones realizadas.

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2016	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2016
Activos – Instrumentos de patrimonio	141.861	6.418	270	11.036	159.585
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

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

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

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

La variación en el valor razonable del Nivel 3 se produce fundamentalmente por los cambios de valor recogido en el estado de resultados de acuerdo con el cálculo realizado utilizando MonteCarlo, asumiendo un periodo de ejercicio entre uno y diez años, un multiplicador de Ebitda de seis a doce veces y un factor de descuento del 15%.

22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Ejercicio 2016	Miles de Euros							
	Valor nocional	2017	2018	2019	2020	2021	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.637.937	6.523	42.872	39.153	-	1.401.155	148.234	(55.938)
Tipo de cambio	790.666	727.511	62.510	645	-	-	-	(15.956)
Precio	10.756	10.756	-	-	-	-	-	10.756
No calificados de cobertura	1.233.210	213.338	297.599	235.300	185.589	250.000	51.384	93.246
Total	3.672.569	958.128	402.981	275.098	185.589	1.651.155	199.618	32.108

Ejercicio 2015	Miles de Euros							
	Valor nocional	2016	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	3.421.147	28.037	606.358	129.857	-	2.282.807	374.088	(108.298)
Tipo de cambio	331.157	203.703	116.963	6.991	3.500	-	-	(5.190)
Otros flujos de efectivo	532.900	532.900	-	-	-	-	-	(56.143)
No calificados de cobertura	906.459	312.395	-	129.415	278.153	185.684	812	(54.511)
Total	5.191.663	1.077.035	723.321	266.263	281.653	2.468.491	374.900	(224.142)

El valor nocional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nocional	2017	2018	2019	2020	2021	Siguientes
Tipo de interés	56.000	-	-	-	-	-	56.000

El valor nocional asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2015, fue el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nocional	2016	2017	2018	2019	2020	Siguientes
Tipo de interés	59.850	-	-	-	-	-	59.850

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos (en miles de euros):

	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés	1.693	57.631	-	108.298
Tipo de cambio	1.168	17.124	4.452	9.642
Precio	10.756	-	-	56.143
No calificados de cobertura	151.820	58.574	10.113	64.624
Total	165.437	133.329	14.565	238.707

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés (“swap”) a medida que se contrata y dispone de dicha deuda.

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés (“swaps”), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y las relativas a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2016 como a 31 de diciembre de 2015, (véanse Notas 17 y 18).

En relación con los préstamos sindicados solo existen cobertura por 1.650.000 miles de euros sobre el préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Tiene diferentes contratos de permuta de tipo de interés por el mismo importe y vencimiento en febrero de 2020.

Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)

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

Los derivados más significativos contratados corresponden a Servicios Industriales y son seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 141.984 miles de euros en 2016 y con vencimientos en 2017 y 2018 (151.741 miles de euros en 2016 y con vencimiento en 2017).

También destacan por su importancia los derivados contratados procedentes de Hochtief por importe nominal de 718.085 miles de euros, con vencimiento entre 2017 y 2019 (178.961 miles de euros en 2015, con vencimiento entre 2016 y 2019).

Instrumentos derivados que no califican como de cobertura

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

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 532.900 miles de euros (véase Nota 17), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos. En relación con esta financiación, para que el Grupo pueda garantizar la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, ha realizado en el primer trimestre del ejercicio 2016 un contrato de adquisición de 52,9 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el último trimestre de 2018 y 37,09 millones de

opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el primer trimestre de 2019. Estas opciones de compra americana se han realizado a un precio de referencia de valor de 6,02 euros por acción ejercitable, a opción de ACS, en el periodo comprendido entre la firma del prepaid forward y el vencimiento de cada una de las emisiones de bonos (cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre 2019) sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado es con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola. De esta manera, se refuerza aún más la posición de transferencia de la totalidad de los riesgos y beneficios asociados a la cotización de Iberdrola. De esta forma se dio de alta el activo financiero derivado por el importe de la prima desembolsada en el momento de su contratación por importe de 70,8 millones de euros registrado como activo corriente. La valoración posterior del derivado se hace con cambios en la cuenta de resultados que se compensan totalmente en la cuenta de resultados con el valor de los derivados implícitos de los bonos.

Como consecuencia de la contratación de estos derivados ha cancelado la operación financiera denominada "Share forward sale" que el Grupo había contratado en el último trimestre de 2015, y cuyo impacto ha supuesto el reciclaje al estado de resultados de los ajustes que transitoriamente y conforme a la mecánica de las coberturas, se registraban en el patrimonio neto, a la fecha de la venta, por importe de 44.060 miles de euros, antes del efecto impositivo (33.045 millones de euros neto del efecto impositivo). El detalle conjunto de la plusvalía por la citada venta de acciones y cancelación de los derivados contratados en el último trimestre del ejercicio 2015, se indica en la Nota 10.01. Asimismo, desde la fecha de la venta, los derivados implícitos de las emisiones de bonos se registran de nuevo a valor razonable con cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias al no existir ya la cobertura que suponía la operación financiera firmada en el último trimestre del ejercicio 2015. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2016 a 37.468 miles de euros (56.143 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), recogidos dentro del epígrafe "Acreedores por instrumento financiero a corto plazo" del estado de situación financiera consolidado adjunto. Adicionalmente, el valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2016 a 88.189 miles de euros recogidos dentro del epígrafe "Deudores por instrumento financiero a corto plazo" del estado de situación financiera consolidado adjunto. El resultado conjunto de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola ha supuesto, en el ejercicio 2016, un beneficio de 16.985 miles de euros (véase Nota 28.05).

Adicionalmente, en relación con Iberdrola, destaca que el Grupo finalizó en julio de 2016 un "put spread" sobre acciones de Iberdrola, S.A. (158.655.797 acciones a 31 de diciembre de 2015) sin ningún efecto significativo en la cuenta de resultados y liberando el colateral asociado a dicho derivado. En el ejercicio 2015 se canceló el derivado correspondiente del "equity swap" sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. con un resultado asociado registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo por importe de 75.490 miles de euros (véase Nota 28.05).

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene recogido el pasivo por el derivado correspondiente a la externalización con una entidad financiera del Plan de "stock options" de 2014 por un importe de 24.413 miles de euros (43.324 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (33,8992 euros/acción). La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio que es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Este derecho a favor de la entidad financiera ("put") se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho ("call") y adquirirán las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio. Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos, las opciones pendientes se liquidan por diferencias y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, el Grupo no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera.

Como consecuencia del vencimiento del Plan de "stock options" de 2010, se canceló en el ejercicio 2015 el derivado asociado al mismo con un beneficio en dicho ejercicio de 3.241 miles de euros recogido en "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" (véase Nota 28.05) del estado de resultados consolidado adjunto.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2016, otros derivados sobre acciones de ACS no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado positivo asciende a 11.606 miles de euros (18.412 miles de euros de valor negativo de mercado a 31 de diciembre de 2015). Dentro de estos importes, a 31 de diciembre de 2016, se recogen las acciones que la entidad financiera posee para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan una vez se asignen a los mismos al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 10.05) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2016 a 564.609 miles de euros (203.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

El Grupo tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la nueva NIIF 13 que entró en vigor el 1 de enero de 2013.

23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 2.002.738 miles de euros en 2016 (1.499.035 miles de euros en 2015), véase Nota 12 y el importe de la obra certificada por adelantado 1.133.547 miles de euros en 2016 (1.284.561 miles de euros en 2015).

El Grupo tiene suscritos con diversas entidades financieras contratos de líneas de “confirming” y similares para facilitar el pago anticipado a sus proveedores, de acuerdo con los cuales, el proveedor puede realizar su derecho de cobro frente a las empresas o entidades del Grupo, obteniendo el importe facturado deducidos los costes financieros de descuento y comisiones aplicadas por las citadas entidades y, en algunos casos, importes retenidos en concepto de garantía. El importe total de las líneas contratadas asciende a 1.527.218 miles de euros (1.554.314 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), siendo el saldo dispuesto de 533.267 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (644.818 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Los citados contratos no modifican las principales condiciones de pago de los mismos (tipo de interés, plazo o importe), por lo que se mantienen clasificados como pasivos comerciales.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad de Cuentas, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a nivel nacional y de aplicación a las cuentas anuales de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015:

	2016	2015 (*)
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	82	78
Ratio de operaciones pagadas	84	77
Ratio de operaciones pendientes de pago	78	81
	Miles de Euros	
Total pagos realizados	2.626.562	3.032.636
Total pagos pendientes	1.613.286	1.255.106

(*) Datos reexpresados

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores”, del

pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto. Como consecuencia de la consideración de Urbaser como actividad interrumpida, se han reexpresado los datos correspondientes a 2015.

Se entenderá por “Periodo medio de pago a proveedores” como el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación. Dicho “Periodo medio de pago a proveedores” se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago y, en el denominador, el importe total de pagos realizados. Se entenderá por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes. Se entenderá por número de días pendientes de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.

Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, el Grupo comenzará a computar el plazo desde la fecha de recepción de los productos o prestación de los servicios. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se ha tomado la fecha de recepción de la factura.

24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Cobros por anticipado	35.447	52.091
Proveedores de inmovilizado	7.279	24.208
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	140.686	139.711
Depósitos y fianzas recibidos	36.696	16.914
Otros	222.657	191.798
Total	442.765	424.722

25. Segmentos

25.01 Criterios de segmentación

La estructura del Grupo ACS refleja su enfoque de los diferentes negocios por líneas o áreas de actividades. La información por segmentos basado en las diferentes líneas de negocio recoge la información de acuerdo con la organización interna del Grupo, de acuerdo con los órganos involucrados en el seguimiento de las operaciones y en la toma de decisiones.

25.01.01 Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

Construcción. Incorpora las actividades desarrolladas principalmente por Dragados, Hochtief, A.G. e Iridium y se centra en la construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial, actividad concesional (principalmente infraestructuras de transportes), minería e inmobiliaria.

Servicios Industriales. Es el área dedicada al desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de energía, comunicaciones y sistemas de control.

Servicios. Agrupa las actividades de servicios a las personas (sobre todo a determinados colectivos más vulnerables como dependientes, discapacitados, etc.), servicios a los edificios (como mantenimiento, limpieza, seguridad, etc.) y servicios a la ciudad y al entorno (alumbrado, servicios aeroportuarios, etc.) todas ellas realizadas a través de Clece.

Corporación. Comprende la actividad corporativa desarrollada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que agrupaba principalmente las participaciones en Iberdrola, S.A. y en Xfera Móviles, S.A.

25.01.02 Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.

25.02 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La estructura de esta información está diseñada de acuerdo con la gestión efectiva de las diferentes divisiones que componen el Grupo ACS. Cada división dispone de unos recursos propios en función de las entidades que realizan la actividad correspondiente y, por lo tanto, dispone de los activos necesarios para el desarrollo de la misma.

Cada uno de los segmentos de negocio responde principalmente a una estructura legal, en la cual las sociedades dependen de forma mercantil de una sociedad holding representativa de cada actividad. Por lo tanto, cada entidad legal dispone de los activos y recursos necesarios para el desarrollo de su actividad de forma autónoma.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, antes de la imputación de gastos a filiales en el estado de resultados.

25.02.01 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2016

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	24.216.562	1.537.742	6.256.304	(35.396)	31.975.212
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(76.188)	1	(296)	-	(76.483)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.024	184	2.067	(11.572)	(6.297)
Aprovisionamientos	(17.407.880)	(196.894)	(3.667.557)	32.116	(21.240.215)
Otros ingresos de explotación	429.023	15.047	50.577	(32.942)	461.705
Gastos de personal	(4.275.832)	(1.202.054)	(1.239.237)	(34.641)	(6.751.764)
Otros gastos de explotación	(1.612.429)	(78.544)	(782.118)	(7.851)	(2.480.942)
Dotación amortización del inmovilizado	(444.372)	(27.297)	(41.414)	(851)	(513.934)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	414	271	462	-	1.147
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(3.260)	(448)	(16.710)	2	(20.416)
Otros resultados	(211.401)	750	(51.764)	151.832	(110.583)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	617.661	48.758	510.314	60.697	1.237.430
Ingresos financieros	131.288	5.778	45.644	3.334	186.044
Gastos financieros	(290.393)	(18.686)	(109.282)	(107.940)	(526.301)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	11.331	-	(4.137)	59.055	66.249
Diferencias de cambio	32	(1.798)	(11.647)	-	(13.413)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	95.294	112	(24.106)	(93.954)	(22.654)
RESULTADO FINANCIERO	(52.448)	(14.594)	(103.528)	(139.505)	(310.075)
Resultado de entidades por el método de participación	88.866	(43)	(13.695)	-	75.128
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	654.079	34.121	393.091	(78.808)	1.002.483
Impuesto sobre beneficios	(159.772)	(5.060)	(84.836)	(157.005)	(406.673)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	494.307	29.061	308.255	(235.813)	595.810
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	64.114	-	356.986	421.100
RESULTADO DEL EJERCICIO	494.307	93.175	308.255	121.173	1.016.910
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(183.401)	(2.075)	(3.737)	(69.147)	(258.360)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	(7.534)	-	-	(7.534)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	310.906	83.566	304.518	52.026	751.016

25.02.02 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2015 (*)

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	25.319.489	1.505.113	6.500.724	(34.017)	33.291.309
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	30.899	-	1.954	(1)	32.852
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.248	91	2.747	(1)	4.085
Aprovisionamientos	(18.145.852)	(201.180)	(3.652.109)	35.240	(21.963.901)
Otros ingresos de explotación	307.800	16.548	41.636	(12.309)	353.675
Gastos de personal	(4.596.488)	(1.173.441)	(1.299.551)	(33.538)	(7.103.018)
Otros gastos de explotación	(1.626.030)	(73.056)	(938.252)	(8.432)	(2.645.770)
Dotación amortización del inmovilizado	(572.726)	(29.001)	(49.677)	(667)	(652.071)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	391	299	741	1	1.432
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(14.923)	(314)	(16.791)	23	(32.005)
Otros resultados	(188.428)	(2.854)	(6.173)	-	(197.455)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	515.380	42.205	585.249	(53.701)	1.089.133
Ingresos financieros	142.933	5.212	44.627	31.127	223.899
Gastos financieros	(383.183)	(21.018)	(158.078)	(136.714)	(698.993)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	6.454	-	(4.731)	34.509	36.232
Diferencias de cambio	14.179	10	34.713	32	48.934
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	154.257	(1)	(11.510)	156.742	299.488
RESULTADO FINANCIERO	(65.360)	(15.797)	(94.979)	85.696	(90.440)
Resultado de entidades por el método de participación	274.528	(260)	12.585	1.170	288.023
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	724.548	26.148	502.855	33.165	1.286.716
Impuesto sobre beneficios	(150.953)	(2.314)	(134.713)	(3.769)	(291.749)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	573.595	23.834	368.142	29.396	994.967
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	59.280	-	-	59.280
RESULTADO DEL EJERCICIO	573.595	83.114	368.142	29.396	1.054.247
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(269.291)	(1.225)	(48.089)	(1.170)	(319.775)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	(9.150)	-	-	(9.150)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	304.304	72.739	320.053	28.226	725.322

(*) Datos reexpresados.

25.02.03 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2016

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
ACTIVO NO CORRIENTE	9.124.706	1.172.683	1.696.242	645.852	12.639.483
Inmovilizado intangible	3.669.843	245.494	98.036	238.495	4.251.868
Fondo de comercio	2.662.634	122.556	85.335	237.315	3.107.840
Otro inmovilizado intangible	1.007.209	122.938	12.701	1.180	1.144.028
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.605.266	72.690	134.650	6.471	1.819.077
Inmovilizaciones en proyectos	205.113	-	58.083	-	263.196
Activos financieros no corrientes	2.381.084	796.059	1.180.334	(430.928)	3.926.549
Otros activos no corrientes	1.263.400	58.440	225.139	831.814	2.378.793
ACTIVO CORRIENTE	13.440.166	565.493	6.160.713	567.411	20.733.783
Existencias	1.073.024	724	339.905	(6.697)	1.406.956
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.270.970	245.387	3.528.904	(57.385)	10.987.876
Otros activos financieros corrientes	777.097	159.791	343.510	532.919	1.813.317
Deudores por instrumentos financieros	1.727	-	-	96.464	98.191
Otros activos corrientes	174.216	1.097	47.024	1.236	223.573
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.104.124	48.880	1.500.900	874	5.654.778
Activos no corrientes mantenidos para la venta	39.008	109.614	400.470	-	549.092
TOTAL ACTIVO	22.564.872	1.738.176	7.856.955	1.213.263	33.373.266

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	5.092.907	839.405	1.088.512	(2.038.887)	4.981.937
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.739.144	832.975	1.048.450	(2.038.734)	3.581.835
Intereses minoritarios	1.353.763	6.430	40.062	(153)	1.400.102
PASIVO NO CORRIENTE	4.573.646	148.054	589.479	2.623.156	7.934.335
Subvenciones	1.868	1.448	658	-	3.974
Pasivos financieros no corrientes	2.448.166	72.365	312.148	2.074.165	4.906.844
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.206.026	72.365	193.313	2.078.069	4.549.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	145.559	-	16.533	-	162.092
Otros pasivos financieros	96.581	-	102.302	(3.904)	194.979
Acreeedores por instrumentos financieros	35.202	-	12.961	22.177	70.340
Otros pasivos no corrientes	2.088.410	74.241	263.712	526.814	2.953.177
PASIVO CORRIENTE	12.898.319	750.717	6.178.964	628.994	20.456.994
Pasivos financieros corrientes	1.857.245	455.543	830.968	638.523	3.782.279
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	1.589.485	278.669	791.615	991.033	3.650.802
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	38.082	-	1.875	-	39.957
Otros pasivos financieros	229.678	176.874	37.478	(352.510)	91.520
Acreeedores por instrumentos financieros	3.697	-	741	58.551	62.989
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.860.796	229.430	4.858.339	(125.388)	14.823.177
Otros pasivos corrientes	1.176.581	12.684	224.149	57.308	1.470.722
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	53.060	264.767	-	317.827
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	22.564.872	1.738.176	7.856.955	1.213.263	33.373.266

25.02.04 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2015

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
ACTIVO NO CORRIENTE	8.745.360	2.797.612	1.640.411	595.885	13.779.268
Inmovilizado intangible	3.362.222	703.524	105.907	276.402	4.448.055
Fondo de comercio	2.304.167	243.905	91.955	275.114	2.915.141
Otro inmovilizado intangible	1.058.055	459.619	13.952	1.288	1.532.914
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.631.241	604.035	139.873	6.807	2.381.956
Inmovilizaciones en proyectos	211.913	430.956	59.706	(1)	702.574
Activos financieros no corrientes	2.439.644	944.390	1.128.495	(459.144)	4.053.385
Otros activos no corrientes	1.100.340	114.707	206.430	771.821	2.193.298
ACTIVO CORRIENTE	12.905.635	1.478.015	6.491.495	625.415	21.500.560
Existencias	1.172.445	54.123	242.022	(672)	1.467.918
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.429.704	912.032	3.612.733	(38.613)	10.915.856
Otros activos financieros corrientes	1.003.297	276.767	370.632	660.617	2.311.313
Deudores por instrumentos financieros	1.385	1.349	-	-	2.734
Otros activos corrientes	93.155	6.036	38.466	1.888	139.545
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.040.798	227.708	1.533.007	2.195	5.803.708
Activos no corrientes mantenidos para la venta	164.851	-	694.635	-	859.486
TOTAL ACTIVO	21.650.995	4.275.627	8.131.906	1.221.300	35.279.828

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
PATRIMONIO NETO	5.499.382	1.344.118	1.057.094	(2.703.325)	5.197.269
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.831.296	1.270.890	1.021.995	(2.703.173)	3.421.008
Intereses minoritarios	1.668.086	73.228	35.099	(152)	1.776.261
PASIVO NO CORRIENTE	5.458.258	1.663.767	825.422	2.741.977	10.689.424
Subvenciones	1.327	56.244	1.206	(1)	58.776
Pasivos financieros no corrientes	3.208.300	1.228.142	385.624	2.560.050	7.382.116
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.923.208	923.008	276.090	2.561.249	6.683.555
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	165.916	304.668	15.682	-	486.266
Otros pasivos financieros	119.176	466	93.852	(1.199)	212.295
Acreedores por instrumentos financieros	40.379	57.797	5.927	10.567	114.670
Otros pasivos no corrientes	2.208.252	321.584	432.665	171.361	3.133.862
PASIVO CORRIENTE	10.693.355	1.267.742	6.249.390	1.182.648	19.393.135
Pasivos financieros corrientes	993.085	392.061	814.783	1.162.815	3.362.744
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	762.490	337.457	802.145	1.319.390	3.221.482
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	38.059	15.021	1.499	-	54.579
Otros pasivos financieros	192.536	39.583	11.139	(156.575)	86.683
Acreedores por instrumentos financieros	2.382	-	3.399	118.256	124.037
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.549.354	794.107	4.718.109	(139.003)	13.922.567
Otros pasivos corrientes	1.115.852	81.574	221.057	40.580	1.459.063
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32.682	-	492.042	-	524.724
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.650.995	4.275.627	8.131.906	1.221.300	35.279.828

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

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Nacional	1.194.073	1.367.661
Dragados	1.152.060	1.327.400
Hochtief	245	-
Concesiones	41.768	40.261
Internacional	23.022.489	23.951.828
Dragados	3.083.749	2.824.920
Hochtief	19.908.083	21.096.618
Concesiones	30.657	30.290
Total	24.216.562	25.319.489

(*) Datos reexpresados.

La información de 2015 se ha reexpresado por la consideración como actividad interrumpida como consecuencia de la venta de Urbaser.

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

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Redes	459.759	737.626
Instalaciones Especializadas	2.068.570	2.162.604
Proyectos Integrados	2.796.377	2.691.416
Sistemas de Control	897.144	858.808
Energía Renovable: Generación	43.954	113.250
Eliminaciones	(9.501)	(62.980)
Total	6.256.304	6.500.724

(*) Datos reexpresados.

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 4.546.154 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2016 y 4.334.541 miles de euros en 2015, que representan 72,7% y un 66,7% respectivamente.

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

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Servicios Logísticos	130.987	128.727
Servicios Integrales	1.406.755	1.376.386
Total	1.537.742	1.505.113

(*) Datos reexpresados.

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios, 113.479 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2016 y 80.446 miles de euros en 2015, representando un 7,4% y un 5,3% respectivamente.

El criterio de asignación de la cifra de negocios se realiza en función de la distribución geográfica de los clientes.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2016			2015 (*)		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	24.210.649	5.913	24.216.562	25.313.888	5.601	25.319.489
Servicios	1.535.561	2.181	1.537.742	1.502.898	2.216	1.505.114
Servicios Industriales	6.229.002	27.302	6.256.304	6.474.523	26.200	6.500.723
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(35.396)	(35.396)	-	(34.017)	(34.017)
Total	31.975.212	-	31.975.212	33.291.309	-	33.291.309

(*) Datos reexpresados.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado y en condiciones de libre competencia.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Construcción	494.307	573.594
Servicios	93.175	83.115
Servicios Industriales	308.255	368.142
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	895.737	1.024.851
(+/-) Resultados no asignados	113.639	20.246
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(6.893)	241.619
Resultado antes de impuestos	1.002.483	1.286.716

(*) Datos reexpresados.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre 2016 y 2015 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Mercado interior	4.293.089	4.924.499
Mercado exterior	27.682.123	28.366.810
a) Unión Europea	2.537.567	2.679.594
b) Países O.C.D.E	20.273.155	20.374.002
c) Resto de países	4.871.401	5.313.214
Total	31.975.212	33.291.309

(*) Datos reexpresados.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con su distribución geográfica:

	Miles de Euros			
	España		Resto del mundo	
	2016	2015 (*)	2016	2015 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	4.293.089	4.924.499	27.682.123	28.366.810
Activos del segmento	9.384.483	10.447.427	23.988.783	24.832.401
Total Inversiones netas	(1.263.433)	(322.864)	379.649	(387.001)

(*) Datos reexpresados

Los activos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 desglosados por áreas geográficas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Europa	13.246.857	14.705.437
España	9.384.483	10.447.427
Alemania	2.803.160	1.698.770
Resto Europa	1.059.214	2.559.240
Resto áreas geográficas	20.126.409	20.574.391
América	10.154.191	10.665.780
Asia	517.638	3.428.130
Australia	9.226.626	6.282.139
África	227.954	198.342
Total	33.373.266	35.279.828

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Construcción	390.017	374.468
Servicios	140.943	253.515
Servicios Industriales	45.907	172.333
Corporación y Ajustes	408	177
Total	577.275	800.493

26. Situación fiscal

26.01 Grupo Fiscal Consolidado

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

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

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

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Resultado consolidado antes de impuestos	1.002.483	1.286.716
Beneficios netos integrados por el método de participación	(75.128)	(288.023)
Diferencias permanentes	(191.230)	(192.722)
Resultado fiscal	736.125	805.971
Impuesto al tipo del 25% / 28%	184.031	225.672
Efecto eliminación doble imposición de dividendos	-	(10.951)
Deducciones por incentivos	(10.597)	(20.628)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	6.534	12.478
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos	179.968	206.571
Tipo efectivo sin método de participación	19,41%	20,68%

Las diferencias permanentes de 2016 y 2015 se deben fundamentalmente a determinadas plusvalías obtenidas en la venta de sociedades filiales y participadas, donde existe un derecho a exención o bien costes fiscales superiores a los contables, así como a la deducibilidad fiscal de pérdidas en activos cuya contribución al resultado se realiza por el método de participación.

Las deducciones por incentivos fiscales incluyen fundamentalmente los de la actividad de I+D, obtenidos tanto en España como en otros países.

26.03 Composición del Gasto por Impuestos

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos (Nota 26.02)	179.968	206.571
Gasto / (Ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	9.133	33.356
(Ingreso) por aplicación de activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores	(7.259)	(18.131)
Gasto por activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio y no reconocidos	52.585	77.497
Gasto/(Ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	325	3.405
Gasto / (Ingreso) por otros ajustes al impuesto del ejercicio	171.921	(10.949)
Saldo final Gasto / (Ingreso) por impuestos sobre Sociedades	406.673	291.749

El Gasto por otros ajustes al impuesto del ejercicio incluye fundamentalmente la dotación de una provisión extraordinaria de 155.000 miles de euros, dotada para recoger una estimación del impacto del, recientemente aprobado en España, Real Decreto Ley 3/2016, sobre la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas.

En particular, la nueva norma establece, por un lado, la no deducibilidad de las minusvalías por venta de filiales o participadas, lo cual afecta sustancialmente a la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos ligados a las provisiones procedentes de ejercicios anteriores no deducidas fiscalmente (por no reunir los requisitos, o por ser posteriores a 2012, último año en el que fueron deducibles), activos fiscales que ascienden a 121.747 miles de euros. Por otro lado, la norma obliga a revertir a efectos fiscales las provisiones por deterioros deducidas hasta 2012, lo que generará el devengo de una cuota de 95.164 miles de euros, a distribuir en cinco anualidades a partir de 2016, pudiendo, excepcionalmente en este caso, evitarse, en casos de venta, las cuotas pendientes; y todo ello sin perjuicio de que, tanto en un caso como en otro, las minusvalías latentes puedan ser fiscalmente deducidas en un futuro con la extinción de la filial o participada.

Dada la complejidad de esta norma y la relativa cercanía entre su aprobación y la formulación de las cuentas anuales, se ha provisionado una estimación conservadora del mencionado impacto tanto a corto como a largo plazo, realizada a partir de un análisis pormenorizado en cuanto a los activos afectados, pero preliminar en cuanto

a la ponderación de probabilidad de ocurrencia de hechos futuros que resultarían relevantes, como las hipótesis de venta o de liquidación social, con arreglo a la nueva normativa.

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

Por otra parte, el gasto de impuestos incurrido en 2016, asociado a los resultados de operaciones interrumpidas ha ascendido 18.727 miles de euros (18.841 miles de euros en 2015), sin perjuicio de que se incluya, no desglosado, dentro de la rúbrica de beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas, en el estado de resultados consolidado adjunto.

	Miles de Euros	
	2016	2015
Resultado de operaciones interrumpidas antes de impuestos	439.827	78.121
Diferencias permanentes	(364.920)	(10.831)
Resultado fiscal	74.907	67.290
Gasto de impuestos al tipo del 25% / 28%	18.727	18.841

26.04 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los efectos impositivos reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado un abono de 54.758 miles de euros en 2016 (cargo de 167.078 miles de euros en 2015). Estos importes corresponden a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, con un abono de 63.078 miles de euros en 2016 (cargo de 47.119 miles de euros en 2015), los derivados de flujos de efectivo, con un cargo de 29.879 miles de euros en 2016 (cargo de 112.506 miles de euros en 2015), y pérdidas actuariales, con un abono de 25.323 miles de euros en 2016 (cargo de 7.453 miles de euros en 2015).

26.05 Impuestos diferidos

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2015	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2016
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos	2.181.467	(6.066)	25.323	(12.875)	-	9.837	186.505	(72.644)	2.311.547
Por diferencias temporales	1.256.145	(38.505)	25.323	(12.875)	-	8.619	163.191	(50.055)	1.351.843
Por pérdidas fiscales	707.896	8.759	-	-	-	666	23.314	(9.480)	731.155
Por deducciones en cuota	217.426	23.680	-	-	-	552	-	(13.109)	228.549
Pasivos	1.333.750	(80.141)	-	-	(10.211)	(775)	-	(54.446)	1.188.177
Por diferencias temporales	1.333.750	(80.141)	-	-	(10.211)	(775)	-	(54.446)	1.188.177

	Miles de Euros								Saldo a 31 de diciembre de 2015
	Saldo a 31 de diciembre de 2014	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
Activos	2.195.920	(12.772)	(7.453)	2.498	(21)	(1.649)	8.863	(3.919)	2.181.467
Por diferencias temporales	1.223.322	35.554	(7.453)	2.552	(21)	(2.772)	8.863	(3.900)	1.256.145
Por pérdidas fiscales	712.069	(5.278)	-	-	-	1.124	-	(19)	707.896
Por deducciones en cuota	260.529	(43.048)	-	(54)	-	(1)	-	-	217.426
Pasivos	1.268.739	53.229	-	(2.229)	10.947	3.338	5.447	(5.721)	1.333.750
Por diferencias temporales	1.268.739	53.229	-	(2.229)	10.947	3.338	5.447	(5.721)	1.333.750

No se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

Los activos por impuestos diferidos originados por diferencias temporales, que constituyen la partida más significativa, se han visto incrementados en el ejercicio fundamentalmente por la incorporación de saldos debido a los cambios en el perímetro de consolidación por las combinaciones de negocio. La composición del saldo de dichos activos, así como de los pasivos, también por diferencias temporales, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Activos por impuestos diferidos con origen en		
Diferencia entre valoración contable y fiscal de activos	463.698	348.820
Otras provisiones	259.528	362.108
Gastos por pensiones	160.081	147.958
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	20.773	25.131
Combinaciones de negocio	2.074	44.404
Pérdidas de establecimientos en el exterior	107.417	82.432
Gastos financieros no deducibles	81.885	82.347
Otros	256.387	162.945
Total	1.351.843	1.256.145
Pasivos por impuestos diferidos con origen en		
Activos no corrientes contabilizados por importe superior a su base fiscal	393.348	458.982
Activos corrientes con distinto criterio en reconocimiento de ingresos fiscal y contable	330.873	379.474
Otros	463.956	495.294
Total	1.188.177	1.333.750

Con arreglo a la normativa vigente, los activos por impuestos diferidos generados por diferencias temporales no están sujetos a plazos de caducidad.

Asimismo, en cuanto a los activos generados por pérdidas fiscales, su aplicación está sujeta a distintas condiciones y plazos establecidos por las distintas normativas nacionales aplicables; en particular, en el caso de España, donde se ha generado el crédito más significativo, no existe plazo legal de caducidad.

Por su parte, las deducciones sobre la cuota pendientes de tomar, correspondientes al Grupo Fiscal español, recogidas en el activo del estado de situación financiera consolidado, por un importe de 227.814 miles de euros (214.637 miles de euros en 2015) tienen los plazos de caducidad establecidos por la Ley del Impuesto sobre Sociedades según su naturaleza. Las cantidades pendientes de aplicar en 2016 corresponden fundamentalmente

a deducciones generadas entre 2010 y 2016 por reinversión de plusvalías, y por gastos de I+D+i, cuyos plazos legales de caducidad son de 15 y 18 años respectivamente.

Para valorar la recuperabilidad de estos créditos por deducciones sujetos a plazo legal de caducidad, se ha elaborado, un test cuyas hipótesis clave, consistentes con las aplicadas en años anteriores, han sido las siguientes:

- Beneficio antes de impuestos de las áreas de negocio en España, en términos computables de base imponible, que, respecto al obtenido en 2016, se incrementa entre 2017 y 2019 a tasas anuales del 6% y, a partir de 2020 a tasas del 3%.
- Mantenimiento general del actual perímetro de sociedades del Grupo Fiscal, considerando como única modificación la salida de las sociedades que han sido objeto de venta antes de la formulación de las presentes cuentas anuales.
- Se ha considerado que, a partir de 2018, se reducirá la carga financiera por la deuda corporativa del Grupo en España a una tasa media anual del 2%, habiéndose estimado específicamente la de 2017.
- Se ha considerado que en los próximos 10 años se revertirán diferencias temporales que reducirán la base imponible del impuesto por pérdidas de participadas y sucursales, gastos financieros y otros por 700 millones de euros aproximadamente, ajuste que reduce la capacidad de aprovechamiento de deducciones.

Bajo estas hipótesis, los créditos fiscales por deducciones serían aprovechados antes de producirse su caducidad. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que desviaciones negativas significativas en los mencionados beneficios frente a los estimados en la elaboración del test de deterioro, en términos globales, esto es, que no pudieran ser compensadas por desviaciones posteriores positivas dentro de los períodos de caducidad, podrían suponer riesgo de recuperabilidad de parte del crédito fiscal. En particular, conforme al test realizado, variaciones del beneficio computable en el Grupo Fiscal español inferiores, en términos globales, al derivado de una tasa de incremento anual del 1% a lo largo de todo el período relevante, determinaría el inicio de la caducidad parcial de las deducciones.

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, siendo significativos en las sociedades del Grupo residentes en Alemania, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas fiscales y diferencias temporales de gastos financieros, compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 977.501 miles de euros (860.672 miles de euros en 2015), y en la imposición municipal por un importe de 1.016.228 miles de euros (828.148 miles de euros en 2015).

26.06 Inspección fiscal

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

En el primer trimestre de 2016 concluyó la actuación de comprobación de carácter general iniciada en el año 2014 por la Agencia Estatal de la Administración Tributaria española, sobre la sociedad matriz y diversas sociedades filiales significativas del Grupo Fiscal en España, que afectaba al Impuesto sobre Sociedades de 2009 a 2012, y a otros impuestos estatales de 2010 a 2012. La regularización se completó con sendas actas en conformidad, por el Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo, y por el Impuesto sobre el Valor Añadido igualmente en régimen de Grupo, determinándose una deuda tributaria de 1.485 miles de euros y 393 miles de euros, respectivamente, incluyendo cuotas de impuesto, intereses de demora y sanciones. La liquidación de esta deuda tributaria, así como el impacto neto en los activos por impuestos diferidos derivado de la regularización, que ha ascendido a 17.417 miles de euros, no han afectado a los resultados del ejercicio 2016, ni tampoco sustancialmente a los de 2015, por haberse contabilizado con cargo a provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación, pudieran dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se

podieran derivar no tendrán un efecto significativo en los resultados del Grupo. En particular, los asuntos de diversa naturaleza que dieron lugar a la regularización de Inspección arriba referida no concurren en las declaraciones de ejercicios posteriores que siguen abiertas a comprobación.

27. Ingresos

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

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Construcción	24.216.562	25.319.489
Servicios Industriales	6.256.304	6.500.724
Servicios	1.537.742	1.505.113
Corporación y otros	(35.396)	(34.017)
Total	31.975.212	33.291.309

(*) Datos reexpresados.

Durante el ejercicio 2016 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 24.269.908 miles de euros (23.598.381 miles de euros en 2015) y por compras y servicios recibidos a 18.370.496 miles de euros (16.506.937 miles de euros en 2015).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios 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	
	2016	2015 (*)
Estados Unidos	12.224.916	11.271.919
Australia	5.078.964	6.033.012
España	4.293.089	4.924.500
China	1.601.934	2.073.269
México	1.393.873	1.583.654
Canadá	1.049.931	1.060.403
Alemania	940.669	894.380
Arabia Saudita	648.619	473.760
Polonia	492.015	571.680
Indonesia	396.635	632.171
Brasil	371.963	209.466
Chile	363.571	356.808
Reino Unido	361.600	475.251
Perú	322.285	396.835
Portugal	252.549	254.521
República Checa	175.967	193.352
Sudáfrica	150.635	13.330
Uruguay	121.412	93.202
Resto	1.734.585	1.779.796
Total	31.975.212	33.291.309

(*) Datos reexpresados.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015 (*)
Construcción	55.769.414	48.874.450
Servicios Industriales	8.761.937	8.421.193
Servicios	1.994.953	1.646.509
Total	66.526.304	58.942.152

(*) Datos reexpresados.

En el apartado de “Trabajos realizados por la empresa para su activo” dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2016, se recogen los gastos que se han activado por 6.297 miles de euros (6.627 miles de euros en 2015) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e intangible en proyectos principalmente.

Así mismo, como “Otros ingresos de explotación” el Grupo recoge principalmente los suplidos facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción, la actividad en Polonia a través de consorcios (el funcionamiento de estos o “acuerdos conjuntos” en dicho país supone la refacturación a los socios del porcentaje atribuible a los mismos a su porcentaje de participación) así como subvenciones de explotación recibidas. En 2016 se ha recogido en este epígrafe el resultado de 31,4 millones de euros como consecuencia de la revalorización de la participación anterior en Sedgman por importe de 17,1 millones de euros y el reciclaje de los ajustes por cambios de valor a la cuenta de resultados por importe de 14,3 millones de euros una vez adquirido el control de la misma tras la OPA realizada por Cimic (véase Nota 02.02.f).

El detalle por divisiones es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Construcción	429.023	307.800
Servicios Industriales	50.577	41.636
Servicios	15.047	16.548
Corporación y Ajustes	(32.942)	(12.309)
Total	461.705	353.675

28. Gastos

28.01 Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Consumo de mercaderías	1.135.046	933.906
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	15.945.727	16.984.061
Trabajos realizados por otras empresas	4.160.160	4.045.400
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(718)	534
Total	21.240.215	21.963.901

(*) Datos reexpresados.

28.02 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Sueldos y salarios	5.649.158	5.932.876
Seguridad Social	925.810	930.813
Otros gastos de personal	176.350	242.607
Provisiones	446	(3.278)
Total	6.751.764	7.103.018

(*) Datos reexpresados.

La imputación en el estado de resultados consolidado del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es de 9.176 miles de euros en el ejercicio 2016 (9.176 miles de euros en el ejercicio 2015). Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe “Sueldos y salarios”.

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo a lo largo de 2016 ha sido de 169.766 personas (173.750 personas en 2015 una vez reexpresada con la consideración de Urbaser como actividad interrumpida que reduce la plantilla media en 27.063 empleados).

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

	Número medio de personas					
	2016			2015 (*)		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	15.909	4.610	20.519	16.030	4.708	20.738
Titulados medios	7.654	3.711	11.365	6.433	3.162	9.595
Técnicos no titulados	12.675	4.875	17.550	14.739	4.578	19.317
Administrativos	3.777	4.640	8.417	3.967	4.491	8.458
Resto de personal	57.367	54.548	111.915	60.149	55.493	115.642
Total	97.382	72.384	169.766	101.318	72.432	173.750

(*) Datos reexpresados.

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

	Número medio de personas	
	2016	2015 (*)
Construcción	57.607	60.857
Servicios Industriales	40.085	41.660
Servicios	72.022	71.181
Corporación y otros	52	52
Total	169.766	173.750

(*) Datos reexpresados.

El número de empleados de las sociedades con sede en España con discapacidad en el Grupo ACS en 2016 asciende a 5.386 personas (5.075 personas en 2015). Esto supone aproximadamente el 4,7% (4,6% en 2015) de la plantilla en dichas sociedades.

28.03 Sistemas de retribución basados en acciones

ACS

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

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

Durante el ejercicio 2015 venció el Plan de Opciones sobre Acciones 2010 del Grupo ACS. Ni durante el ejercicio 2016 ni durante el ejercicio 2015 se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a estos Planes.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era de 30,020 y 27,015 euros por acción respectivamente.

La cobertura de los planes se realiza a través de entidades financieras (véase Nota 22). En relación con el plan anteriormente descrito, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realiza mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad Dominante ha cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no supone, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2016 y 2015. El importe reconocido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2016 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende 9.176 miles de euros (véase Nota 28.02) (9.176 miles de euros en 2015), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad Dominante ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el notional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black-Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

HOCHTIEF

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief, A.G. y de incentivos a largo plazo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief, A.G. de estos sistemas retributivos, Hochtief, A.G. tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

En 2016, existían los siguientes sistemas de retribución en acciones para el personal directivo de Hochtief, A.G. y sus participadas:

Plan de fidelización de la alta dirección 2008

El Consejo Ejecutivo de Hochtief acordó en junio de 2008 lanzar un Plan de fidelización de la alta dirección 2008 (TERP 2008) dirigido a una selección de directivos.

Este plan se basa en la atribución de acciones y consta de tres tramos. El primer tramo se concedió en julio de 2008; el segundo, en julio de 2009; y el tercero, en julio de 2010.

La duración total del plan es de diez años. Tras la concesión de cada tramo, el periodo de carencia se establece en tres años, mientras que el periodo de ejercicio oscila entre cinco y siete años, según el tramo.

Las condiciones estipulan que, tras el periodo de carencia, las personas con el correspondiente derecho reciben por cada adjudicación de acciones una acción de Hochtief o, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft's, un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. Se establece un límite máximo a la rentabilidad por cada año del periodo de ejercicio. Dicho límite se eleva con carácter anual hasta el beneficio máximo al final del periodo de vigencia. La ganancia

máxima se establece en 160 euros por adjudicación de acciones para el primer tramo, en 81,65 euros para el segundo tramo, y en 166,27 euros para el tercer tramo. El primer tramo se ejerció íntegramente en 2015 y el tercero en 2016.

Plan de incentivos a largo plazo 2010

El Plan de incentivos a largo plazo 2010 (LTIP 2010) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas. Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2010 también las atribuye. Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2010 también las atribuye. El ejercicio de los SAR está supeditado a que, al menos durante los diez días consecutivos de negociación bursátil previos a la fecha de ejercicio, el precio medio de cierre de las acciones de Hochtief (calculado según la media aritmética) sea superior respecto del precio de emisión en comparación con el nivel medio del índice MDAX al cierre durante ese mismo periodo de diez días frente al índice de base (umbral de rentabilidad relativa), y a que, además, el rendimiento de los activos netos (RONA) previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momento sea, por lo menos, del 10% (umbral de rentabilidad absoluta). El umbral de rentabilidad relativo no se toma en consideración si el precio medio de mercado de valores de las acciones de Hochtief exceden el precio de emisión en al menos el 10% en los días diez consecutivos de negociación del mercado de valores siguientes al fin del periodo de carencia.

Siempre que se cumplan los objetivos, los SAR pueden ejercerse en todo momento transcurrido un periodo de carencia de cuatro años, a excepción de un breve lapso de tiempo antes de la publicación de resultados. Cuando se ejercen los SAR, la entidad emisora abona la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. El beneficio máximo se establece en 27,28 euros por SAR.

Las condiciones del LTIP para las adjudicaciones de acciones estipulaban que para cada adjudicación de acciones ejercitada en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, las personas con el correspondiente derecho recibían, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, una acción de Hochtief o un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. El beneficio se limitó a 81,83 euros por atribución de acciones.

El plan para la atribución de acciones finalizó en 2015.

Plan de incentivos a largo plazo 2011

El Plan de incentivos a largo plazo 2011 (LTIP 2011) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas. Las condiciones no difirieron en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2010. El beneficio se limitó a 32,67 euros por SAR y a 98,01 euros por atribución de acciones.

El plan para los SAR se ejerció en su totalidad en 2016 y el plan para la atribución de acciones finalizó también en 2016.

Plan de incentivos a largo plazo 2012

El Plan de incentivos a largo plazo 2012 (LTIP 2012) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2011 en dos aspectos:

1. El rendimiento de los activos netos (RONA) con arreglo a los últimos Estados financieros consolidados aprobados se establece, como mínimo, en el 15%.
2. El periodo de carencia aplicable a las atribuciones de acciones se amplió de tres a cuatro años y, por consiguiente, la duración total del plan pasó de cinco a seis años.

El beneficio se limita a 25,27 euros por SAR y a 75,81 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2013

El Plan de incentivos a largo plazo 2013 (LTIP 2013) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2012 en un aspecto:

El objetivo de rendimiento del RONA se sustituyó por un objetivo de rendimiento del flujo de efectivo libre ajustado. El número de SAR ejercitables depende de que el flujo de efectivo libre ajustado se sitúe dentro del rango de valor previsto. Todos los ejercicios, se establece dicho rango en el plan de negocio.

El beneficio se limita a 24,61 euros por SAR y a 73,83 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2014

El Plan de incentivos a largo plazo 2014 (LTIP 2014) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2013.

El beneficio se limita a 30,98 euros por SAR y a 92,93 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2015

El Plan de incentivos a largo plazo 2015 (LTIP 2015) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2014.

El beneficio se limita a 31,68 euros por SAR y a 95,04 euros por atribución de acciones.

Plan de incentivos a largo plazo 2016

El Plan de incentivos a largo plazo 2016 (LTIP 2016) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Consejo Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2015 únicamente en la medida en que el período de carencia se ha reducido de cuatro a tres años y el plazo proporcionalmente a seis (SAR) y cinco años (atribución de acciones).

El beneficio se limita a 41,54 euros por SAR y a 124,62 euros por atribución de acciones.

Otra información

Rendimiento de los activos netos (RONA)

El rendimiento de los activos netos (RONA) indica hasta qué punto los activos de Hochtief arrojan buenos rendimientos como inversión, lo que permite medir la rentabilidad operativa del Grupo Hochtief. RONA mide el rendimiento como porcentaje de sus activos netos. A estos efectos, el rendimiento se define como los beneficios de explotación (EBIT, indicado en la Cuenta de resultados de explotación) más los ingresos por intereses producidos por los activos financieros del Grupo. La cifra de activos netos refleja el compromiso total de capital del que deberán generarse rendimientos.

Los activos netos del Grupo Hochtief generaron un rendimiento (RONA) del 15,9% en 2016 (13,2% en 2015). Así pues, RONA registró un aumento de 2,7 puntos porcentuales comparado con el ejercicio anterior.

En las condiciones de todos los planes se establece que, cuando se ejerzan los SAR o las atribuciones de acciones —y con sujeción al cumplimiento de todos los demás criterios exigidos—, Hochtief Aktiengesellschaft tiene la opción, por norma general, de entregar acciones de Hochtief en lugar de abonar el beneficio en efectivo. Si las personas facultadas no son empleados de Hochtief Aktiengesellschaft, los gastos contraídos con el ejercicio de los SAR o las atribuciones de acciones corren por cuenta de la participada en cuestión.

A continuación se indican en cifras los SAR y las atribuciones de acciones concedidos, vencidos y ejercitados en virtud de los planes:

	Concedidos inicialmente	En circulación a 31 dic 2015	Concedidos en 2016	Vencidos en 2016	Ejercitados/liquidados en 2016	Enajenación / Venta	En circulación a 31 dic 2016
TERP 2008/Tramo 2	359.000	3.300	-	-	400	-	2.900
TERP 2008/Tramo 3	174.100	9.200	-	-	9.200	-	-
LTIP 2010 – SAR	353.200	4.100	-	600	1.500	-	2.000
LTIP 2011 – SAR	275.250	29.400	-	-	29.400	-	-
LTIP 2011 - atrib. acciones	124.850	2.100	-	-	2.100	-	-
LTIP 2012 – SAR	457.406	276.906	-	14.000	-	-	262.906
LTIP 2012 - atrib. acciones	82.991	44.294	-	1.700	41.044	-	1.550
LTIP 2013 – SAR	38.288	38.288	-	-	-	-	38.288
LTIP 2013 - atrib. acciones	9.297	9.297	-	-	-	-	9.297
LTIP 2014 – SAR	86.907	86.907	-	-	-	-	86.907
LTIP 2014 - atrib. acciones	20.453	20.453	-	-	-	-	20.453
LTIP 2015 – SAR	96.801	96.801	-	-	-	-	96.801
LTIP 2015 - atrib. acciones	20.262	20.262	-	-	-	-	20.262
LTIP 2016 – SAR	-	-	93.235	-	-	-	93.235
LTIP 2016 - atrib. acciones	-	-	17.850	-	-	-	17.850

Las provisiones reconocidas para el pago fijado de los planes de retribución en acciones ascendieron, en total, a 15.574 miles de euros a fecha de cierre del balance (14.811 miles de euros en 2015). En 2016, el gasto total anotado por los planes antedichos ascendió a 5.537 miles de euros (8.335 miles de euros en 2015). El valor intrínseco de las opciones ejercitables al cierre del periodo contable se situó en 7.052 miles de euros (2.195 miles de euros en 2015).

28.04 Arrendamientos operativos

La información más relevante en relación con los arrendamientos operativos que el Grupo mantiene como arrendatario es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	604.375	624.772

(*) Datos reexpresados

En la fecha del estado de situación financiera consolidado, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Menos de un año	239.845	223.259
Entre dos y cinco años	495.456	488.772
Más de cinco años	219.643	92.438

(*) Datos reexpresados

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

28.05 Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el ejercicio 2016 corresponde a la valoración a mercado de los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto un beneficio de 43.263 miles de euros (29.245 miles de euros de pérdidas en 2015) y la valoración a mercado de los derivados de Iberdrola por un resultado positivo de 16.985 miles de euros (63.748 miles de euros en 2015).

28.06 Gastos e Ingresos financieros

El desglose de los gastos financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Gastos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2016		2015 (*)	
Gastos financieros relativos a Deuda	366,7	73	506,6	73
Relativos a la Deuda Bruta	350,1	67	460,7	67
Relativos a la Deuda ligada a los activos mantenidos para la venta	16,6	6	45,9	6
Gastos financieros relativos a Avales y Garantías	68,4	10	75,3	10
Otros Gastos Financieros	91,2	16	117,1	16
Total	526,3	100	699,0	100

(*) Datos reexpresados.

El desglose de los ingresos financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Ingresos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2016		2015 (*)	
Relativos a Caja y Equivalentes	65,5	25	96,9	45
Dividendos e Ingresos Financieros de Asociadas	82,4	45	89,9	37
Otros	38,1	30	37,1	18
Total	186,0	100	223,9	100

(*) Datos reexpresados.

Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, por la cual el Grupo ACS ha procedido a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación consolidado (véase Nota 10.01), la cifra de ingresos financieros a 31 de diciembre de 2016 ya no recoge los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. y que ascendían a 25.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

28.07 Otros resultados

El efecto más significativo en el ejercicio 2016 y 2015 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como en obras en el exterior, compensados parcialmente con la reversión de la provisión sobre determinados activos generada en el proceso de Purchase Price Allocation en el momento de obtención del control de Hochtief por un importe neto de 66.678 miles de euros.

29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

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

procedido a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación. El resultado conjunto de estas operaciones ha supuesto, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros (véase Nota 6.2).

También destaca en este epígrafe la plusvalía por la venta realizada en diciembre de 2016 del 29% remanente de la participación en Nextgen que poseía Cimic a Ontario Teachers’ Pension Plan por un importe de 47,2 millones de euros (70,1 millones de dólares australianos). Por último se recoge la provisión realizada, por importe de 175 millones de euros a nivel consolidado para cubrir riesgos sobre determinados activos financieros y riesgos de carácter financiero que pudieran producirse en el futuro en el Grupo (véase Nota 20).

En el ejercicio 2015 las plusvalías más relevantes correspondían a los activos concesionales de Iridium por la venta de la práctica totalidad de la participación en el Hospital de Majadahonda por importe de 36.978 miles de euros, la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria Nouvelle Autoroute 30, de Quebec (Canadá), la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, con una plusvalía aproximada de 70 millones de euros. Adicionalmente se recogía el resultado de la salida a bolsa de Saeta Yield (véase Nota 1.6.1) y la venta de determinadas participaciones en activos concesionales y activos no estratégicos con resultado por importe de 92.104 miles de euros procedentes de la Corporación de Hochtief y su filial Cimic.

30. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establece.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016 que presentará el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas es el traspaso a reservas voluntarias de la totalidad del resultado del ejercicio de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.043.394 miles de euros.

31. Beneficio por acción

31.01 Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	31/12/2016	31/12/2015 (*)	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	751.016	725.322	3,54
Número medio ponderado de acciones en circulación	308.070.402	308.516.473	(0,14)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	2,44	2,35	3,83
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	2,44	2,35	3,83
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	413.566	50.130	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	1,34	0,16	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	1,10	2,19	(49,77)
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	1,34	0,16	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	1,10	2,19	(49,77)

(*) Datos reexpresados.

31.02 Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2016 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de febrero de 2017 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2016 es el mismo.

32. Hechos posteriores

El pasado 22 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,45 euros por acción. Su distribución, mediante un sistema de dividendo flexible, se ha realizado durante el mes de febrero de 2017. En este proceso un 43,73% de los derechos de asignación gratuita han sido adquiridos por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en virtud del compromiso de compra asumido por la compañía. Para el resto de los accionistas se han emitido un total de 2.534.969 acciones, que han sido amortizadas simultáneamente de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 5 de mayo de 2016 (véase Nota 15.01).

El 23 de enero de 2017 el Grupo ACS, a través de su filial australiana CIMIC, lanzó una Oferta Pública de Adquisición sobre Macmahon Holdings Ltd, sociedad que cotiza en Sídney de la que ya tenía un 20,54%. La oferta es por un valor de A\$ 0,145 por acción, suponiendo un importe total de A\$ 138 mn (97 millones de euros), lo que implica una prima de 31,8%.

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

33. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido canceladas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas Asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes y empresas Asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

33.01 Operaciones con empresas Asociadas

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Venta bienes y servicios	111.875	138.480
Compra bienes y servicios	6.332	6.353
Cuentas a cobrar	1.518.255	1.368.243
Cuentas a pagar	114.304	94.719

(*) Datos reexpresados

Las transacciones entre partes vinculantes se realizan en condiciones habituales de mercado.

33.02 Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2016 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2016	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.	Otros		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	4.289	-	-	-	-	4.289	4.289
Arrendamientos	-	-	-	192	-	-	-	-	-	-	192	192
Recepción de servicios	104	104	-	72	-	2.924	1.783	-	-	-	4.779	4.883
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	33.461	-	-	33.461	33.461
Gastos	104	104	-	264	-	7.213	1.783	33.461	-	-	42.721	42.825
Prestación de servicios	1.746	1.746	-	-	40	-	102	-	-	185	327	2.073
Venta de bienes	-	-	1.625	-	-	-	-	-	-	-	-	1.625
Ingresos	1.746	1.746	1.625	-	40	-	102	-	-	185	327	3.698

Operaciones vinculadas 2016	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas			Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	14.550	14.550	583.150	-	583.150	597.700
Garantías y avales prestados	10.310	10.310	-	-	-	10.310
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	695	695	695
Otras operaciones	19.983	19.983	-	-	-	19.983

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2015 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2015	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas								Total		
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	MAF Inversiones, S.A.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.		Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-	683	-	-	-	-	-	683	683
Arrendamientos	-	-	-	177	-	-	-	-	-	-	-	-	177	177
Recepción de servicios	166	166	-	66	-	94	1.177	218	878	-	-	-	2.433	2.599
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.914	-	-	38.914	38.914
Gastos	166	166	-	243	-	94	1.860	218	878	38.914	-	-	42.207	42.373
Prestación de servicios	1.655	1.655	810	-	337	-	-	368	66	-	-	-	771	3.236
Venta de bienes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	631	-	631	631
Ingresos	1.655	1.655	810	-	337	-	-	368	66	-	631	-	1.402	3.867

Operaciones vinculadas 2015	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	16.940	16.940	526.109	-	-	526.109	543.049
Garantías y avales prestados	14.620	14.620	-	-	-	-	14.620
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	435	254	690	690
Otras operaciones	30.320	30.320	-	-	-	-	30.320

A 31 de diciembre de 2016, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 6.855 miles de euros (12.353 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2016 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 10.004 miles de euros (14.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) de garantías y 20.031 miles de euros (31.561 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) de “confirming” a proveedores.

A 31 de diciembre de 2016, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 107.833 miles de euros (186.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2016 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 331.269 miles de euros (366.188

miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en garantías y avales, y a 37.797 miles de euros (43.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en confirming con proveedores.

Corporación Financiera Alba, S.A. y su accionista relevante Banca March se desglosan por la vinculación que han mantenido durante el ejercicio por la pertenencia al consejo de Pablo Vallbona y Javier Fernández hasta su dimisión el 29 de julio de 2016. Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, “confirming” y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

Iberostar se desglosa por su pertenencia al consejo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. hasta el 22 de diciembre de 2016 en que presentó su dimisión. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles de Iberostar.

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

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsar, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A. y Fapin Mobi, S.L. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez que tiene sobre ellas. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2016 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March. Ésta, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 19.983 miles de euros (30.320 miles de euros en 2015) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

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

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

34. Consejo de Administración y Alta Dirección

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Retribución fija	3.972	3.972
Retribución variable	5.019	5.019
Atenciones estatutarias	3.652	3.678
Otros	1.000	-
Total	13.643	12.669

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.419 miles de euros en 2016 (1.419 miles de euros en 2015). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2016	2015
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.673	1.686
Primas de seguros de vida	20	19

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge la parte correspondiente de los desembolsos neto efectuados por la Sociedad en el ejercicio.

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

34.01 Transacciones con miembros del Consejo de Administración

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

34.02 Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2016 y 2015, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Retribución salarial (fija y variable)	28.135	30.332
Planes de pensiones	1.704	1.630
Seguros de vida	28	35

La disminución de la retribución entre periodos se produce principalmente por la venta de Urbaser.

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, han sido 7.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (7.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión. Adicionalmente, los importes correspondientes a planes de pensiones ascienden a 1.704 miles de euros (1.630 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y las primas de seguros de vida ascienden a 28 miles de euros (35 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

35. Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la información en poder de la Sociedad, no se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (actualmente, de conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de la información sobre operaciones vinculadas reflejadas en la memoria.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han

realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo ACS tenía prestados avales y garantías ante terceros derivados de sus actividades por 20.029.394 miles de euros (20.034.571 miles de euros en 2015) cuya mayor parte proviene fundamentalmente de las líneas de *bonding* mantenidas por Dragados y Hochtief para el ejercicio de su actividad en los Estados Unidos.

En este sentido, dentro de las garantías indicadas en el párrafo anterior, destacan las existentes en Hochtief, A.G. se acuerdo al siguiente detalle:

	Límite		Dispuesto		Fecha fin
	2016	2015	2016	2015	
Hochtief, A.G.					
Sindicado (EUR)	1,50	1,50	0,78	0,86	Abril 2019
Otras garantías (EUR)	1,68	1,50	1,03	0,92	-
Turner / Flatiron					
Bonding (USD)	7,30	7,30	5,78	6,49	-
Sindicado de Flatiron (CAD)	0,25	0,25	0,16	0,13	Diciembre 2018
CIMIC					
Sindicado (AUD)	1,28	1,05	1,14	0,73	Julio 2022
Otras garantías (AUD)	3,82	3,63	2,24	2,42	-

Asimismo, adicionalmente a lo mencionado en el cuadro anterior, otras compañías del Grupo ACS (principalmente Dragados) tienen asumidas garantías y compromisos en relación con líneas de *bonding* firmadas en garantía de ejecución de operaciones desarrolladas por sociedades del Grupo ACS en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido con diversas compañías aseguradoras, por importe total máximo de 3.939.256 miles de euros (3.367.681 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota. En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

Todas las financiaciones de proyecto, tanto las incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos" como las incluidas en el epígrafe "Activos no corriente mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" del estado de situación financiera consolidado adjunto, tanto sean consolidadas por integración global o por el método de la participación, tienen garantía de construcción hasta la puesta en explotación.

En este sentido, el Grupo, en su actividad de construcción mantiene políticas de reconocimiento de ingresos sobre la base de certeza de cobro, de acuerdo con las condiciones contractuales de los contratos que ejecuta. No obstante, tal y como se indica en la Nota 12, existen determinados saldos pendientes de cobro que se encuentran en discusión con los correspondientes clientes o incluso, especialmente en obras internacionales, que requieren de la intermediación de determinados peritos necesarios por iniciarse procesos de arbitraje para su resolución. Dentro de este concepto se recogió en el ejercicio 2014 la provisión realizada por Cimic. Como parte de la revisión de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en dicho ejercicio, el Grupo consideró la necesidad de realizar una provisión por importe de 462.456 miles de euros (675,0 millones de dólares australianos). Esta provisión no ha sido utilizada ni en 2015 ni en 2016. Este importe fue calculado en base a la

cartera de clientes y tiene en cuenta el valor residual de los riesgos evaluado mediante la exposición a los mismos por la posible no recuperación de las cantidades pendientes de cobro. El Grupo sigue manteniendo su derecho a cobrar en cada proyecto individualmente considerado y se compromete a perseguir la recuperación de todas las cantidades pendientes.

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

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

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

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

Con respecto al procedimiento declarativo iniciado por las Entidades financieras contra los accionistas de Alazor reclamándoles la aportación de fondos a Accesos de Madrid en cumplimiento de los compromisos de financiación de sobrecostes de expropiación y otros, se obtuvo sentencia favorable en primera instancia que fue apelada por los Bancos, habiendo ratificado dicha sentencia en segunda instancia la Audiencia Nacional el 27 de noviembre de 2015. Contra la misma, los Bancos interpusieron recurso de casación ante el Tribunal Supremo sobre cuya admisión todavía no se ha pronunciado.

Con respecto al proceso concursal, indicar que el juez decretó la entrada en liquidación durante el mes de mayo del presente año de Alazor y de Accesos de Madrid. El auto de liquidación de Accesos de Madrid establecía, entre otras cosas, el cese de la actividad y la entrega de la infraestructura en fecha 1 de octubre de 2016. Adicionalmente el juez decretaba la terminación del contrato de concesión. La Ministra de Fomento formuló requerimiento de inhibición por falta de competencia del juez para tomar esta decisión, dando lugar al correspondiente conflicto de jurisdicción. La Sala de Conflictos del Tribunal Supremo, en sentencia de 5 de diciembre de 2016, entiende que el Juez del concurso ha actuado correctamente porque la apertura de la fase de liquidación produce de manera automática, por ministerio de la ley, la resolución del contrato de concesión. Y añade además que el Juez está legitimado para señalar la fecha en que han de haberse resuelto todos los contratos, dado que eso forma parte de la liquidación concursal.

Las concursadas y la Abogacía del Estado han recurrido en apelación ante la Audiencia Provincial de Madrid los autos de inadmisión de las propuestas de convenio de las concursadas, así como los consiguientes autos de apertura de la fase de liquidación, y, por lo que se refiere al concurso de Accesos de Madrid, la propia Audiencia ha resuelto suspender las operaciones liquidatorias que puedan afectar a la actividad de la concursada.

El Juez ha aprobado el Plan de Liquidación presentado por la Administración Concursal de Accesos de Madrid, en el cual se prevé que la infraestructura haya sido entregada al Estado el 1 de julio de 2017. En el Auto de aprobación, dictado con fecha 30 de diciembre de 2016, se procede también a la apertura de la Sección de Calificación correspondiente al concurso de la concesionaria. Por su parte, el Plan de Liquidación de Alazor ha sido objeto de expresa desaprobación por parte del Juez, mediante un Auto de fecha 17 de enero de 2017 en el que ordena aplicar las normas supletorias de liquidación previstas en el artículo 149 de la LC, así como la formación de la Sección de Calificación correspondiente.

En relación con la participación en TP Ferro, el 15 de septiembre de 2016 era la fecha marcada para la celebración de la Junta de Acreedores en la que se votaba la propuesta de Convenio presentada por la Compañía. No habiéndose presentado quorum suficiente para la aprobación del mismo, la siguiente decisión adoptada por el juez fue la de determinar la entrada en liquidación de TP Ferro.

A día de hoy, el Grupo mantiene la inversión contabilizada en cero, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales, ya que no existen garantías del Grupo en relación con este proyecto.

Mediante carta de 23 de noviembre de 2016 los Estados comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión. Tanto la Administración Concursal como la Sociedad a través de su Consejo de Administración presentaron alegaciones. Sin embargo, a pesar de la aplicación de un procedimiento irregular y generador de indefensión (i.e. aplicando plazos cortos y sin amparo en la Ley o el Contrato, sin contestación a las alegaciones, etc.), con fecha 16 de diciembre de 2016, los Estados Concedentes dictaron resolución conjunta por incumplimiento del concesionario del Contrato de Concesión. Finalmente el 20 de diciembre en Llers se rubricó la terminación de la concesión procediéndose a la transferencia efectiva de la misma a los Estados. Aprobado el Plan de Liquidación, el Juez ha procedido a la apertura de la Sección de Calificación correspondiente al concurso de la concesionaria, pieza en la que Bancos y Fondos se han personado, pendientes del informe de la Administración Concursal.

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 pasado 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 el incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle. A través del arbitraje, se solicita una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización de daños y perjuicios pendiente de cálculo pero superior a 30 millones de dólares americanos. Adicionalmente, los daños contingentes potenciales que afectarían a distintas partes intervinientes en el proyecto (grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.) cuya legitimación para exigirlos podría ser cuestionada, podrían ascender a 280 millones de dólares americanos.

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

Castor UGS, L.P., socio minoritario de Escal UGS, S.L. ha instado un procedimiento arbitral contra el Grupo en relación con discrepancias en el criterio de interpretación de ciertas cláusulas del acuerdo suscrito entre ambas empresas y con motivo del citado incumplimiento reclama el pago de determinadas cantidades en concepto de cesión parcial del préstamo otorgado a Escal UGS y de indemnización por daños y perjuicios por un importe aproximado de 100 millones de euros. Por su parte, el Grupo en su escrito de contestación a la demanda solicita la íntegra desestimación de la demanda planteada por Castor UGS, L.P. por considerar que la misma no tiene, entre otros, ni fundamentos económicos ni contractuales.

Durante el ejercicio 2016 se llevó a cabo el desarrollo del procedimiento arbitral estando el laudo correspondiente pendiente de publicación a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales; si bien los Administradores consideran, teniendo en cuenta las incertidumbres asociadas al procedimiento arbitral y apoyándose en la opinión de sus asesores legales, que no es probable una resolución adversa para la Sociedad aunque existen distintos escenarios de riesgos posibles hasta la notificación final.

37. Información sobre medio ambiente

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en esta materia. La política ambiental de ACS define los principios generales a seguir, que son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas, y cumplir con los requisitos de la Norma ISO 14001. Dentro de estos principios, se establece:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.
- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación de los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 96,8% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que está implantada en un 74,1% de las ventas del Grupo ACS.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, según su impacto en el entorno y los requerimientos externos, para después contrastarlos con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales en cada actividad.

Así, de forma concreta y operativa, las principales medidas medioambientales[1] están vinculadas a tres riesgos clave:

- La lucha contra el cambio climático.
- Uso eficiente de los recursos
- El respeto por la biodiversidad.

<i>Principales Indicadores de Gestión - Medio Ambiente</i>	2016	2015
Consumo total de Agua (m3)	46.570.928	34.171.672
Ratio: m3 de Agua / Ventas (€mn)	1.488,20	1.101,00
Emisiones directas (Scope 1) (tCO2 equiv.)	2.169.793	3.101.441
Ratio Intensidad Carbono Scope 1: Emisiones / Ventas (€mn)	69,3	99,9
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO2 equiv.)	242.119	255.510
Ratio Intensidad Carbono Scope 2: Emisiones / Ventas (€mn)	7,7	8,2
Emisiones indirectas (Scope 3) (tCO2 equiv.)	4.621.960	5.097.577
Ratio Intensidad Carbono Scope 3: Emisiones / Ventas (€mn)	147,7	164,2
Emisiones totales (tCO2 equiv.)	7.033.872	8.454.528
Ratio Intensidad Carbono total: Emisiones totales / Ventas (€mn)	224,8	272,4
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	2.869.819	4.408.470
Ratio: Toneladas de residuos no peligrosos / Ventas (€mn)	91,7	142
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	50.860	310.993
Ratio: Toneladas de residuos peligrosos / Ventas (€mn)	1,6	10

[1] Las emisiones de Scope 3 incluyen las calculadas por los viajes de los empleados. Así mismo, en HOCHTIEF y CIMIC incluyen las calculadas referentes a la Cadena de Aprovisionamientos (Cemento, Madera, Residuos y Acero).

Para cada una de estas prioridades, se establecen objetivos y programas de mejora por compañía o grupos de compañías. La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la dirección de Medio Ambiente de cada grupo de sociedades.

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, sistemas de biogás, incineración y lixiviados para prevenir y reducir la contaminación ambiental y minimizar el daño sobre el medio ambiente. A 31 de diciembre de 2016 no existen este tipo de activos. A 31 de diciembre de 2015 el importe de estos activos, neto de amortización, ascendía a 28.019 miles de euros correspondiendo en su totalidad a Urbaser.

Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2016 ascienden a 4.749 miles de euros (1.901 miles de euros en 2015 reexpresado).

38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2016 y 2015 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015 (*)
Honorarios por servicios de auditoria	13.871	14.088
Auditor principal	11.174	11.880
Otros auditores	2.697	2.208
Honorarios por servicios fiscales	2.412	2.505
Auditor principal	303	251
Otros auditores	2.109	2.254
Otros servicios	4.179	6.679
Auditor principal	1.846	2.691
Otros auditores	2.333	3.988
Total	20.462	23.272

(*) Datos reexpresados

ANEXOS

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 02 de la Memoria, a continuación se detallan en los Anexos I y II las sociedades dependientes, UTE's y AIE's del Grupo ACS durante el ejercicio 2016, incluyendo el domicilio y el porcentaje de participación efectivo del Grupo. El porcentaje efectivo indicado en los anexos, recoge, en los casos en que sea aplicable a las sociedades dependientes, la parte proporcional de la autocartera poseída por la sociedad dependiente.

Para las sociedades residentes en los cuatro principales países del grupo, España, Alemania, Australia y Estados Unidos, que engloban en torno al 70% de las ventas, se desglosa el domicilio de la sede principal o de dirección efectiva, que es el expresamente declarado a los efectos de la imposición sobre beneficios en el país de residencia (en particular, domicilio fiscal en España, *geschäftsanschrift* en Alemania, *business address of main business* en Australia, y *corporation's principal office or place of business* en Estados Unidos). En el resto de los países se desglosa el domicilio que, en cada caso, se considera legalmente relevante.

La información se presenta agrupada, de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS en base a las diferentes, segmentos de negocio o líneas de actividad que se desarrollan.

1. CORPORACIÓN

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones en actividades de energía y telecomunicaciones fundamentalmente.

2. CONSTRUCCIÓN

La información se separa en base a las sociedades cabeceras de la actividad:

– Dragados

Recoge las actividades, tanto nacionales como en el exterior referentes a obra civil (autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, costas y puertos, etc.), así como edificación residencial y no residencial.

– Hochtief

Recoge las actividades que desarrolla esta sociedad en función de sus diferentes segmentos de actividad:

- *Hochtief América* – Recoge la actividad fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá, relativa a la construcción de edificios (públicos y privados), infraestructuras, ingeniería civil, así como instalaciones educativas y deportivas.
- *Hochtief Asia Pacífico* – Recoge la actividad desarrollada por la filial australiana Cimic, destacando la construcción, contratos de explotación de la actividad minera, operación y mantenimiento y desarrollo de infraestructuras y actividad inmobiliaria.
- *Hochtief Europa* – A través, principalmente de Hochtief Solutions A.G., la compañía designa, desarrolla, construye, opera y gestiona proyectos de infraestructuras, actividad inmobiliaria e instalaciones.

– Iridium

Realiza la actividad de promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto de transporte como de equipamiento público, gestionando diferentes modelos contractuales de colaboración público-privada.

3. SERVICIOS INDUSTRIALES

Es el área de actividad de desarrollo de servicios de ingeniería aplicada, instalaciones y mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, comunicaciones y sistemas de control.

4. SERVICIOS

Agrupar las actividades de servicios a las personas (sobre todo a determinados colectivos más vulnerables como dependientes, discapacitados, etc.), servicios a los edificios (como mantenimiento, limpieza, seguridad, etc.) y servicios a la ciudad y al entorno (alumbrado, servicios aeroportuarios, etc.) realizadas a través de Clece.

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
CORPORACIÓN		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	-
ACS Actividades Finance 2, B.V.	Herikerbergweg, 238. Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Actividades Finance, B.V.	Herikerbergweg, 238. Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Telefonía Móvil, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Admirabilia, S.L.U.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Binding Statement, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Central Solar Termoelectrica Cáceres, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Equity Share, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Funding Statement, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Infraestructuras Energéticas Medioambientales Extremeñas, S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España.	100,00%
Major Assets, S. L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Novovilla, S.L.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Parque Cortado Alto, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Parque Eólico Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico La Val, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Statement Structure, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%

CONSTRUCCION - DRAGADOS

Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile	50,00%
Blue Clean Water, Lic.	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl.Sea-caucus. New Jersey 07094. Estados Unidos.	76,40%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Consorcio Const. Piques y Túneles Línea 6 Metro SA	Avda. Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago de Chile. Chile	49,99%
Consorcio Constructor Bahía Chilota, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5.Las Condes. Santiago. Chile	49,99%
Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes.Santiago. Chile.	49,99%
Consorcio Dragados Conpax Dos S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofic 2201. Las Condes.Santiago de Chile Chile	55,00%
Consorcio Dragados Conpax, S.A.	Avda. Vitacura 2939 ofic. 2201.Las Condes - Santiago de Chile. Chile.	60,00%
Consorcio Tecdra, S.A.	Almirante Pastene, 244.702 Providencia. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas,1 151 25 Maroussi.Atenas. Grecia.	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Avda Veracruz Edif. Torreón, Piso 3 Ofic 3-B, Urbaniz. Las Mercedes.Caracas. Venezuela.	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura 2939 Of.2201, Las Condes. Santiago de Chile. Chile	54,00%
Construrail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	100,00%
DRACE Infraestructuras S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Drace Infraestructures UK, Ltd.	Regina House second floor, 1-5 Queen Street.Londres EC4N 15W. Reino Unido	100,00%
Drace Infraestructures USA, Lic.	701 5 th Avenue, Suite 7170 Seattle, WA 98104.Washington. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Australia PTY Ltd.	Suite 1603, Level 16, 99 Mount Street - North Sydney - 2060 - NSW Australia	100,00%
Dragados Besalco Estaciones S.A.	Avenida Tajamar 183, Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	49,99%
Dragados Canadá, Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON. Canadá.	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of 2201.Las Condes.Santiago de Chile. Chile.	80,00%
Dragados Infraestructuras Colombia, SAS	Calle 93, Nº 12-14, Oficina 602 Edificio Tempo 93 - Bogotá - D.C. Colombia	100,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Ireland Limited	Unit 3 B, Bracken Business park, Bracken Road-Sandyford-Dublín 18-Ireland	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/Aristóteles, 77 piso 5. Polanco Chapultepec. Miguel Hidalgo. Distrito Federal-11560. México	100,00%
Dragados UK Ltd.	Regina House 2Nd Floor, 1-5. Queen Street. EC4N 1SW-London-Reino Unido	100,00%
Dragados USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Dycasa S.A.	Avda.Leandro N.Alem.986 Piso 4º.Buenos Aires Argentina	66,10%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	52,50%
Geocisa UK Ltd.	Chester House, Kennington Park, 1-3 Brixton Road. Londres SW9 6DE. Reino Unido	100,00%
Geocisa USA Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Geotecnia y Cimientos del Perú, S.A.C.	Avda. Reducto, 1360, Int. 301, Urban Armendariz. Miraflores, Lima. Perú	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
J.F. White Contracting Company	10 Burr Street, Framingham, MA 01701. Estados Unidos.	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence.NY 11559 Estados Unidos.	100,00%
Lining Precast, L.L.C .	P.O. Box 12274.Seattle, WA 98102. Estados Unidos.	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	80-557 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59. Polonia	100,00%
Muelle Melbourne & Clark, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5.Las Condes. Santiago. Chile	50,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl.New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
PA CONEX Sp. z.o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a. Polonia	100,00%
PA Wyroby Betonowe Sp. z.o.o.	82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215. Polonia	100,00%
Placidus Investments Sp. z.o.o.	00-728 Warszawa ul. Kierbedzia 4. Polonia	60,00%
POLAQUA Wostok Sp. z.o.o.	115184 Moscow ul. Nowokuznieckaja 9. Rusia	51,00%
Prince Contracting, LLC.	10210 Highland Manor Drive, Suite 110.Tampa, FL, 33610. Estados Unidos.	100,00%
Protide, S.A.	C/ Orense,34-1º 28020 Madrid - España	100,00%
Pulice Construction, Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021Phoenix. Estados Unidos.	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl.Sea-caucus. New Jersey 07094-Estados Unidos.	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	76,00%
Subgrupo POLAQUA Sp. z o. o.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno (Wólka Kozodawska). Polonia.	100,00%
Sussex Realty, Lic.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE.UU.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de Paris, 1 - 19200 Azuqueca de Henares.Guadalajara.España	100,00%
TECO Sp. z.o.o.	51-501 Wroclaw ul. Swojczycka 21-41. Polonia	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Plaza Circular N° 4, planta 5ª. 48001 Bilbao. España.	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028 - Australia	100,00%
Vias Canada Inc.	150 King Street West, Suite 2103.Toronto ON. Canadá.	100,00%
Vias USA Inc.	810 7th Avenue, 9th Floor. 10019 Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Vias y Construcciones UK Limited	Regina House 2nd Floor, 1-5. Queen Street.London. Reino Unido	100,00%
Vias y Construcciones, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	100,00%

CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)

ACS Crosslinx Maintenance Inc.	550 Burrard Street, 2300, Vancouver, British Columbia. Canadá V6C 2B5.	100,00%
ACS Crosslinx Partner Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS EgLRT Holdings Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS Infraestructuras Perú SAC	Avenida Pardo y Aliaga N 652, oficina304A. San Isidro, Lima 27. Perú.	100,00%
ACS Infraestructuras Mexico, S. R. L. de C. V.	C/ Oxford, 30, Colonia Ju rez, Delegación Cuauhtémoc.CP: 06600 México, Distrito Federal. México.	100,00%
ACS Infrastructure Canada, Inc.	155 University Avenue, Suite 1800,Toronto, Ontario M5H 3B7. Canadá.	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS Neah Partner Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street.Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS OLR T Holdings Inc.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS Portsmouth Holdings, L.L.C.	4301 - B: Lucasville-Minford Rd.Minford. OH 45653. Estados Unidos.	100,00%
ACS RT Maintenance Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RTG Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS SSLG Partner Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS St. Lawrence Bridge Holding Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS WEP Holdings, Inc.	1 Germain Street Suite 1500.Saint John NB E2L4V1. Canada.	100,00%
Autovia del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España	65,00%
Autovía Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Uno S.A.	Avenida Apoquindo 3001 piso 9, Comuna Las Condes. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	José Antonio Soffia N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra.	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda.	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Tptes)28002 Madrid. España.	100,00%
FTG O&M Solutions ACS GP Ltd.	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Vancouver. Canadá.	100,00%
FTG O&M Solutions Limited Partnership	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Vancouver. Canadá.	75,00%
Gestión de Centros Sanitarios Insulares, S.L.	Avda Camino de Santiago 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
I 595 ITS Solutions, Llc.	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda.	100,00%
Parking Mérida III, S.A.U.	Avenida Lusitania, 15, 1º. Puerta 7. 06800 Mérida. Badajoz. España.	100,00%
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Parking Palau de Fires, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Soc Conc Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadore	José Antonio Soffia N 2747, Oficina 602 - comuna de Providencia.Santiago de Chile. Chile.	100,00%
The Currituck Development Group, Llc.	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
Operadora Autovia Medinaceli Calatayud, S.L.	Avda Camino de Santiago 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
ACS 288 Holdings, LLC	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
Remodelación Ribera Norte S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Cesionario Vallés Occidental S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%

CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Hochtief Aktiengesellschaft	Essen, Alemania	71,79%
Beggen PropCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Builders Direct SA	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Builders Insurance Holdings S.A.	Steinfort, Luxemburgo	71,79%
Builders Reinsurance S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Eurafrica Baugesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Insurance Broking and Risk Management Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Independent (Re)insurance Services S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Steinfort Multi-Asset Fund SICAV-SIF	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Steinfort Propco Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Vintage Real Estate HoldCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%

Hochtief America

Auburndale Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	71,79%
Audubon Bridge Constructors	New Roads, Estados Unidos	38,77%
Canadian Turner Construction Company Ltd.	Markham, Canadá	71,79%
Capitol Building Services LLC	Maryland, Estados Unidos	71,79%
CB Finco Corporation	Alberta, Canadá	41,20%
CB Resources	Alberta, Canadá	41,20%
CBCI	Alberta, Canadá	41,20%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Clark Builders Partnership	Alberta, Canadá	41,20%
E.E. Cruz and Company Inc.	Holmdel, Estados Unidos	71,79%
Facilities Management Solutions LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
FCI Constructors/Balfour Beatty a JV	San Marco, Estados Unidos	50,25%
FECO Equipment	Denver, Estados Unidos	71,79%
Flatiron Construction Corp.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Constructors Canada Ltd.	Vancouver, Canadá	71,79%
Flatiron Constructors Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Constructors Inc. Canadian Branch	Vancouver, Canadá	71,79%
Flatiron Constructors Inc.-Blythe Development Company a JV	Firestone, Estados Unidos	43,07%
Flatiron Electric Group	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Equipment Company Canada	Calgary, Canadá	71,79%
Flatiron Holding Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Parsons a JV	Los Angeles, Estados Unidos	50,25%
Flatiron West Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron/Aecom LLC	Broomfield, Estados Unidos	50,25%
Flatiron/Goodfellow Top Grade JV	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	52,05%
Flatiron/Turner Construction of New York LLC	New York, Estados Unidos	71,79%
Flatiron/United a JV	Chocowinity, Estados Unidos	43,07%
Flatiron-Blythe Development Company a JV	Firestone, Estados Unidos	50,25%
Flatiron-Lane a JV	Longmont, Estados Unidos	39,48%
Flatiron-Manson a JV	Minneapolis, Estados Unidos	50,25%
Flatiron-Skanska-Stacy and Witbec a JV	San Marcos, Estados Unidos	28,72%
Flatiron-Tidewater Skanska JV	Tampa, Estados Unidos	43,07%
Flatiron-Zachrya JV	Firestone, Estados Unidos	39,48%
HOCHTIEF Americas GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	71,79%
HOCHTIEF USA Inc.	Dallas, Estados Unidos	71,79%
Lacona Inc.	Tennessee, Estados Unidos	71,79%
Lathrop / D.A.G. JV	Ohio, Estados Unidos	36,61%
Lighthouse Innovation	Alberta, Canadá	41,20%
Maple Red Insurance Company	Vermont, Estados Unidos	71,79%
McKissack & McKissack, Turner, Tompkins, Gilford JV(MLK Jr. Memorial)	New York, Estados Unidos	39,48%
Metacon Technology Solutions LLC	Texas, Estados Unidos	71,79%
Mideast Construction Services Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Misener Constru-Marina S.A. de C.V.	Ciudad Juarez, Mexico	71,79%
Misener Servicios S.A. de D.V.	Ciudad Juarez, Mexico	71,79%
North Carolina Constructors	Broomfield, Estados Unidos	43,07%
O'Brien Edwards/Turner JV	New York, Estados Unidos	35,90%
OMM Inc.	Plantation, Estados Unidos	71,79%
Saddleback Constructors	Mission Viejo, Estados Unidos	38,77%
Services Products Buildings Inc.	Ohio, Estados Unidos	71,79%
TGS/SamCorp JV (Paso del Norte - Port of Entry)	New York, Estados Unidos	71,79%
The Lathrop Company Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
The Turner Corporation	Dallas, Estados Unidos	71,79%
Tompkins Builders Inc.	Washington, Estados Unidos	71,79%
Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen)	District of Columbia, Estados Unidos	36,61%
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)	District of Columbia, Estados Unidos	53,84%
Tompkins/Gilford JV (Prince George's Community College Center)	District of Columbia, Estados Unidos	50,25%
Turner (East Asia) Pte. Ltd.	Singapur	71,79%
Turner Alpha Ltd.	Trinidad, Trinidad yTobago	50,25%
Turner Canada Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Canada LLC	New York, Estados Unidos	71,79%
Turner Clayco Willis Tower JV	Chicago, Estados Unidos	36,61%
Turner Construction Company	New York, Estados Unidos	71,79%
Turner Construction Company - Singapore (US)	Singapur	71,79%
Turner Construction Company of Ohio LLC	Ohio, Estados Unidos	71,79%
Turner Consulting and Management Services Private Ltd. (TCMS)	India	71,79%
Turner Cross Management (Blackrock)	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner Cross Management IV (Blackrock Wilmington 400 Bellevue)	New York, Estados Unidos	50,25%
Turner Davis JV (Laurelwood/Rowney)	New York, Estados Unidos	36,61%
Turner Development Corporation	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner Harmon JV (Clarian Hospital – Fishers)	New York, Estados Unidos	53,84%
Turner HGR JV(Smith County Jail-Precon/Early Release)	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner International (East Asia) Pte. Ltd.	Sri Lanka	71,79%
Turner International (Hong Kong) Ltd.	Hongkong	71,79%
Turner International (UK) Ltd.	London, Reino Unido	71,79%
Turner International Industries Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner International Korea LLC	Corea del Sur	71,79%
Turner International LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner International Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	71,79%
Turner International Mexico SRL	Estados Unidos	71,79%
Turner International Professional Services, S. De R. L. De C. V	Mexico	71,79%
Turner International Pte. Ltd.	Singapur	71,79%
Turner International Support Services, S. De R. L. De C. V.	Mexico	71,79%
Turner JLN JV	Baltimore, Estados Unidos	50,25%
Turner Lee Lewis (Lubbock Hotel)	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner Logistics Canada Ltd.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Logistics LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	71,79%
Turner Partnership Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Project Management India Private Ltd.	India	71,79%
Turner Regency	New York, Estados Unidos	36,61%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Turner Sabinal JV	New York, Estados Unidos	57,43%
Turner Sanorubin JV	Albany, Estados Unidos	43,07%
Turner Southeast Europe d.o.o Beograd	Belgrad, Serbia	71,79%
Turner Surety & Insurance Brokerage Inc.	New Jersey, Estados Unidos	71,79%
Turner Trotter II (IPS Washington School)	New York, Estados Unidos	35,90%
Turner Trotter JV (Clarian Fishers Medical Center)	New York, Estados Unidos	53,84%
Turner Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	71,79%
Turner/ADCo DTA (OUSD downtown education center)	New York, Estados Unidos	50,25%
Turner/Commercial/Mahogany Tri-Venture	Baltimore, Estados Unidos	35,18%
Turner/Con-Real – Forest/JV	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner/Con-Real (Tarrant County college District SE Campus New Wing)	New York, Estados Unidos	50,25%
Turner/CON-REAL-University of Arkansas	Texas, Estados Unidos	36,61%
Turner/Hallmark JV1 (Beaumont ISD Athletic Complex)	New York, Estados Unidos	71,79%
Turner/HGR	Texas, Estados Unidos	36,61%
Turner/Hoist	District of Columbia, Estados Unidos	36,61%
Turner/HSC JV (Cooper University Hospital)	New York, Estados Unidos	50,25%
Turner/JGM JV (Proposition Q)	New York, Estados Unidos	48,10%
Turner/Ozanne/VAA	Ohio, Estados Unidos	36,61%
Turner/Trevino JV1 (HISD Program Management)	New York, Estados Unidos	46,66%
Turner/White JV (Sinai Grace Hospital)	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner-Arellano JV	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner-Davis Atlanta Airport JV (Hartsfield Jackson Intl Airport DOA Security Office Renovation)	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner-Kiewit JV	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner-Marinos S A P I De CV	Mexico City, Mexico	36,61%
Turner-Penick JV (US Marine Corp BEQ Pkg 4 & 7)	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner-Powers & Sons (Lake Central School Corporation)	New York, Estados Unidos	43,07%
Turner-SG Contracting	Georgia, Estados Unidos	53,84%
Turner-Toolos JV (Cobo Conference Center)	New York, Estados Unidos	57,43%
Turner-Welty JV	North Carolina, Estados Unidos	43,07%
Universal Construction Company Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645, Estados Unidos.	71,79%
West Coast Rail Constructors	San Marco, Estados Unidos	46,66%
White/Turner JV (DPS Mumford High School)	New York, Estados Unidos	35,90%
White/Turner JV (New Munger PK-8)	New York, Estados Unidos	35,90%
White-Turner JV (City of Detroit Public Safety)	New York, Estados Unidos	35,90%

Hochtief Asia Pacifico

145 Ann Street Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
145 Ann Street Trust	Queensland, Australia	52,18%
512 Wickham Street Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
512 Wickham Street Trust	New South Wales, Australia	52,18%
A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
A.C.N. 151 868 601 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Arus Tenang Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Ashmore Developments Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Ausindo Holdings Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
BCJHG Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
BCJHG Trust	Australia	52,18%
BKP Electrical Ltd. (In liquidation)	Fidschi	52,18%
Boggo Road Project Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Boggo Road Project Trust	Queensland, Australia	52,18%
Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Broad Construction Services (QLD) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Broad Construction Services (WA) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Broad Group Holdings Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
CIMIC Admin Services Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Finance (USA) Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Finance Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Group Investments No. 2 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Group Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Group Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Residential Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Contrelec Engineering Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
CPB Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
CPB Contractors Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
D.M.B. Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Bacchus Marsh Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Colton Avenue Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Constructions Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Funds Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,78%
Devine Funds Unit Trust	Australia	30,78%
Devine Homes Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Projects (VIC) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Queensland No. 10 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine SA Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Springwood No. 1 Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	30,78%
Devine Springwood No. 2 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Springwood No. 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Devine Woodforde Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
DoubleOne 3 Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
DoubleOne 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
EIC Activities Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Canada Rentals Ltd.	Canadá	52,18%
Fleetco Chile S.p.a.	Chile	52,18%
Fleetco Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Management Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals AN Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals CT Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals HD Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals LB Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals No.1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals OO Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals RR. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals UG Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Ganu Puri Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Giddens Investment Ltd.	Hongkong	52,18%
GSJV Guyana	Guyana	26,09%
GSJV Ltd. (Barbados)	Barbados	26,09%
Hamilton Harbour Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	41,74%
Hamilton Harbour Unit Trust	Queensland, Australia	41,74%
HOCHTIEF Asia Pacific GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF AUSTRALIA HOLDINGS LIMITED	Sydney, Australia	71,79%
Hunter Valley Earthmoving Co. Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
HWE Cockatoo Pty. Ltd.	Northern Territory, Australia	52,18%
HWE Mining Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
HWE Newman Assets Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Inspection Testing & Certification Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Internet Engineering Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Jarraah Wood Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
JH AD Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH AD Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH AD Operations Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH Rail Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,78%
JH Rail Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,78%
JH Rail Operations Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,78%
JH Servivesco Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JHAS Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JHI Investment Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Joetel Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	30,78%
Kings Square Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Kings Square Developments Unit Trust	Queensland, Australia	52,18%
Legacy JHI Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Lei Shun Employment Ltd.	Macao, China	52,18%
Leighton (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Leighton (PNG) Pty. Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Leighton Africa (Mauritius) Ltd.	Mauricio	52,18%
Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Asia Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Asia Southern Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Commercial Properties Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Companies Management Group LLC	Emiratos Arabes Unidos	25,56%
Leighton Contractors (Asia) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (China) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (Indo-China) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (Laos) Sole Co. Ltd.	Laos	52,18%
Leighton Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Contractors (Philippines) Inc.	Filipinas	20,87%
Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd.	Camboya	52,18%
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Ltd.	Vietnam	52,18%
Leighton Contractors Inc.	Estados Unidos	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Trust	Australia	52,18%
Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd.	Sri Lanka	52,18%
Leighton Contractors Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Engineering Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Equity Incentive Plan Trust	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Funds Management Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Leighton Group Property Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Harbour Trust	Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Trust	Australia	52,18%
Leighton India Contractors Private Ltd.	India	52,18%
Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton International Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	52,18%
Leighton International Mauritius Holdings Ltd. No. 4	Mauricio	52,18%
Leighton Investments Mauritius Ltd.	Mauricio	52,18%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 2	Mauricio	52,18%
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 4	Mauricio	52,18%
Leighton JV	Hongkong	52,18%
Leighton M&E Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Middle East and Africa (Holding) Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	52,18%
Leighton Offshore / Leighton Engineering & Construction JV	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Pacific St Leonards Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Pacific St Leonards Unit Trust	Australia	52,18%
Leighton Portfolio Services Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	52,18%
Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd.	China	52,18%
Leighton Properties (Brisbane) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Leighton Properties (NSW) Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Properties (VIC) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Properties (WA) Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Properties Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Leighton Property Funds Management Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	52,18%
Leighton Property Management Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton U.S.A. Inc.	Estados Unidos	52,18%
Leighton-LNS JV	Hongkong	41,74%
LH Holdings Co. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LNWR Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LNWR Trust	New South Wales, Australia	52,18%
LPWRAP Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Martox Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	30,78%
Moorookyle Devine Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,78%
Moving Melbourne Together Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
MTCT Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Newcastle Engineering Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Nexus Point Solutions Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Olympic Dam Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Opal Insurance (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Pacific Partnerships Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Investments Trust	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Services NZ Ltd.	Nueva Zelanda	52,18%
Pacific Partnerships Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pioneer Homes Australia Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
PT Leighton Contractors Indonesia	Indonesia	52,18%
PT Thiess Contractors Indonesia	Indonesia	51,65%
Railfleet Maintenance Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Riverstone Rise Gladstone Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust	Queensland, Australia	30,78%
Ruby Equation Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Sedgman Asia Ltd.	Hongkong	52,18%
Sedgman Botswana (Pty.) Ltd.	Botswana	52,18%
Sedgman Canada Ltd.	Canadá	52,18%
Sedgman Chile S.p.a.	Chile	52,18%
Sedgman Consulting Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Engineering Technology (Beijing) Co. Ltd.	China	52,18%
Sedgman International Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman LLC	Mongolia	52,18%
Sedgman Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Sedgman Mozambique Ltda.	Mozambique	52,18%
Sedgman Operations Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Operations Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman S.A.S. (Columbia)	Colombia	52,18%
Sedgman South Africa (Pty.) Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Sedgman South Africa Investments Ltd. (BVI)	Sudáfrica	52,18%
Silverton Group Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Sustaining Works Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Talcliff Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Tambala Pty. Ltd.	Mauricio	52,18%
Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Thai Leighton Ltd.	Tailandia	25,56%
Thiess (Mauritius) Pty. Ltd.	Mauricio	52,18%
Thiess Africa Investments Pty. Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Thiess Botswana (Proprietary) Ltd.	Botswana	52,18%
Thiess Chile SPA	Chile	52,18%
Thiess Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Thiess Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Thiess Contractors Canada Ltd.	Canadá	52,18%
Thiess India Pvt. Ltd.	India	52,18%
Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Thiess Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Thiess Infrastructure Trust	Victoria, Australia	52,18%
Thiess Khishig Arvin JV LLC	Mongolia	52,18%
Thiess Minacs India Pvt. Ltd.	India	46,96%
Thiess Mining Maintenance Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Thiess Mongolia LLC	Mongolia	52,18%
Thiess Mozambique Ltda.	Mozambique	52,18%
Thiess NC	Neukaledonien	52,18%
Thiess NZ Ltd.	Nueva Zelanda	52,18%
Thiess Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Thiess Sedgman JV	New South Wales, Australia	52,18%
Thiess South Africa Pty. Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Think Consulting Group Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Townsville City Project Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	41,74%
Townsville City Project Trust	Queensland, Australia	41,74%
Trafalgar EB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Trafalgar EB Unit Trust	Queensland, Australia	30,78%
Tribune SB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,78%
Tribune SB Unit Trust	Queensland, Australia	30,78%
UGL (Asia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
UGL (NZ) Ltd.	Australia	52,18%
UGL (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
UGL Canada Inc.	Canadá	52,18%
UGL Engineering Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Engineering Pvt. Ltd.	India	52,18%
UGL Ltd.	Australia	52,18%
UGL Operations and Maintenance (Services) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Operations and Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail (North Queensland) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Fleet Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Resources (Contracting) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Resources (Malaysia) Shd. Bhd.	Malasia	52,18%
UGL Unipart Rail Services Pty. Ltd.	Australia	36,53%
United Goninan Construction Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Infrastructure (NZ) Ltd.	Australia	52,18%
United Group Infrastructure (Services) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group International Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Investment Partnership	Estados Unidos	52,18%
United Group Melbourne Transport Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Water Projects (VIC) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Water Projects Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG (No. 1) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG (No. 2) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Construction Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Engineering Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Western Port Highway Trust	Australia	52,18%
Yoltax Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	30,78%
Zelmex Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	30,78%

Hochtief Europa

A.L.E.X.-Bau GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Constructora Cheves S.A.C.	Lima, Peru	46,66%
Constructora HOCHTIEF – TECSA S.A.	Santiago de Chile, Chile	50,25%
Constructora Nuevo Maipo S.A.	Santiago de Chile, Chile	50,25%
Copernicus Development Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
Copernicus JV B.V.	Amsterdam, Países Bajos	71,79%
Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
Deutsche Baumanagement GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Dicentra Copernicus Roads Sp.z.o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Grundstücksgesellschaft Köbis Dreieck GmbH & Co. Development KG	Essen, Alemania	64,61%
HOCHTIEF (UK) Construction Ltd.	Swindon, Reino Unido	71,79%
HOCHTIEF Bau und Betrieb GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Boreal Health Partner Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 2 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 4 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 5 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Construction Austria GmbH & Co. KG	Wien, Austria	71,79%
HOCHTIEF Construction Chilena Ltda.	Santiago de Chile, Chile	71,79%
HOCHTIEF Construction Erste Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Construction Management Middle East GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF CZ a.s.	Prag, Chequia	71,79%
HOCHTIEF Development Austria GmbH	Wien, Austria	71,79%
HOCHTIEF Development Austria Verwaltungs GmbH & Co. KG	Wien, Austria	71,79%
HOCHTIEF Development Czech Republic s.r.o.	Prag, Chequia	71,79%
HOCHTIEF Development Hungary Kft.	Budapest, Hungría	71,79%
HOCHTIEF Development Poland Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
HOCHTIEF DEVELOPMENT ROMANIA S.R.L.	Bukarest, Rumania	71,79%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
HOCHTIEF Development Schweden AB	Stockholm, Suecia	71,79%
HOCHTIEF Development Schweiz Projekt 2 AG	Opfikon, Suiza	71,79%
HOCHTIEF Engineering GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Engineering International GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Infrastructure GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF LLBB GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF NEAH Partner Inc.	Edmonton, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Offshore Crewing GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF ÖPP Projektgesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Polska S.A.	Varsovia, Polonia	71,79%
HOCHTIEF PPAC GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Europa GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Operations GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Braunschweig GmbH	Braunschweig, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Schulpartner GmbH & Co. KG	Heusenstamm, Alemania	68,13%
HOCHTIEF PPP Solutions (Ireland) Ltd.	Dublin, Irlanda	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions (UK) Ltd.	Swindon, Reino Unido	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions Chile Tres Ltda.	Santiago de Chile, Chile	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions Netherlands B.V.	Vianen, Países Bajos	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions North America Inc.	300E 42nd Street, 14th Floor, New York NY 10017. Estados Unidos.	71,79%
HOCHTIEF PPP Transport Westeuropa GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Presidio Holding LLC	375 Hudson Street, 6th Floor, New York NY 10014. Estados Unidos.	71,79%
HOCHTIEF Projektentwicklung GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Projektentwicklung 'Helfmann Park' GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions AG	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions Middle East Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	35,18%
HOCHTIEF Solutions Real Estate GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions Saudi Arabia LLC	Al-Khobar, Arabia Saudí	40,67%
HOCHTIEF SSLG Partner Inc.	Montreal, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Trade Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF ViCon GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF ViCon Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	35,18%
HTP Grundbesitz Blue Heaven GmbH	Essen, Alemania	67,48%
HTP Immo GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HTP Projekt 2 (zwei) GmbH & Co KG	Essen, Alemania	71,79%
I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH	Essen, Alemania	71,79%
LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Maximiliansplatz 13 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
MOLTENDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG	Frankfurt am Main, Alemania	71,79%
Perlo Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
Project Development Poland 3 B.V.	Amsterdam, Países Bajos	71,79%
Project SP1 Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
Projekt Messeallee Essen GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Börsentor Frankfurt GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Konrad-Adenauer-Ufer Köln GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	50,25%
Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG	Essen, Alemania	39,48%
PSW Hainleite GmbH i.L.	Sondershausen, Alemania	71,79%
PSW Leinetal GmbH i.L.	Freden, Alemania	71,79%
PSW Lippe GmbH i.L.	Lügde, Alemania	71,79%
PSW Zollernalb GmbH i.L.	Hechingen, Alemania	71,79%
SCE Chile Holding GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
synexs GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Tivoli Garden GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Tivoli Office GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
TRINAC GmbH	Essen, Alemania	71,79%
TRINAC Polska Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva
SERVICIOS INDUSTRIALES		
ACS Industrial Services, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
ACS Perú	Calle Amador Merino Reyna, 267 San Isidro, Lima	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	C/ Juan Racine, 112 Piso 8. 11510 México DF. México.	100,00%
ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 21 n° 7070, Parque Empresarial Montevideo. Bogotá. Colombia	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	C/ Melchor Ocampo, 193 Torre C, Piso 14, Letra D Colonia Verónica Anzures. México.	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17, Ofibodegas los Almendros N° 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	100,00%
Actividades y Servicios, S.A.	Nicaragua 5935 3 Piso Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10 Casablanca. Marruecos	75,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin 15 P.I. San Marcos 28906 Getafe. Madrid. España	100,00%
Albufera Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Alfrani, S.L.	Avenida de Manóteras n° 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Alianz Petroleum S de RL de CV	Avda. Rio Churubusco, 455 Iztapalapa. Mexico.	100,00%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce. São Domingos de Rana. 2775. Portugal	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Applied Control Technology, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Araucária Projetos e Serviços de Construção, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Argencobra, S.A.	C/ Viamonte, 1145 01153, Buenos Aires, Argentina.	100,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.	Castrobarro, 10. 28042 Madrid. España.	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Audeli, S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Avanzia Ingeniería, S. A. de C. V.	C/José Luis Lagrange, 103 - Miguel Hidalgo. México.	100,00%
Avanzia Instalaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8° Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Operaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8° Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Recursos Administrativos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8° Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8° Los Morales Polanco. México.	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Biobeiraner, Lda.	3475-031 Caramulo. Fresquesia do Guardao - Conelho de Tondela. Portugal.	21,62%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	74,54%
C. A. Weifer de Suministro de Personal	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
Carreteras Pirenaicas, S.A.	Pza. de Aragón, n° 11 1° Izqda. 50004 - Zaragoza. España.	100,00%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8° Los Morales Polanco. México.	75,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
CIS-WRC, LLC	2800 Post Oak Boulevard Suit 5858. Houston, Texas 77056. Estados Unidos.	53,00%
CM- Construções, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14° Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	74,54%
CME Africa	Luanda. Angola.	35,41%
Cme Águas, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Cme Angola, S.A.	Av. 4 de Fevereiro, 42. Luanda. Angola.	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Achada Santo António. Praia. Cabo Verde.	74,54%
CME Chile, SPA.	Puerto Madero 9710, Of 35-36A. Pudahuel. Chile.	74,54%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal	37,79%
CME Perú, S.A.	Av. Víctor Andrés Belaunde 395. San Isidro. Lima. Per .	74,54%
CME Southern Africa do Sul	Sudáfrica	74,54%
Cobra Asia Pacific PTY Ltda	Level 1, 181 Bay Street Brighton Vic 3186, Australia.	100,00%
Cobra Azerbaijan LLC	AZ 1065, Yasamal district, Murtuz Muxtarov St. 203 "A", ap 37.. Bakú. Azerbaiyán.	100,00%
Cobra Bahia Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi. Bolivia	100,00%
Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia, S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808 Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cobra Chile Servicios S.A.	Avda. José Pedro Alessandri 2323 Macul. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Energy Investment Finance, LLC	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy Investment, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street, Atenas. Grecia	100,00%
Cobra Georgia, Llc.	Old Tbilisi Region, 27/9 Brother Zubalashvili Street. Georgia	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A.U	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Gibraltar Limited	Suites 21&22 Victoria House, 26 Main Street. Gibraltar.	100,00%
Cobra Great Island Limited	160 Shelbourne Road Ballbridge. Dublin. Irlanda/Irlandaa Dublin.	100,00%
Cobra Industrial Services Pty	15 Alice Lane 9 floor. Morningside Gauteng 2196 Johannesburg. Sudáfrica.	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road. Wilmington Delaware. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Infraestructuras Internacional, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT	B-324 New Friends Colony New Delhi-110 025. India	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Av. Anacóna Hotel Dominican Fiesta Santo Domingo, DN. Santo Domingo. República Dominicana.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Cobra Instalações e Serviços, Ltda.	Rua Uruguai, 35, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. Brasil.	100,00%
Cobra La Rioja Sur	Concepción Arenal 2630 CP 1426 Capital Federal Buenos Aires. Argentina	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaunde, 887 Provincia de Callao. Lima. Perú.	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Avda. Víctor Andrés Belaunde, 887 Provincia de Callao. Lima. Perú.	100,00%
Cobra Railways UK Limited	Vintage Yard 59-63 Bermondsey Street. Londres. Reino Unido.	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Thermosolar Plants, Inc.	7380 West Sahara Avenue, Suite 160 Las Vegas, Nevada, 89117. Estados Unidos.	100,00%
Codehon Instalaciones y Servicios S de RL	Bo los Andes, calle 13 ave 4 Cll no , San Pedro Sula	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Cogeneración Cadereyta S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Coinsal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani n° 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	100,00%
Comercial y Servicios Larco Medellín S.A.	Calle 128 No. 49-52 Prado Veraniego 6 No 50 - 80. Bogotá. Colombia.	100,00%
Comercial y Servicios Larco Bogota S.A.	Calle 128 No. 49-52 Prado Veraniego 6 No 50 - 80. Bogotá. Colombia	100,00%
Comercial y Servicios Larco Bolívar S.A.S.	Manga Av 3 No. 21-44. Cartagena. Colombia.	100,00%
Concesionaria Angostura Siguas, S.A.	Avda. Victor Andrés Belaunde, 887.Lima. Perú.	60,00%
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.	Amador Merino Reyna,267.Lima. Per .	100,00%
Consorcio Especializado Medio Ambiente, S.A.de C.V	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Consorcio Ofiteco Geoandina	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogota . Colombia.	60,00%
Consorcio Saneamiento INCA	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	51,00%
Consorcio Santa María	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	99,00%
Consorcio Sice Disico	Cra 25 N.96 81. Oficina 203.Bogota . Colombia.	50,00%
Consorcio Sice-Comasca TLP S.A.	Ci Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile	50,00%
Consorcio Tráfico Urbano de Medellín	Cra 12 N° 96-81 Of 203. Bogotá. Colombia.	100,00%
Consorcio Tunel del Mar	Cra.12 N° 96-81 Of. 203.Colombia. Bogotá.	50,00%
Construção e Manutencao Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordiú, 35-5º oficina 515-517. Madrid. España	100,00%
Constructora Las Pampas de Siguas, S.A.	Avda. Victor Andres Belaunde, 887 Provincia de Callao.Lima. Perú.	60,00%
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	Avda de Manoterías 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Conybox Proprietary Limited	World Trade Centre 3 Floor. Morningside 2196. Johannesburgo. Sudafrica.	65,00%
Conyceto Pty Ltd.	22 On Kildare. 22 Kildare Road.7700 Newlands. Súdfrica	92,00%
Corporación Ygnus Air, S.A.	Avda. de Manoterías, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manoterías, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Cymi Canada. INC.	160 Elgin Street, Suite 2600.Ottawa, Ontario. Canada K1P1C3	100,00%
Cymi DK, LLC	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Holding, S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Industrial INC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	Avda de Manoterías 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	Avda Manoterías 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Cymimasa Consultoria e Projetos de Construção Ltda	Avda. Presidente Wilson n° 231, Sala 1701 Parte cero.Río de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dankocom Pty Ltd	World Trade Centre 3 Floor. Morningside 2196. Johannesburgo. Sudafrica.	80,00%
Debod PV Plant SAE	Egipto.	100,00%
Debod Wind Farm	Egipto.	100,00%
Delta P I, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	Paraíso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	100,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	100,00%
Dracena I Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Dracena II Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Dracena III Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Dracena IV Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Claude Debussyaan 24, 1082 MD Amsterdam. Holanda.	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952 Kingdom of Saudi Arabia	100,00%
Dragados Industrial , S.A.U.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Dragados Industrial Algerie S.P.A.	12 Rue Hocine Beladjel 5º état-16500 Algerie	100,00%
Dragados Industrial Canada, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Analisis y Soluciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Estudios Integrales, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Operaciones y Construcciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riverway, Suite 1700.77056 Texas. Houston. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col.Los Morales 11510 México D.F. México.	51,00%
Dyctel infraestructura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Ecisa Sice Spa	Av. De Vitacura, 2670. Oficina 702.Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electren UK Limited	Regina House 1-5 Queen Street.Londres. Reino Unido.	100,00%
Electren USA Inc.	500 Fifth Avenue, 38th floor.Nueva York 10110. Estados Unidos.	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	100,00%
Electromur, S.A.	C/ Cuatro Vientos, 1. San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Electronic Traffic de Mexico, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C Piso 14D. Verónica Anzures . D.F. 11300. México.	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	98,21%
Emurtel, S.A.	C/ Carlos Egea, parc. 13-18. P.I. Oeste. Alcantarilla. Murcia. España	100,00%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales de Perú, S.A.	Amador Merino Reyna, 267.Lima. Perú.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Energías Ambientales de Soria, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Renovables Andorranas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	75,00%
Engemisa Engenharia Limitada	Ruas das Patativas, 61 41720-100.Salvador de Bahia. Brasil.	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, n° 13. P.I. Mutiva Baja. Navarra. España	100,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	75,00%
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	84,78%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Escal UGS, S.L.	Calle Cardenal Marcelo Spinola, 10, 28016 Madrid. España.	66,67%
Etra Bonal, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Etra Eurasia Entegre Teknoloji Hizmetleri Ve Insaat Anonim Sirketi	Buyukdere Cad. Maya Akar Center 100-102 C. Blok No. 4/23 34394, Esentepe Sisli. Estambul. Turquia.	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etrabras Movilidad e Energía Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, Sala 1619. 20020-080 Centro. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etracontrol, S.L.	Av. Manoteras, 28.28050 Madrid. España.	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pab. G. P.I. Zabalondo. Mungüia. Vizcaya. España	100,00%
Eyra Energias y Recursos Ambientais, Lda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	100,00%
Fides Facility Services, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Fides Hispalia Servicios Generales, S.L.	Astronomia, 1.. 41015 Sevilla.. España.	100,00%
Firefly Investments 261	22 On Kildare. 22 Kildare Road. 7700 Newlands. Sudafrica	92,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. Francia.	100,00%
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Geida Beni Saf, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Gercobra GMBH, S.L.	Fockestrasse 2, Büro 220, 30827 Garbsen. Alemania	99,96%
Gerovitae La Guancha, S.A.	C/ del Rosario 5, 2 38108 LA Laguna Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
Gestão de Negocios Internacionais SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Lei o 2740-278. Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Gestión Inteligente de Cargas, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Gestway - Gestão de infra estruturas Ltda.	Av. Rouxinol n.º 1041 conj. 1008, Moema, CEP 04516-001. São Paulo. Brasil.	38,02%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Grafic Planet Digital, S.A.U.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Gragizystix Pty Ltd	World Trade Centre 3 Floor. Morningside 2196. Johannesburg. Sudafrica.	65,00%
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited	World Trade Centre 3 Floor. Morningside 2196. Johannesburg. Sudafrica.	100,00%
Grupo Imesapi S.L.	Avda. de Manoteras nº 26.28050 Madrid. España	100,00%
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD	Khobar -31952 P.O. Box 204. Arabia Saudi	100,00%
Guaimbe I Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Guaimbe II Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Guaimbe III Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Guaimbe IV Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Guaimbe V Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	100,00%
H.E.A Instalações Ltda.	Rua das Patativas, 61 Salvador de Bahia	100,00%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	100,00%
Hidráulica de Cochea, S.A.	Dr Ernesto Perez Balladares, s/n. Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidráulica de Mendre, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	100,00%
Hidráulica de Pedregalito S.A.	Urbanización Doleguita Calle D Norte, Edificio Plaza Real, Apto/Local 1. Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidráulica del Alto, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	100,00%
Hidráulica del Chiriquí, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares. Provincia de Chiriqui. Panamá	100,00%
Hidráulica Río Piedra, S.A.	Dr. Ernesto Pérez Balladares David. Chiriqui. Panamá .	100,00%
Hidráulica San José, S.A.	Dr. Ernesto Perez Balladares, s/n. Chiriqui. Panamá.	100,00%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoteras, 28. Madrid. España	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Hiez Hornidurak, Instalazioak eta Zerbitzuak, S.A.	Ctra. Bilbao-Plentzia, 17 Parque A.E. Asuaran, edif. Artxanda. 48950 Asua-Erandio. Bizkaia. España.	100,00%
Humiclíma Barbados, Ltd	Palm Court, 28 Pine Road. Belleville. St Michael. Barbados.	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Ctra Cruce De Fri Estados Unidos, s/n. Higüey. Altigracia. República Dominicana	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Camino Vell de Bunyola, 37. 07009 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España	100,00%
Humiclíma Haití, S.A.	Angle Rue Clerveau et Darguin, 1 Petion Ville. Port au Prince. Haiti	99,98%
Humiclíma Jamaica Limited	Corner Lane 6 Montego Bay. St James. Jamaica	100,00%
Humiclíma Mexico, S.A. de C.V.	Cancun (Quintana De Roo). México	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle 12, Corregimiento de Río Abajo Panamá.	100,00%
Humiclíma USA Inc	255 Alhambra Circle, suite 320. Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda. Teniente General Gutierrez Mellado, 9. 30008 Murcia. España	79,63%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	Edificio torres martel - prolongacion los soles. Torre III Proniente, oficina 401, Nivel 4, Col. Valle Oriente, Sec. Loma larga, San Pedro Garza Garcia, 66266, Méjico	87,63%
Imesapi Colombia SAS	Calle 134 bis nº. 18 71 AP 101. Bogot D.C. Colombia	100,00%
ImesAPI Maroc	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Imesapi S.A.C	Calle Arias Araguez. Urb. San Antonio 150122 Miraflores. Lima. Perú.	100,00%
Imesapi, Llc.	1209 Orange Street. Wilmington, Delaware. Estados Unidos.	100,00%
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intrade)	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Initec do Brasil Engenharia e Construções, Ltda.	Avenida Rio Branco, 151 5º andar, Grupo 502, Centro. 20040 - 911 Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Initec Energía Ireland, LTD.	Great Island CCGT PROJECT, Great Island, Campile - New Ross - CO. Wexford. Ireland.	100,00%
Initec Energía, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Injar, S.A.	C/ Misiones 13, Polígono el Sebadal, 35008 Las Palmas de Gran Canaria. España.	100,00%
Innovantis, S.A.	Av. Rua Vlamir Lenni Nº179 andar 6º. Maputo. Mozambique.	74,54%
Innovtec, S.R.L.U.	Immeuble les Baux RN 8.13420 Gemenos. Francia.	74,54%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	De la Casa del Obrero 1C Bajo, 2C Sur, 75 Varas abajo, Casa #1324 Bolonia Managua. Nicaragua	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 12, Río Abajo Ciudad de Panamá. Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda. S.Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este, planta 8. Oficina 8-10. Chacao. Caracas. Venezuela	100,00%
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.	Urb. Albrook C/Principal Local 117. Panamá.	100,00%
Instalaciones y Servicios Uribe Cobra, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Mexico D.F. México.	51,00%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Integrated Technical Products, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Iscoobra Instalacoes e Servicos, Ltda.	General Bruce, 810 Rio de Janeiro. Brasil 20921	100,00%
Kinkandine Offshore Windfarm Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Lestenergia	Calçada Da Rabaça, Nº 11. Penamacor. Portugal	74,54%
LTE Energia, Ltda.	Pz. Centenario - Av. Nações Unidas 12995. 04578-000. Sao Paulo. Brasil.	74,54%
Lumicán, S.A.	C/ Arco, nº 40. Las Palmas de Gran Canaria. Islas Canarias. España	100,00%
Lusobrisa	Rua Rui Teles Palhinha, 4-3º. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Maessa France SASU	115, rue Saint Dominique.75007 Paris . Francia.	100,00%
Maessa Telecomunicaciones Ingeniería Instalaciones y Servicios S.A.	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	99,40%
Maetel Chile LTDA	Huerfanos 779, oficina 608.Santiago de Chile. Chile	100,00%
Maetel Construction Japan KK	HF Toranomin Building 5F 2-17-2. Nishishinbashi Minato-ku.Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Japan KK	HF Toranomin Building 5F 2-17-2. Nishishinbashi Minato-ku.Tokyo. Japón.	100,00%
Maetel Peru, S.A.C.	Calle Julian Arias Araguez nº250. Lima. Per Lima. Perú.	100,00%
Maetel Romania SRL	Constantin Brancoveanu nr.15, ap 4, Biroul 3.Cluj-Napoca. Rumania	100,00%
Maintenance et Montages Industriels S.A.S	64 Rue Montgrand. Marseille .13006 Marseille. Francia.	100,00%
Makiber Gulf LLC	Al-Sahafa 13321. Riyadh. Arabia Saudí.	100,00%
Makiber Kenya Limited	5th Floor. Fortis Tower, Westlands. Nairobi.P.O.Box 2434 00606 Sarit Centre.Nairobi. Kenia.	100,00%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Avda de Manoteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)	Calle Mendez Alvaro 9, 2ª planta .28045 Madrid España.	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prósper de Bofarull, 5 . Reus (Tarragona)	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Avda de los Empresarios S/N. Edif Artysur Planta 2ª Local, 10.Palmones - Los Barrios. C diz. España.	100,00%
Masa do Brasil Manutenção e Montagens Ltda.	Avda presidente Wilson, nº231,sala 1701 (parte), Centro.Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Polig. Ind. De la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España	100,00%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España	100,00%
Masa Maroc s.a.r.l.	Av Allal ben Abdellah Rés . Hajjar 2 étage app nº5 Mohammadia. Marruecos.	100,00%
Masa Méjico S.A. de C.V.	Calle Juan Racine N 12 8-Colonia los Morales.. 11510 México DF. México.	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	100,00%
Masa Pipelines, SLU	Avda Manoteras 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Ctra. Calzada de Calatrava, km. 3.4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Polig. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona. España	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico nº1 8ªplanta of. 84A. Edificio Hamilton.38002 Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
MASE Internacional, CRL	PO Box 364966.San Juan. Puerto Rico.	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juarez. Delegación Cuauhtemoc. 06600 México D.F. Mexico.	100,00%
Mexicobra, S.A.	Colonia Polanco C/Alejandro Dumas,160. México D.F. 11500	100,00%
Mexsemí, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	99,99%
Midasco, Llc.	7121 Dorsey Run Road Elkridge.Maryland 21075-6884. Estados Unidos.	100,00%
Mimeca, C.A.	Pz Venezuela. Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	C/ Prolongación los soles 200 oficina 401 colonia Valle de oriente, seccion loma larga, 66269 San Pedro Garza García. Méjico.	69,45%
Moncobra Constructie si Instalare, S.R.L.	Floresca, 169-A floresca Business Park.Bucarest. Rumania	100,00%
Moncobra Dom	3296 Bld Marquisat de Houelbourg- Zl de Jarry97122 Baie Mahault. Guadalupe	100,00%
Moncobra Perú	Calle Amador Merino Reyna,267 San Isidro, Lima	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Monelec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés. Asturias. España	50,00%
Moyano Maroc SRALU	269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1.Casablanca. Marruecos.	100,00%
MPC ENGENHARIA-BRASIL	Pernambues-Brasil	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	100,00%
New Generation Sístems, S.R.L.	139, rue Simone Signoret - Tournezy II.34070 Motpellier . Francia	74,54%
OCP Perú	Calle Amador Merino Reyna,267 San Isidro, Lima	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Sepúlveda 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Ofiteco-Gabi Shoef	34 Nahal Hayarkon St., Yavne, Israel. Yavne. Israel.	50,00%
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	Avda. Gómez Morín, 1111 Carrizalejo. 66254 Nuevo León. Méjico.	34,72%
OKS, Lda.	Rua Rui Teles palhinha n.º4.Leião. Portugal.	37,64%
Opade Organización y Promoción de Actividades Deportivas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Optic1 Powerlines (PTY) LTD	60 Amelia Lane Lanseria Corporate Estate, EXT 46 Lanseria 999. Sudáfrica.	74,54%
P.E. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	60,00%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	80,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%
Parque Eólico Valdehierro, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%
Percomex, S.A.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Petrolíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	Avda. Batallón de San Patricio,111.Monterrey. Mexico.	34,72%
Pilatequia, S.L.	C/ Velazquez 61 Planta 1, Puerta IZQ.28001 Madrid. España.	52,18%
Pilot Offshore Renewables Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Avda Argentina,2415 Lima. Perú.	100,00%
Procme Southern Africa do Sul	Sudáfrica	74,54%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Railways Infraestructures Instalac y Servicios LLC	Hai Al-Basatin - Prince Sultan Road 7346 Kingdom of Arabia Saudí	100,00%
Recursos Ambientales de Guadalajara, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Recursos Eólicos de México, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Méjico D.F. Méjico	100,00%
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Ribagrande Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Salam Sice Tech Solutions, Llc.	Salam Tower West Bay P.O. Box 15224 DOHA (Qatar)Box 15224 Doha. Qatar	49,00%
Sarl Maintenance Cobra Algerie	Rue de Zacar hydra, 21, Argelia	100,00%
Sarl Ofiteco Argelia	Rue du Sahel, 14. Hydra.Argel. Argelia.	49,00%
Sedmiruma, S.R.L.	Bucarest, sector 3, Str Ion Nistor 4. Rumania.	100,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Francisco de Miranda, con Av. Eugenio Mendoza, Edf. Sede Gerencial La Castellana, Piso 8, Oficina 8A, La Castellana. Caracas. Venezuela.	100,00%
Semi Chile Spa	Almirante Pastene 333 Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Semi Germany, S.A.	Schlüter Str.17 10625.Berlin. Alemania.	100,00%
Semi Ingeniería, S.r.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	99,90%
Semi Italia, SRL.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	100,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	100,00%
SEMI Panamá, S.A.	Edificio Domino, oficina 5. Via España. Panamá.	100,00%
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.	Av. Nicolás Ayllón N°2925 ; El Agustino. Lima. Perú.	100,00%
Semi Procoín Solar Spa	Calle Apoquindo N° 3001 Piso 9, Region Metropolitana.Santiago De Chile. Chile.	65,00%
SEMI Saudi	Riyadh. Arabia Saudi.	100,00%
Semi Servicios de Energia Industrial y Comercio SL	Gülbahar Mah. Altan Erbulak Sok. Atasoy Is Hani No: 3/1.Estambul. Turquia.	100,00%
Semi USA Corporation	6701 Democracy Blvd., Suite 200. 20817 Bethesda - MD. Estados Unidos.	100,00%
SEMIUR Montajes Industriales, S.A.	C/ 25 de mayo 604 oficina 202. 11000 Montevideo. Uruguay.	100,00%
Semona, S.R.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	70,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Sermicro do Brasil Servicios e Informática Ltda.	Avda. Das Nacoes Unidas nº 12.551 9º e 7º edif. World Trade Center.Brooklyn Paulista.Sao Paulo 04578-000. Brasil.	100,00%
Sermicro Perú S.A.C	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	100,00%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España.	100,00%
Serpimex, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	99,99%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manoterias, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	Juan Racine 112 6º piso Colonia Los Morales 11510. México D.F. México	99,80%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avda. Ofibodegas Los Almendros, 3 13-35 Guatemala	100,00%
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160.Río de Janeiro. Brasil.	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
SICE Ardan projects	4, Hagavish Street. Netanya 42101. Netanya. Israel.	51,00%
Sice Canada, Inc.	100 King Street West, Suite 1600.Toronto On M5X 1G5. Canadá.	100,00%
Sice Energia, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	C/Omirou. 14562 Kifissia. Grecia	100,00%
Sice NZ Limited	Level 4, Corner Kent & Crowhurst Streets, New Market.Auckland, 1149. Australia.	100,00%
SICE PTY, Ltd.	200 Carlisle Street. St kilda. 3182 VIC. Australia.	100,00%
Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electricce, S.R.L.	Calea Dorobantilor, 1.Timisiora. Rumania.	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica	100,00%
Sice Tecnología en Minería, S.A.	C/ Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile	60,00%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
SICE, Inc.	14350 NW 56th. Court Unit 105. Miami. 33054 Florida. Estados Unidos.	100,00%
SICE, LLC.	Rublevskoye Shosse 83/1 121467 Moscú. Rusia	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	Avda de Manoterias 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid. España	100,00%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile	51,00%
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.	Claude Debussylaan, 44, 1082 MD.Amsterdam. Holanda.	74,54%
Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Avenida de Manoterias nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas en Chile, Spa	C/ Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista Panamá	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas de Costa Rica, S.A.	C/ San Jose Barrio Los Yoses - Final Avenida Diez.25 m.norte y 100 este. San Jose. Costa Rica	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito. Ecuador.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15, Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc Mexico D.F.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia	100,00%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17. Ofibodegas los Almendros N° 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	2 Avda. 13-35 Zona 17. Ofibodegas los Almendros N° 3. 01017 Ciudad de Guatemala. Guatemala	100,00%
Spcobra Instalações e Serviços, Ltda.	Joao Ventura Batista,986 Sao Paulo. Brasil 02054	56,00%
Sumipar, S.A.	Carretera de la Santa Creu de Calafell 47 Portal B. 08830 Sant Boi de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Taxway, S.A.	Rincon,602, 11000, Montevideo. Uruguay	100,00%
Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740 Oeiras. Portugal	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leiao 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Tecnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	100,00%
Tedagua Mexico, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	100,00%
Tedagua Singapore Pte.Ltd.	3 Anson Road 27-01 Springleaf Tower. Singapur 079909. Singapur. Singapur.	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Telsa Instalaciones de Telecomunicaciones y Electricidad, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	100,00%
Trabajos de Movilidad S.A.	Avda. de Manoterias, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	76,20%
Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Trigeneración Extremeña, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Venelin Colombia SAS	Calle 107 A N° 8-22 Bogotá. D.C. Colombia	100,00%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Ventos da Serra Produção de Energia, Ltda.	Monte do Poço Branco, Estrada de Sines EN121. 7900-681.Ferreira do Alentejo. Portugal.	74,54%
Vetra MPG Holdings 2, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. Méjico.	100,00%
Vetra MPG Holdings, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. Méjico.	100,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Rodrs, 12. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	100,00%
Vieyra Energia Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España	51,00%

ANEXO I

Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva
SERVICIOS		
Accent Social S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España. Barcelona. España.	100,00%
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España.	100,00%
All Care (GB) Limited	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Avio Soluciones Integradas, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050 Madrid. España.	100,00%
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.	C/ Gessami 10, 2º. Palma de Mallorca 07008 Illes Balears	51,00%
Clece Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Clece Seguridad S.A.U.	Avda. de Manoterías, 46, Bis 1ª Pl. Mod. C 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A.	Avda. Manoterías, 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A. (Portugal)	Concelho de Oeiras.Lisboa. Portugal.	100,00%
Clehos Servicios para Hoteles S.L.	C/ Alexandro Volta, 2-4-6 Bl 3.46940 - Paterna (Valencia). España.	100,00%
Clever Airport Services, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Dale Care Ltd	Hope Street, 13. Crook. Reino Unido.	100,00%
Eleva2 Comercializadora S.L.	Avenida de Manoterías. 46 BIS 2 Planta 2 28050-Madrid	100,00%
Familia Concilia Servicios para el Hogar S.L.	Avda. Manoterías, 46 Bis.28050 - Madrid. España.	100,00%
Hartwig Care Ltd	Ella Mews, 5. Londres. Reino Unido.	75,82%
Heath Lodge Care Services, LTD	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Inserlimp Soluciones S.L.	Calle Resina, 29- C.Madrid. 28021. España.	100,00%
Integra Formación Laboral y Profesional, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Manteniment, Gestió i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.	C/ Ramón Turró, 71 Bajo. 08005 Barcelona.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados CEE Murcia, S.L.	Avda. Juan Carlos I, 59. 7ºC. Murcia. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif Metrópoli, 1 Esc 4, Pl MD P20. 41927 Mairena de Aljarafe. Sevilla. España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.	Pl. América nº 1, Edif. 1, Plla. 1. 36211 Vigo. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Cortes Valencianas, 45B 1º 46015 Valencia.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura CEE, S.L.U.	C/ Luis Alvarez Lencero, 3 Edif. Eurodom 5.Badajoz 06011. Extremadura. España.	100,00%
Koala Soluciones Educativas, S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.	C/ Francisc Valduví, 5. Polig Industrial Can Valero.07011 Palma de Mallorca. España.	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lérida, 1. Manresa. Barcelona. España	100,00%
Lireba Serveis Integrats, S.L.	Cami de Jesús, s/n edificio Son Valentí Pol Son Valentí 1ª Planta. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España.	51,00%
Lirecan Servicios Integrales, S.A.	C/ Ignacio Ellacuría Beascochea, 23-26 Planta 2, Playa del Hombre.Telde. Las Palmas. España.	100,00%
Multiserveis Nduant, S.L.	C/Josep Ferrater i Mora, 2-4 Barcelona	100,00%
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manoterías 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España	51,00%
NV Care Ltd	125-135 Staines Road, Hounslow, England TW3 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Puerto Seco Santander-Ebro, S.A.	C/ Ramón y Cajal, 17. Luceni. Zaragoza. España	75,00%
Richmond 1861 S.L.	Avda. Movera, 600.50016 - Zaragoza. España.	100,00%
SCI Sintax	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	100,00%
Senior Servicios Integrales S.A.	Avda Manoterías, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Serveis Educatius Cavall de Cartró, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora, 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España.	100,00%
Serveis Integrals Lafuente, S.L.	Parque Tecnológico C/. Alessandro Volta 2-4-6 Bloq 3. 46980 Paterna, Valencia. España.	100,00%
Sintax Logística Transportes, S.A.	Vale Ana Gomez, Ed. Sintax Estrada de Algeruz. Setubal. Portugal	100,00%
Sintax Logística, S.A.	C/ Diputación, 279, Atico 6º. Barcelona. España	100,00%
Sintax Logistics Zeebrugge, S.P.R.L.	283 Avenue Louise, Bruxelles. Bélgica.	100,00%
Sintax Logistique France, S.A.S.	Place de la Madeleine, 6. 75008 Paris. Francia	100,00%
Sintax Logistique Maroc, S.A.R.L.	332 Boulevard Brahim Roudani - Maarif. Casablanca. Marruecos	100,00%
Talher, S.A.	Avda. de Manoterías 46 Bis, 2ª Planta 28050 Madrid. España	100,00%
Trans Inter Überherrn, GmbH	33 Langwies, D-66 802 Überherrn. Alemania.	100,00%
Trans Transpor France, SAS	Route de Phaffans. 90380 Roppe. Francia	100,00%
Zaintzen, S.A.U.	Landabari Zeharbidea 3 Zbekia, 4ª Pisua G.48940 Leioa (Bizkaia). España.	100,00%
Zenit Traffic Control, S.A.	Avda. de Manoterías, 46 Bis.28050 Madrid. España.	100,00%

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100% Miles de Euros
CONSTRUCCION - DRAGADOS			
Yesa	Cl. Rene Petit, 25 - Yesa	33,33%	17.561
Puente de Cádiz	Avda. Tenerife, 4 y 6 - San Sebastián de los Reyes	100,00%	44.528
Viaducto Río Ulla Plataforma	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	26.497
Rodovias do Baixo Alentejo	Av. Duque de Ávila, 46 - Lisboa	44,00%	22.001
Albagés	Cl. Aragón, 390 - Barcelona	70,00%	21.927
Rodovias do Algarve Litoral	Av. Duque de Ávila, 46 - Lisboa	40,00%	17.322
Urumea	Cl. Gran Via, 53 - Bilbao	37,00%	14.019
Dragados-Sisk Crosrail Eastern R.Tunnels	25 Canal Sq, 33 fl. Canary Wharf - London	90,00%	85.854
Forth Crossing Bridge Constructors	Grange House West Main Road, Grange Mouth - Scotland	28,00%	231.929
Palacio de Congresos y Exposiciones de León	Cl. Juan de Juni, 1 - Valladolid	50,00%	11.771
Consorcio Dragados-Concay	Cl. 94 A, N° 13-08 Barrio Chico - Bogotá	70,00%	38.215
Aduna	Cl. Ergoyen, 21 - Urnieta	26,00%	20.774
Consorcio Constructor Metro Lima	Av. de la República 791 - Lima	35,00%	126.627
Ampliación TPC Puerto de Valencia	Cl. Alvaro de Bazan, 10 - Valencia	55,00%	11.482
Rande	Cl. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	65,00%	38.292
Seattle Tunnel Partners	999 3rd Avenue, 22nd Floor, Seattle, WA 98104	55,00%	287.163
Dragados/ Flatiron/ Sukut	P.O Box 608, Sunol CA 94586	40,00%	80.329
Dragados / Flatiron	1610 Arden Way Ste 175 Sacramento, CA 95815	50,00%	81.276
Portsmouth	810 7th Avenue, 9th Floor New York, NY 10019	50,00%	135.220
Flatiron Dragados LLC	8505 Freeport Pkwy Suite 250, Irving, TX 75063	50,00%	49.382
Almeda-Genoa Constructors	5075 Westheimer Suite 690 Houston, TX 77058	50,00%	72.442
Techint- Dycasa	Hipólito Bouchard 557 piso 17 - Buenos Aires	40,00%	38.082
N25 New Ross	Kill , Co Kildare , Ireland	50,00%	19.576
M11 Enniscorthy	Kill , Co Kildare , Ireland	50,00%	29.118
Ottawa LRT Constructors	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20,Ottawa K1Z 1G3	40,00%	278.571
Eglinton Crosstown - East Tunnels	939 Eglinton Ave. East, #201A,Toronto M4G 4E8	50,00%	57.429
SSL Construction SENC	2015 Rue Peel, Montreal Quebec H3A 1T8	25,00%	446.582
Crosslinx Transit Solutions - Constructors	4711 Yonge St, Suite 1500,Toronto M2N 7E4	25,00%	230.996
Northeast Anthony Henday Project	12009 Meridian Street, Edmonton AB T6S 1B8	33,75%	221.805
Ruskin Generating Station Upgrade	10400 Hayward Street, Mission BC V4S 1H8	40,00%	32.429
CPB John Holland Dragados	129 Showground Rd, Castle Hill NSW 2154	25,00%	63.847
Leighton Dragados Samsung	L 8, Tower 1, 495 Victoria Ave, Chatswood NSW	30,00%	253.689
86th Street Constructors	207 E. 94th Street, NY, NY 10128	100,00%	79.013
Harold Structures	31-08 Northern Boulevard, LI City, NY 11101	100,00%	39.354
GCT Constructors	597 5th Avenue 4th Floor, NY, NY 10017	100,00%	84.627
White-Schiavone	1350 Main St. ,Suite 1005, Springfield, MA 01085	100,00%	42.080
Picone-Bove Route 110 over Sunrise Highway	31 Garden Lane, Lawrence NY 11559	55,00%	14.247
Skanska/Picone 26th Ward	31 Garden Lane, Lawrence NY 11559	35,00%	12.415
1218 Fore River Bridge Replacement Project	10 Burr Street - Framingham, MA 01701	57,00%	36.943
1306 Longfellow Bridge Replacement Project	10 Burr Street - Framingham, MA 01701	55,00%	55.567
White Skanska Kiewit	10 Burr Street - Framingham, MA 01701	40,00%	32.521
Vías CRC Extraco. Hospital Ourense	Cl. Orense 11 - Madrid	56,00%	15.546

CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Forth Replacement Crossing	Forth Replacement Crossing, Großbritannien	28,00%	218.900
Schiphol Amsterdam-Almere (SAA) A1/A6	Schiphol Amsterdam-Almere (SAA) A1/A6, Niederlande	35,00%	196.543
Arge A7 Hamburg-Bordesholm	Arge A7 Hamburg-Bordesholm, Deutschland	70,00%	174.831
Arge Tunnel Rastatt	Arge Tunnel Rastatt, Deutschland	50,00%	119.718
EKPPT OJV (Sub-JV / Umbrella)	EKPPT OJV (Sub-JV / Umbrella), Griechenland	32,77%	94.521
Dálnice D3 Žilina - dálniční tunel	Dálnice D3 Žilina - dálniční tunel, Slowakei	40,00%	94.078
Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt	Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt, Deutschland	40,00%	64.024
Maliakos Kleidi OJV (Sub-JV / Umbrella)	Maliakos Kleidi OJV (Sub-JV / Umbrella), Griechenland	60,53%	59.443
IDRIS MTS-02	IDRIS MTS-02, Katar	45,00%	59.027
Cityringen: Branch-off to Nordhavnen	Cityringen: Branch-off to Nordhavnen, Dänemark	40,00%	52.729
ÚČOV Praha	ÚČOV Praha, Tschechien	40,00%	50.028
ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz	ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz, Österreich	40,00%	43.285
ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4	ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4, Österreich	50,00%	41.116
Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse	Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse, Deutschland	33,00%	35.577
KKIA Airport - Expansion & Development	KKIA Airport - Expansion & Development, Saudi-Arabien	55,00%	26.633
Praha 6 - ČVUT CIIRC	Praha 6 - ČVUT CIIRC, Tschechien	55,06%	25.512
Wakefield ERR JV Project	Wakefield ERR JV Project, Großbritannien	50,00%	20.108
A5 Baulos 5	A5 Baulos 5, Österreich	50,00%	19.962
BT-Elbphilharmonie	BT-Elbphilharmonie, Deutschland	50,00%	13.565
BAB A 100, 16.Bauabschnitt	BAB A 100, 16.Bauabschnitt, Deutschland	50,00%	11.101

SERVICIOS INDUSTRIALES

ute avanza initec rm tula	calle jose luis lagrande,103 méjico df, méjico	1,00%	138.112
ute energía galicia	calle manzaneres, 4 28005 madrid	20,00%	14.304
ute avanza initec valle de méjico	calle jose luis lagrande,103 méjico df, méjico	1,00%	125.040
ute mantenimiento ave energía	avenida de brasil, 6 28016 madrid	30,66%	15.623
ep ute U141 - tbilisi metro linea 2	calle kipiani, 29 old tbilisi district, tbilisi, georgia	55,00%	12.751
ute los prados	calle sepulveda, 17 28018 alcobendas, madrid	50,00%	16.671
ute linea 1	avenida de manoterias, 26 28016 madrid	60,00%	11.845
ute noves estacions sabadell	via laeietan, 33 08003 barcelona	30,50%	10.553
Luz Madrid Centro	C/ Orense 26, 1º, PTA 3. 28020 Madrid	85,01%	29.755
Luz Madrid Oeste	C/ Orense 26, 1º, PTA 3. 28020 Madrid	85,01%	26.850
Ute Vea Parquímetros	C/Orense, nº. 68 - 2ª planta. 28020 MADRID	50,00%	11.686
ute parques singulares	calle embajadores nº 320 28053 madrid	49,00%	12.416
UTE DAPNPK	VIA DE LOS POBLADOS, 11 28033 MADRID ESPAÑA	90,00%	113.145
Ute Energía Galicia	C/ San Rafael, 1- 3º 28108 - Madrid	30,00%	14.304

ANEXO II

UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectiva	Cifra de Negocios 100%
-----------	-----------	--------------------------	------------------------

Miles de Euros

SERVICIOS

UTE Hospital deMajadahonda	Avda. de Manoteras 46 BIS, plata 2, 28050 Madrid	67,00%	22.402
----------------------------	--	--------	--------

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Tedagua Singapore Pte.Ltd.
 Al Hamra Water Co LLC
 Mantiqueira Transmissora de Energia, S.A.
 CBCI
 Lighthouse Innovation
 Turner/Commercial/Mahogany Tri-Venture
 CIMIC Group Investments No. 2 Pty Limited
 Pacific Partnerships Services Pty Limited
 Hochtief IKS Schweiz, A.G.
 CGT Industrial
 Construct Signs
 Turner-Kiewit JV
 Switchgear & Substation Alliance Ltd (SSA)
 Operadora Autovia Medinaceli Calatayud
 ACS 288 Holdings, LLC
 Blueridge Transportation Group HoldCo, LLC
 Blueridge Transportation Group, LLC
 Humiclíma Barbados, Ltd
 Imesapi, S.A.C.
 Sermicro Perú, S.A.C.
 Dale Care, Ltd
 Hartwig Care, Ltd
 Turner Canada, LLC
 Turner International Cyprus Ltd.
 Turner Consulting and Management Services Private Ltd. (TCMS)
 Contrelec Engineering Pty Ltd
 Intermet Engineering Pty Ltd
 Tambala PTY Ltd.
 Thiess Khishig Arvin JV LLC
 Canberra Metro Holding Trust
 Canberra Metro Holding Pty. Ltd.
 On Talent Pty. Ltd.
 Leighton China State Van Oord JV
 JHCPB JV
 LLECPB Crossing Removal JV
 NRT - Design & Delivery JV
 ACN 610 912 484 Pty. Ltd.
 Canberra Metro Operations Pty. Ltd.
 GSJV SCC
 Great Eastern Alliance
 Hochtief PPP Transport Westeuropa GmbH
 Consorcio Tráfico Urbano de Medellín
 Cobra Azerbaijan LLC
 Fides Hispalía Servicios Generales, S.L.
 Accent Social S.L.
 Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados CEE Murcia, S.L.
 Debod PV Plant SAE
 Debod Wind Farm
 Turner JLN JV
 Flatiron/Aecom LLC
 Turner Construction/Sano-Rubin ConsTrustion Services
 Turner - Eastern York Annex JV
 Turner Hunt LA NFL JV
 ViA6West Verwaltungsgesellschaft mbH
 CTS (ASDE) Inc.
 NV Care Ltd
 Zetmira, S.A.
 Sedralir, S.A.
 Makiber Gulf LLC
 Gestión de créditos sanitarios insulares, S.L.
 SICE Ardan projects
 Ofiteco-Gabi Shoef
 SPA Mobeal
 Masa Pipelines, SLU
 FTG O&M Solutions ACS GP Ltd.
 FTG O&M Solutions Limited Partnership

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Blueridge Tolling Company, LLC
 Dragados Besalco Estaciones, S.A.
 Afelco Engineering, S.L.
 Pilot Offshore Renewables Limited
 Kinkandine Offshore Windfarm Limited
 Turner International Cyprus Ltd.
 Turner Clayco Willis Tower JV
 Turner-Rodgers JV
 CPB Contractors (PNG) Limited
 Sedgman Consulting Unit Trust
 GSJV Guyana
 Arus Tenang SDN BHD3
 BKP Electrical Limited (In liquidation)3
 Fleetco Canada Rentals LTD
 Fleetco Chile SPA
 Fleetco Rentals UG PTY Limited
 Ganu Puri Sdn. Bhd3
 Inspection Testing & Certification Pty Ltd3
 Moving Melbourne Together Finance Pty. Ltd.
 MTCT Services Pty Ltd (formerly United Group Pty Ltd)3
 Newcastle Engineering Pty Ltd3
 Olympic Dam Maintenance Pty Ltd3
 Railfleet Maintenance Services Pty Ltd3
 Ruby Equation Sdn Bhd3
 Trafalgar EB Unit Trust
 Tribune SB Unit Trust
 UGL (Asia) Sdn Bhd3
 UGL (NZ) Limited3
 UGL (Singapore) Pte Ltd3
 UGL Canada Inc3
 UGL Engineering Private Limited3
 UGL Engineering Pty Ltd3
 UGL Limited3
 UGL Operations and Maintenance (Services) Pty Limited3
 UGL Operations and Maintenance Pty Limited3
 UGL Rail (North Queensland) Pty Ltd3
 UGL Rail Fleet Services Pty Limited3
 UGL Rail Pty Ltd3
 UGL Rail Services Pty Limited3
 UGL Resources (Contracting) Pty Ltd3
 UGL Resources (Malaysia) SHD BHD3
 UGL Unipart Rail Services Pty Ltd3
 United Goninan Construction Pty Ltd3
 United Group Infrastructure (NZ) Limited3
 United Group Infrastructure (Services) Pty Ltd3
 United Group International Pty Ltd3
 United Group Investment Partnership3
 United Group Melbourne Transport Pty Ltd3
 United Group Water Projects (VIC) Pty Ltd3
 United Group Water Projects Pty Ltd3
 United KG (No. 1) Pty Limited3
 United KG (No. 2) Pty Ltd3
 United KG Construction Pty Ltd3
 United KG Engineering Services Pty Ltd3
 United KG Maintenance Pty Ltd3
 Metro Trains Melbourne Pty Ltd1
 Canberra Metro PTY LTD
 Metro Trains Sydney Pty Ltd1
 Metro Trains Australia Pty. Ltd.
 CH2 – UGL1
 CPB Contractors UGL Engineering Joint Venture
 NRT Systems1
 Thiess KMC JV
 UGL Cape1
 UGL Kaefer 1
 UGL Kentz1
 Building ROE 8
 Thiess Sedgman Joint Venture

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

ACN 610 912 484 PTY LTD (old Canberra Metro Operations PTY LTD)¹
 Australian Terminal Operations Management Pty Ltd¹
 Naval Ship Management (Australia) Pty Ltd¹
 Sedgman Civec Joint Venture
 MPeet Pty. Ltd.
 ViA7N Verwaltungs GmbH
 Herrentunnel Verwaltungs GmbH
 ViA6 West GmbH & Co. KG
 Via6West Service GmbH & Co. KG
 Sedgman - Red Mountain Mining RMX.ASX
 Sedgman -Cardero Resource Corp
 Sedgman - Vital Metals
 UGL - Energy Renaissance Pty Ltd
 LMIPL - Investment in LCIP
 Sedgman - Convertible Note Exergen

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

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

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Flatiron Construction International LLC
 Graham Flatiron
 Flatiron/Aecon
 Flatiron Dragados Ruskin JV
 Leighton Geotech Ltd.
 Paradip Mutli Cargo Berth Private Ltd.
 Hochtief PPP Schools Capital Ltd.
 HTD Smart Office Nr. 1 GmbH
 Western Carpathians Motorway Investors Company GmbH
 Manchester School Services Holdings Ltd.
 CSM PPP Services (Holdings) Ltd.
 FCC (East Ayrshire) Holdings Ltd.
 PPP Services (North Ayrshire) Holdings Ltd.
 Bangor and Nedrum Schools Services Holdings Ltd.
 Salford Schools Solutions Holdco Ltd.
 Süddeutsche Geothermie-Projekte GmbH & Co. KG
 Sintax Navigomes Ltda.
 SEMI Bulgaria, S.L.U.
 Servicios Administrativos Offshore S.A., de C.V.
 Servicios Operativos Offshore S.A., de C.V.
 ACS Infrastructure Australia PTY LTD
 Intebe, S.A.
 Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.
 Termosesmero, S.L.
 Tecneira Acarau Geração e Comercialização En Elec, S.A.
 Tecneira Embuaca Geração e Comercialização de Energia, S.A.
 Tecneira Solar
 Tecneira Brasil Participações, S.A.
 Planestrada - Operação e Manutenção Rodoviária SA
 Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária S.A.
 Rotas Do Algarve Litoral S.A.
 SPER-Soc.Por.Construção e Exploração Rodoviária S.A.
 BOS Australia PTY. LTD.
 Thiess Southland Pty Ltd
 Leighton Asia (China) Limited
 Thiess Infraco Pty Ltd
 Leighton International Projects (India) Private Limited⁴
 Moonamang Joint Venture Pty Ltd
 111 Margaret Street Pty Ltd
 Victoria Point Docklands Pty Ltd
 Leighton Gbs Sdn. Bhd.
 Queens Square Pty Ltd
 Woodforde JV Pty Ltd³
 Fleetco Rentals GE PTY. Limited
 Link 200 Station Joint Venture¹
 Link 200 Tunnel Joint Venture¹
 Link 200 Joint Venture¹
 Thiess Pty Ltd & York Civil Pty Ltd
 Thiess Southbase Joint Venture
 A.C.N. 115 687 057 Pty Ltd (formerly known as Promet Engineers Pty Limited)¹
 Fallingwater Trust¹
 The Kurunjang Development Trust¹
 Kurunjang Development Pty Ltd¹
 Marine & Civil Pty Ltd²
 Nextgen Group Holdings Pty Limited
 Soderker B.V.
 Tirpser B.V.
 ACL Investment a.s.
 Euripus s.r.o.
 Inserta s.r.o.
 Hochtief Canada Holding 3 Inc.
 Hochtief ABC Schools Partner Inc.
 FM Holding GmbH
 Streif Baulogistik Ukraine LLC
 Hepolico Investments Sp. z o.o.
 Streif Baulogistik Bulgarien EOOD
 TBB Serwis Sp. z o.o.
 ViA6West Verwaltungsgesellschaft mbH

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Le Quartier Central Teilgebiet C Verwaltungs GmbH
 Franklinstraße 65, Frankfurt am Main GmbH & Co. KG
 Le Quartier Central Teilgebiet C GmbH & Co. KG
 ABC Schools Partnership
 TINT - Lane Cove Tunnel
 PPCo - Investment in Aquasure
 LC India - Vizag General Cargo Berth Ltd.
 JHINT - Lane Cove Tunnel
 LAL _Southern - Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.
 LAL _ Northern - Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.
 LH_TIPL - Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.
 Tirme S.A.
 Urbaser Limited
 Tractaments Ecologics S.A.
 Pilagest S.L.
 Electrorecycling S.A.
 Tresima Limpiezas Industriales S.A. (TRELIMSA)
 Centro de Transferencias S.A.
 Empordanesa de Neteja S.A.
 Gestión y Protección Ambiental S.L.
 Gestión y Protección Ambiental S.L.
 Residuos de la Janda S.A.
 Residuos Sólidos Urbanos de Jaén S.A.
 Socamex S.A.
 Valenciana de Eliminación de Residuos S.L.
 Valenciana de Protección Ambiental S.A.
 Desarrollo y Gestión de Residuos S.A. (Degersa)
 Zoreda Internacional S.A.
 Orto Parques y Jardines S.L.
 Betearte S.A.
 Valorga International S.A.
 Sertego Servicios Medioambientales S.L.
 Urbamar Levante Residuos Industriales S.L.
 Salins Residuos Automoción S.L.
 Gestión de Marpol Galicia S.L.
 Urbaser S.A.
 Aguas del Gran Buenos Aires S.A.
 Urbaser Barquisimeto C.A.
 Demarco S.A.
 UBB Waste (Gloucestershire) Ltd.
 UBB Waste (Gloucestershire) Intermediate Ltd.
 UBB Waste (Essex) Ltd.
 UBB Waste (Essex) Intermediate Ltd.
 Sertego C.A.
 Valoram, S.A.S.
 Suma Tratamiento, S.A.
 ENVISER Servicios Medioambientales, S.A.U.
 Valveni Soluciones para el Desarrollo Sostenible, S.L.
 Hunaser, Servicios Energeticos, A.I.E.
 Saco 3 Escombros, S.L.
 Sertego G.R.I. Mexico S.A. de C.V.
 Enerxico Energía Mexico, S.A. de C.V.
 Biosteam Energía, S.L.
 Urbaser LLC
 Urbaproprete IDF
 Balear de Trituracions, S.L.
 Mac Insular Segunda, S.L.
 Urbaser Bahrain CO WWL
 Ecoparc del Mediterrani S.A.
 Ecoparc de Barcelona S.A.
 Empresa Mixta de Aguas del Ferrol S.A.
 Energías y Tierras Fértiles S.A.
 Gestión Medioambiental de Torrelavega S.A.
 KDM S.A.
 Urbaser Mérida C.A.
 Servicios de Aguas de Misiones S.A.
 Somasur S.A.
 Starco S.A.

ANEXO III

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Servicios Urbanos e Medio Ambiente S.A.
 Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos S.A.
 Urbaser Argentina S.A.
 Urbaser de Méjico S.A.
 Urbana de Servicios Ambientales S.L.
 Urbaser Transportes S.L.
 Urbaser Valencia C.A.
 Urbaser Libertador C.A.
 Mora la Nova Energía S. L.
 Evere S.A.S.
 Urbaser Environment S.A.S.
 Urbasys S.A.S.
 Urbaser San Diego C.A.
 Monegros Depura S.A.
 CCR Las Mulas S.L.
 Laboratorio de Gestión Ambiental S.L.
 Mac Insular S.L.
 Octeva S.A.S.
 Residuos Industriales de Zaragoza S.A
 Valorgabar S.A.S.
 Residuos Industriales de Teruel S.A.
 Ecoentorno Ambiente S.A.
 Urbaser INC.
 Urbacet S.L..
 Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria SLU
 Tecmed Energy de Sonora S.A. de C.V.
 Sevicios Corporativos TWC S.A. de C.V.
 Tecmed Técnicas Mediamb. de México S.A. de C.V.
 Tecmagua, S.A. de C.V.
 Tecnologías Medioambientales del Golfo S.A de C.V
 Olimpia S.A. de C.V.
 Tecmed Serv Recolección Comercial e Industrial S.A. de C.V.
 International City Cleaning Company
 Pruvalsa S.A.
 Urbaser S.r.l.
 Tecmed Maroc S.A.R.L.
 Ecoparc del Besós S.A.
 Eco Actrins S.L.U.
 Urbaser Environnement RDP S.A.S
 Sertego Maroc S.A.
 Sertego TGMD S.A.
 Valortegia S.A.S.
 Mercia Waste Management Ltd.
 Severn Waste Management Ltd.
 Urbaser Environmetal Ltd.
 Urbaser Investments Ltd.
 UBB Waste (Gloucestershire) Holding Ltd.
 UBB Waste (Essex) Holding Ltd.
 Vertederos de Residuos S.A. (Vertresa)
 Valdemingomez 2000 S.A.
 Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes
 Tratamiento Integral de Residuos Zonzamas S.A.U.



*Informe de Gestión del Grupo Consolidado
correspondiente al Ejercicio 2016*

23 de marzo de 2017

1 Estructura organizativa del Grupo ACS

El Grupo ACS es una referencia en el sector de la construcción de infraestructuras a nivel mundial. Este sector contribuye en gran medida desarrollo económico y social de las distintas regiones del mundo en un mercado cada vez más competitivo exigente y global.

El Grupo, desde su origen, ha llevado a cabo un modelo de crecimiento y diversificación basado en adquisición e integración de compañías constructoras locales manteniendo la descentralización del negocio que le permite una cercanía con el cliente y una relación de confianza con los proveedores pero, a su vez, estableciendo un modelo de gestión del riesgo centralizado que oriente al negocio hacia la rentabilidad y generación de caja.

La estrategia de internacionalización del Grupo ha apostado desde sus inicios por la consolidación en países desarrollados que ofrezcan seguridad, visibilidad y continuidad en las inversiones que realiza así como unas perspectivas de crecimiento que le permita desarrollar su actividad comercial.

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

- a) **Construcción**
Esta área comprende las actividades de Dragados, Hochtief (incluyendo CIMIC) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por CIMIC, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones geográficas con mayor exposición en este área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.
- b) **Servicios Industriales**
El área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial. Esta área realiza tiene presencia en más de 50 países, con una exposición predominante del mercado mexicano y español aunque con un vertiginoso crecimiento en nuevos países asiáticos y latinoamericanos.
- c) **Servicios**
Tras la venta de Urbaser (en diciembre de 2016, reclasificada como actividad interrumpida en el ejercicio 2016 y comparable) y Sintax (Febrero de 2017, por lo que se incluye en el ejercicio 2016), este área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Este área está fundamentalmente basada en España aunque con un incipiente crecimiento del mercado europeo.



2 Evolución del Grupo ACS en el ejercicio 2016

La información financiera que se presenta a continuación se refiere a información de gestión, por lo que su distribución puede diferir de la que resulta de la presentación a efectos del estado de resultados consolidado bajo NIIF.

2.1 Hechos destacados

Principales magnitudes operativas y financieras			
Millones de Euros	2015	2016	Var.
Ventas	33.291	31.975	-4,0%
Cartera	58.942	66.526	+12,9%
Meses	20	23	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)⁽¹⁾	2.141	2.023	-5,5%
Margen	6,4%	6,3%	
Bº de Explotación (EBIT)⁽¹⁾	1.421	1.445	+1,7%
Margen	4,3%	4,5%	
Bº Neto Atribuible	725	751	+3,5%
BPA	2,35 €	2,44 €	+3,7%
Inversiones Netas	259	(523)	n.a
Inversiones	2.085	1.545	
Desinversiones	1.827	2.068	
Endeudamiento Neto	2.624	1.214	-53,7%
Deuda Neta de los Negocios	2.083	1.012	
Financiación de Proyectos	541	202	

NOTA: De acuerdo con la NIIF 5 se ha reclasificado Urbaser como actividad interrumpida como consecuencia de su venta, procediéndose asimismo a re-expresar la cuenta de resultados del periodo comparable.

Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

(1) Incluye el Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo

Las ventas en el periodo han alcanzado los 31.975 millones de euros, lo que supone una disminución de un 4,0% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debe principalmente al descenso de la actividad en CIMIC afectada por la terminación de grandes proyectos en el primer semestre de 2015. No obstante, la producción en CIMIC en el segundo semestre del periodo es un 16,7% mayor, en términos comparables, con respecto al primero, confirmando el cambio de tendencia en las ventas de Asia Pacífico para 2017.

La cartera alcanza los 66.526 millones de euros, creciendo un 12,9%

Impacto tipos de cambio y variaciones de perímetro en las principales magnitudes operativas			
Millones de Euros	2015	2016	Var.
Cartera	58.942	66.526	+12,9%
Directa	50.913	58.531	+15,0%
Proporcional**	8.029	7.995	-0,4%
Producción	36.143	34.358	-4,9%
Directa	33.291	31.975	-4,0%
Proporcional**	2.852	2.383	-16,4%
EBITDA	2.141	2.023	-5,5%
Directo	2.038	1.947	-4,5%
Proporcional*	102	77	-25,1%
EBIT	1.421	1.445	+1,7%
Directo	1.319	1.368	+3,8%
Proporcional*	102	77	-25,1%

* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en el periodo ha alcanzado los 2.023 millones de euros, lo que supone un descenso del 5,5% afectado por la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015. Sin dicho efecto, el EBITDA desciende un 4,1%, debido principalmente a la menor producción de CIMIC respecto al año anterior, aunque se ha ido apreciando una recuperación trimestre a trimestre durante el año, confirmando la tendencia al alza esperada para los próximos periodos. El margen EBITDA se sitúa en un 6,3% y permanece constante en términos comparables, tras una mejora progresiva en los periodos anteriores fruto de las mejoras operativas en Hochtief y CIMIC.

El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en 1.445 millones de euros y crece un 1,7%, a pesar de la venta de los activos renovables. Sin este efecto, el EBIT crece un 3,9% con respecto al periodo anterior. El margen EBIT se sitúa en un 4,5% aumentando en 30 pb en términos comparables, soportado por una menor amortización del inmovilizado por menor actividad en negocios intensivos en capital como son los servicios de minería.

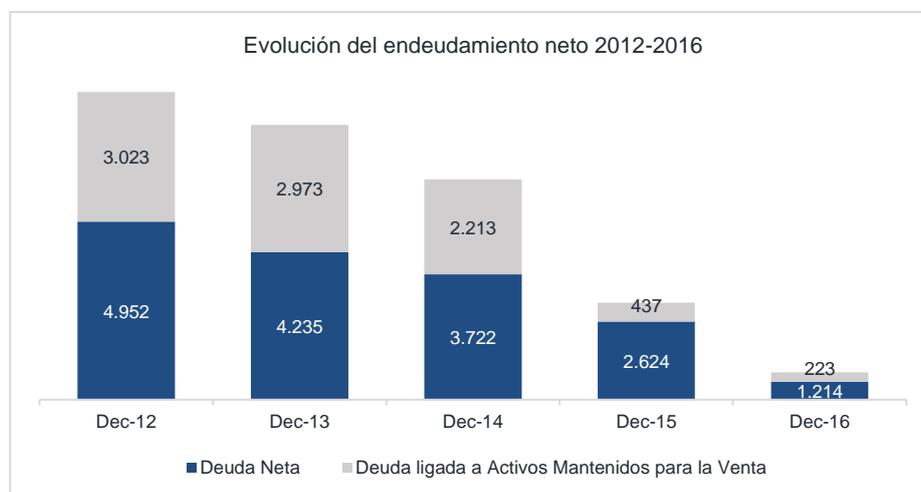
El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los 751 millones de euros, lo que implica un incremento del 3,5%. Las plusvalías obtenidas por la venta de Urbaser, por valor de 357 millones de euros, han compensado las provisiones excepcionales realizadas en 2016, calculadas asumiendo las hipótesis más conservadoras. Dichas provisiones cubren tanto los impactos fiscales relacionados con el RDL 3/2016 aprobado el pasado 2 de diciembre, como probables deterioros de valor de ciertos activos financieros.

Desglose del Beneficio Neto por Área de Actividad			
Millones de Euros	2015	2016	Var.
Construcción	304	311	+2,2%
Servicios Industriales ⁽¹⁾	314	305	-3,0%
Servicios	73	84	+14,9%
Beneficio Neto de las Actividades	691	699	+1,2%
Activos Renovables	6	(0)	
Corporación	28	52	
Beneficio Neto TOTAL	725	751	+3,5%

(1) Sin activos renovables

La deuda neta se sitúa en 1.214 millones de euros, 1.410 millones de euros inferior al saldo de hace 12 meses apoyado por la sólida generación de caja de las operaciones y la venta de Urbaser. El saldo de deuda neta sobre Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) se sitúa en un ratio de 0,6 veces.

Asimismo, la buena evolución de la deuda ligada a los activos mantenidos para la venta, que ha disminuido un 49% en el último año hasta los 223 millones de euros, ha contribuido a reducir el endeudamiento neto en los últimos doce meses. El conjunto del endeudamiento neto del Grupo, incluidos los activos mantenidos para la venta, ha disminuido un 53% desde cierre de 2015 y un 82% en los últimos cuatro años.



Durante 2016 se han producido los siguientes hechos relevantes:

a) Dividendos

- En el año 2016 se han abonado unos dividendos equivalentes a 1,152 euros por acción mediante el sistema de dividendo flexible, repartidos en:
 - o Dividendo a cuenta abonado en febrero de 2016 por un importe equivalente a 0,445 euros por acción, acordado por el Consejo de Administración el 17 de diciembre de 2015.
 - o Dividendo complementario de 0,707 euros por acción acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016 y abonado en el mes de julio de 2016.

- Asimismo, el 22 de diciembre de 2016, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada en 5 de mayo de 2016, el Consejo de Administración aprobó el reparto del dividendo a cuenta del ejercicio 2016 mediante el sistema de dividendo flexible. Para ello aprobó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción) con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Dicho proceso de ampliación y la consiguiente reducción simultánea de capital se han llevado a cabo en el mes de febrero de 2017.

b) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 27 de enero de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro.

- El 15 de junio de 2016 el Grupo ACS, a través de su filial CYMI, procedió a vender a fondos controlados por Brookfield el 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Odojá Transmissora de Energía S.A., Esperanza Transmissora de Energía S.A., Transmissora José María de Macedo de Electricidad S.A.). Asimismo, se otorgaron opciones cruzadas de compra y venta del restante 50% ejercitables una vez terminada la construcción de las líneas. La venta se produjo por un valor de empresa total de 115 millones de euros, equivalente al valor nominal de las acciones y no generó plusvalías ni minusvalías

- El 22 de junio de 2016 el Grupo ACS, a través de su Filial ACS Telefonía Móvil, S.L., llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. para la venta de sus acciones y préstamos en Xfera Móviles, S.A. La contraprestación por la citada venta es la emisión de un préstamo convertible por un importe de un máximo de 200 millones de euros. La transacción no ha generado plusvalías o minusvalías significativas.

- El 26 de septiembre de 2016, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (ACS), a través de su filial ACS Servicios y Concesiones S.L., llegó a un acuerdo con Firion Investments, sociedad controlada por un grupo chino, para la venta de su participación total en URBASER S.A. En función de determinados parámetros futuros, el precio acordado se estableció entre un mínimo de 1.164 y un máximo de 1.399 millones de euros.

El 7 de diciembre de 2016, tras obtener las autorizaciones pertinentes requeridas para este tipo de operaciones, se formalizó la transacción mediante la correspondiente escritura pública de transmisión de acciones, cobrándose 959 millones de euros, más 20 millones de euros que se habían recibido previamente en concepto de dividendos. A 31 de diciembre de 2016 quedaban pendientes de cobro un mínimo de 185 millones y un máximo de 420 millones de euros. La plusvalía por la venta a cierre de ejercicio asciende a 357 millones de euros.

De acuerdo con la NIIF 5, la contribución de Urbaser al resultado de 2016 se ha reclasificado como actividad interrumpida, re-expresando asimismo la cuenta de resultados del periodo anterior.

- El 10 de octubre de 2016, CIMIC lanzó una OPA sobre UGL Limited (UGL) a 3,15 dólares australianos en efectivo por acción (fuera de mercado). CIMIC, a través filial CIMIC Group Investments No.2 Pty Limited (CGI2), poseía previamente

un 14,85% de UGL Limited (UGL). La adquisición hasta un 95% de las acciones de UGL se completó a fecha de 24 de Noviembre de 2016, integrándose la compañía en CIMIC a partir de ese momento. El pasado 20 de enero de 2017 se adquirieron las acciones restantes para completar el 100% de participación.

- El 17 de noviembre de 2016, el Grupo ACS llegó a un acuerdo con la sociedad francesa Compagnie d'Affrètement et de Transport S.A.S (CAT), para la venta de su participación total en SINTAX S.A. El precio acordado es de 55 millones de euros. La plusvalía de la operación se estima que se situará en 5,8 millones de euros. La venta se ha formalizado, tras obtener las autorizaciones pertinentes requeridas para este tipo de operaciones, durante el mes de febrero.
- El 12 de diciembre de 2016, el Grupo ACS, a través de su subsidiaria ACS Infrastructure Canada, Inc. (Iridium), procedió a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria South Fraser Perimeter Road en Vancouver (Canadá), a los inversores Connor, Clark & Lunn Infrastructure ("CC&L Infrastructure") y Régime de rentes du Mouvement Desjardins ("Desjardins"). ACS mantendrá un interés minoritario en la concesionaria y ha firmado un contrato de servicios con el comprador por el que el Grupo ACS continuará gestionando el día a día de la concesionaria. El valor empresa aplicado ha sido de CAD 654 millones y el precio recibido asciende a 24,7 millones de dólares canadienses.

c) Préstamos, créditos y otras operaciones financieras

- A finales de marzo de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta "forward" con cobro anticipado de 90 millones de acciones de Iberdrola a un precio medio de 6,02 euros por acción. Simultáneamente, contrató opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables emitidos durante 2013 y 2014. El resultado conjunto de estas operaciones arroja un beneficio aproximado antes de impuestos de 95 millones de euros.
- El 20 de Diciembre de 2016, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y seis entidades españolas y extranjeras, la novación del contrato de financiación (de fecha inicial de 13 de febrero de 2015) por un importe total de 2.350 millones de euros, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de 1.400 millones de euros y el tramo B de línea de liquidez por importe de 950 millones de euros) y con vencimiento en 13 de diciembre de 2021.

d) Gobierno Corporativo

- El 29 de Junio de 2016, se produce la renuncia voluntaria del accionista Corporación Financiera Alba S.A a seguir teniendo representación en el Consejo de Administración del Grupo ACS. Dicha representación se había venido ejerciendo a través de los Consejeros dominicales D. Pablo Vallbona Vadell y D. Javier Fernández Alonso quienes presentaron sus respectivas cartas de dimisión como Consejeros.
- El 29 de Julio de 2016, el Consejo de Administración de ACS acordó:
 - o a fin de cubrir la vacante producida en el Comité de Auditoría por la dimisión de D. Javier Fernández Alonso, nombrar vocal del Comité de Auditoría al Consejero independiente D. Antonio Botella García.
 - o a fin de cubrir la vacante de Vicepresidente producida como consecuencia de la dimisión de D. Pablo Vallbona Vadell, nombrar Vicepresidente al consejero D. José María Loizaga Viguri
 - o la aprobación de Política de Comunicación y Contacto con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto, la Política de Derechos Humanos, la Política de Control y Gestión de Riesgos y Reglamento de Procedimiento del Comité de Seguimiento del Código de Conducta.
- El 22 de Diciembre de 2016, el Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. tomó nota de la dimisión como Consejero de la sociedad de Iberostar Hoteles y Apartamentos S.L. quien ha manifestado que esa dimisión está motivada por la nueva normativa comunitaria que ha supuesto un incremento de las restricciones impuestas para operar en los mercados de valores para los accionistas representados en el Consejo de Administración y, en concreto, en el incremento de la duración de los periodos de bloqueo, con el objeto de disponer de la suficiente flexibilidad para adoptar y ejecutar las decisiones de inversión y desinversión que en su caso le corresponden como accionista de la sociedad.

2.2 Resultados Consolidados del Grupo ACS

Cuenta de Resultados Consolidada					
Millones de Euros	2015 **		2016		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	33.291	100,0 %	31.975	100,0 %	-4,0%
Otros ingresos	354	1,1 %	462	1,4 %	+30,5%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	102	0,3 %	77	0,2 %	-25,1%
Valor Total de la Producción	33.747	101,4 %	32.514	101,7 %	-3,7%
Gastos de explotación	(24.504)	(73,6 %)	(23.738)	(74,2 %)	-3,1%
Gastos de personal	(7.103)	(21,3 %)	(6.752)	(21,1 %)	-4,9%
Beneficio Bruto de Explotación	2.141	6,4 %	2.023	6,3 %	-5,5%
Dotación a amortizaciones	(652)	(2,0 %)	(514)	(1,6 %)	-21,2%
Provisiones de circulante	(68)	(0,2 %)	(64)	(0,2 %)	-4,9%
Beneficio Ordinario de Explotación	1.421	4,3 %	1.445	4,5 %	+1,7%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(32)	(0,1 %)	(20)	(0,1 %)	-36,2%
Otros resultados	(197)	(0,6 %)	(111)	(0,3 %)	-44,0%
Beneficio Neto de Explotación	1.191	3,6 %	1.314	4,1 %	+10,3%
Ingresos Financieros	224	0,7 %	186	0,6 %	-16,9%
Gastos Financieros	(699)	(2,1 %)	(526)	(1,6 %)	-24,7%
Resultado Financiero Ordinario	(475)	(1,4 %)	(340)	(1,1 %)	-28,4%
Diferencias de Cambio	49	0,1 %	(13)	(0,0 %)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	36	0,1 %	66	0,2 %	+82,8%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	299	0,9 %	(23)	(0,1 %)	n.a.
Resultado Financiero Neto	(90)	(0,3 %)	(310)	(1,0 %)	+242,9%
Rdo. por Puesta en Equivalencia*	186	0,6 %	(1)	(0,0 %)	n.a.
BAI Operaciones Continuas	1.287	3,9 %	1.002	3,1 %	-22,1%
Impuesto sobre Sociedades	(292)	(0,9 %)	(407)	(1,3 %)	+39,4%
BDI Operaciones Continuas	995	3,0 %	596	1,9 %	-40,1%
BDI Actividades Interrumpidas	59	0,2 %	421	1,3 %	n.s.
Beneficio del Ejercicio	1.054	3,1 %	1.017	3,2 %	-3,4%
Intereses Minoritarios	(320)	(1,0 %)	(258)	(0,8 %)	-19,2%
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	(9)		(8)		
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	725	2,2 %	751	2,3 %	+3,5%

* El Resultado Neto de Entidades Operativas Conjuntas, que son las sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta, se ha incluido en la cifra de Total Ingresos, mientras que el Resultado por Puesta en Equivalencia incluye el resultado neto del resto de las empresas participadas.

* Datos reexpresados.

2.2.1 Cifra de negocios y cartera

Las ventas en el periodo han ascendido a 31.975 millones de euros, mostrando un descenso del 4,0% frente a las registradas el año pasado, impactadas por la caída de la actividad en España y Australia por la finalización de contratos, sin embargo se aprecia una recuperación progresiva.

La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 45,9% de las ventas, Asia Pacífico un 26,1%, España un 13,4% y el resto un 14,6%.

Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	2015	%	2016	%	Var.
España	4.924	14,8 %	4.293	13,4%	-12,8%
Resto de Europa	2.709	8,1 %	2.617	8,2%	-3,4%
América del Norte	13.916	41,8 %	14.669	45,9%	+5,4%
América del Sur	1.857	5,6 %	1.768	5,5%	-4,8%
Asia Pacífico	9.720	29,2 %	8.342	26,1%	-14,2%
África	164	0,5 %	286	0,9%	+73,9%
TOTAL	33.291		31.975		-4,0%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	2015	2016	%	2015	2016	%	2015	2016	%
España	1.368	1.194	-12,7%	2.166	1.710	-21,1%	1.425	1.424	-0,0%
Resto de Europa	2.203	2.087	-5,3%	428	419	-2,0%	79	112	+41,6%
América del Norte	12.186	13.131	+7,8%	1.730	1.538	-11,1%	-	-	n.a.
América del Sur	462	400	-13,5%	1.395	1.369	-1,9%	-	-	n.a.
Asia Pacífico	9.100	7.404	-18,6%	620	938	+51,2%	-	-	n.a.
África	1	1	n.a.	162	284	+75,0%	2	2	+14,5%
TOTAL	25.319	24.217	-4,4%	6.501	6.256	-3,8%	1.505	1.538	+2,2%

En Construcción, la actividad en América del Norte crece sustancialmente ayudada por el inicio de los proyectos adjudicados en los últimos meses. Este crecimiento se produce especialmente en Estados Unidos con un 8,5% de crecimiento. Por otro lado, Europa y Asia Pacífico muestran tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la reordenación de la actividad en Alemania y la terminación de grandes proyectos en CIMIC. España muestra una reducción del 12,7%.

La actividad de Servicios Industriales en España desciende debido a la desinversión en activos renovables en el primer trimestre 2015 y la caída en el negocio de mantenimiento industrial. Por su parte, la actividad en América del Norte desciende debido al ajuste de la actividad en México a la demanda actual del mercado. No obstante, cabe destacar un repunte en la actividad en México en el último trimestre del periodo, gracias a la reactivación de proyectos que habían sido suspendidos, esperándose una recuperación progresiva en los próximos periodos. Así mismo destaca el fuerte crecimiento en Asia Pacífico, principalmente en Arabia Saudí donde se siguen realizando diversos proyectos llave en mano.

Las ventas de Servicios aumentan un 2,2% y comprende básicamente la actividad de Clece, tras la reclasificación de Urbaser como actividad interrumpida.

La cartera total asciende a 66.526 millones de euros, tras crecer un 12,9% gracias a la buena evolución de las contrataciones en el mercado internacional, particularmente en América del Norte, así como a la integración de la cartera de UGL al final del periodo, la cual asciende a 3.502 millones de euros.

Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	dic-15	%	dic-16	%	Var.
España	6.568	11,1 %	6.699	10,1%	+2,0%
Resto de Europa	5.189	8,8 %	5.322	8,0%	+2,6%
América del Norte	20.146	34,2 %	23.896	35,9%	+18,6%
América del Sur	3.649	6,2 %	4.389	6,6%	+20,3%
Asia Pacífico	22.423	38,0 %	25.270	38,0%	+12,7%
África	969	1,6 %	950	1,4%	-1,9%
TOTAL	58.942		66.526		+12,9%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	dic-15	dic-16	%	dic-15	dic-16	%	dic-15	dic-16	%
España	2.905	2.837	-2,3%	2.026	1.954	-3,5%	1.637	1.908	+16,5%
Resto de Europa	4.829	4.943	+2,4%	350	291	-16,9%	9	87	n.s.
América del Norte	18.060	22.057	+22,1%	2.086	1.839	-11,8%	-	-	n.a.
América del Sur	2.184	2.245	+2,8%	1.465	2.144	+46,4%	-	-	n.a.
Asia Pacífico	20.764	23.530	+13,3%	1.659	1.740	+4,9%	-	-	n.a.
África	133	157	+18,2%	836	793	-5,1%	-	-	n.a.
TOTAL	48.874	55.769	+14,1%	8.421	8.762	+4,0%	1.647	1.995	+21,2%

Destaca el crecimiento de la cartera de Construcción en América del Norte gracias a la positiva evolución en la contratación de Dragados, Turner y Flatiron, mientras que la cartera en España se reduce en un 2,3% por la ausencia de licitaciones públicas. La cartera del resto de Europa muestra recuperación creciendo un 2,4%. Asimismo, la cartera de Asia Pacífico crece un 13,3% gracias principalmente a la integración de la cartera de UGL al final del periodo.

Servicios Industriales experimenta crecimiento de su cartera del 4,0%, principalmente en América del Sur fruto de las recientes adjudicaciones de líneas de transmisión en Brasil.

Por último, la cartera de Clece aumenta 21,2% gracias a la buena evolución de la cartera en España que crece un 16,5% así como las nuevas adjudicaciones en el Reino Unido.

2.2.2 Resultados operativos

Resultados Operativos			
Millones de Euros	2015	2016	Var.
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.141	2.023	-5,5%
<i>Margen EBITDA</i>	6,4%	6,3%	
Dotación a amortizaciones	(652)	(514)	-21,2%
Construcción	(573)	(444)	
Servicios Industriales	(50)	(41)	
Servicios	(29)	(27)	
Corporación	(1)	(1)	
Provisiones de circulante	(68)	(64)	-4,9%
Bº de Explotación (EBIT)	1.421	1.445	+1,7%
<i>Margen EBIT</i>	4,3%	4,5%	

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los 2.023 millones de euros, lo que supone una reducción del 5,5% frente a 2015. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en 1.445 millones de euros, incrementándose un 1,7% con respecto al año anterior.

Sin embargo, eliminando el efecto de la venta de los activos renovables realizada el primer trimestre de 2015, la evolución de los resultados operativos son más positivos. En este caso el EBITDA disminuye un 4,1% en términos comparables, afectada por la menor producción en CIMIC y el margen se mantiene estable. El EBIT crece un 3,9% y el margen mejora 30pb gracias a la reducción de las amortizaciones en CIMIC como consecuencia de una menor actividad y una gestión más eficiente de los recursos intensivos en capital.

Resultados Operativos Proforma (ex renovables)			
Millones de Euros	2015	2016	Var.
Cifra Neta de Negocio	33.238	31.975	-3,8%
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.110	2.023	-4,1%
<i>Margen EBITDA</i>	6,3%	6,3%	
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.390	1.445	+3,9%
<i>Margen EBIT</i>	4,2%	4,5%	
Beneficio del Ejercicio	719	751	+4,4%

2.2.3 Resultados financieros

Resultados financieros			
Millones de Euros	2015	2016	Var.
Ingresos Financieros	224	186	-16,9%
Gastos Financieros	(699)	(526)	-24,7%
Resultado Financiero Ordinario	(475)	(340)	-28,4%
Construcción	(240)	(159)	-33,8%
Servicios Industriales	(113)	(64)	-43,9%
Servicios	(16)	(13)	-18,3%
Corporación	(106)	(105)	-0,9%

El resultado financiero ordinario se ha reducido un 28,4%. Los gastos financieros caen un 24,7% fruto de unos menores tipos de interés obtenidos tras las refinanciaci3nes y la significativa reducci3n de la deuda bruta total.

Gastos Financieros					
Millones de Euros	2015		2016		Var.
Gastos Financieros Relativos a Deuda	507	72 %	367	70 %	-27,6%
Relativos a la Deuda Bruta	461	66 %	350	67 %	-24,0%
Relativos a la Deuda ligada a AMV	46	7 %	17	3 %	-63,8%
Gastos Financieros relativos a Aavales y Garantías	75	11 %	68	13 %	-9,2%
Otros Gastos Financieros	117	17 %	91	17 %	-22,0%
TOTAL Gastos Financieros	699	100 %	526	100 %	-24,7%

Los gastos financieros ligados a la deuda descienden en un 27,6% gracias, por un lado, a la mejora en la eficiencia financiera a trav3s de refinanciaci3nes y reestructuraciones que han conseguido reducir notablemente el coste de la deuda, y por otro lado, a la reducci3n notable del endeudamiento del Grupo.

Tambi3n se reduce considerablemente el gasto financiero no relacionado con deuda, que se refiere a gastos derivados de refinanciaci3nes y reestructuraciones as3 como aquellos relacionados con factoring, l3neas de bonding, actualizaci3n de provisiones, etc.

Ingresos Financieros					
Millones de Euros	2015		2016		Var.
Relativos a Caja y Equivalentes	97	43 %	65	35 %	-32,4%
Dividendos e Ingresos Fin. de Asociadas	90	40 %	82	44 %	-8,4%
Otros	37	17 %	38	21 %	+2,9%
TOTAL Ingresos Financieros	224	100 %	186	100 %	-16,9%

Los ingresos financieros relacionados con la caja y equivalentes tambi3n se reducen como consecuencia de una mayor optimizaci3n de recursos l3quidos disponibles as3 como unos menores tipos de inter3s.

El resultado financiero neto incluye el efecto de los derivados financieros y los resultados antes de impuestos por deterioro y enajenaci3n de activos financieros. En esta 3ltima partida se incluyen las plusvalías por la venta de Nextgen (47 millones de euros) y la operaci3n de venta a futuro de las acciones de Iberdrola completado en marzo de 2016 (95 millones de euros), as3 como la

provisión excepcional por valor de 175 millones de euros realizada para cubrir posibles riesgos financieros relacionados con el valor de determinados activos del Grupo.

Resultados financieros			
<i>Millones de Euros</i>	2015	2016	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(475)	(340)	-28,4%
Diferencias de Cambio	49	(13)	n.a
Variación valor razonable en inst. financieros	36	66	+82,8%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	299	(23)	n.a
Resultado Financiero Neto	(90)	(310)	+242,9%

2.2.4 Resultado por puesta en equivalencia

El Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo a 31 de diciembre de 2016 ha ascendido a 77 millones de euros incrementando en un 25,1%. Esta cifra se incluye en el EBITDA del Grupo.

Empresas Asociadas			
<i>Millones de Euros</i>	2015	2016	Var.
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	102	77	-25,1%
Rdo. Neto por Puesta en Equivalencia	186	(1)	n.a

2.2.5 Resultado neto atribuible al Grupo

El beneficio neto de la actividad de Construcción crece un 2,2% tras los procesos de transformación implantados en HOCHIEF y sus filiales, y el incremento de participación del Grupo en su capital.

El beneficio neto del área de Servicios Industriales, sin considerar la venta de los activos de energía renovable en 2015, decrece un 3,0% como consecuencia de la ralentización en el desarrollo de proyectos de petróleo y gas en el mercado mexicano y la menor inversión en activos energéticos en España.

Por su parte el beneficio neto de Servicios aumenta un 14,9% e incluye la contribución operativa de Urbaser como actividad interrumpida, cuyo acuerdo de venta con un grupo inversor chino se cerró el pasado mes de diciembre.

El resultado de Corporación alcanza los 52 millones de euros, e incluye las plusvalías obtenidas por la venta de Urbaser y otros resultados extraordinarios, básicamente provisiones excepcionales recogidas en 2016 y calculadas asumiendo las hipótesis más conservadoras. De estas provisiones, las más significativas son las relacionadas con los riesgos fiscales relativos a la nueva regulación impositiva recientemente aprobada en España (RDL 3/2016), con un impacto de 155 millones de euros.

El beneficio neto del Grupo ACS en 2016 alcanza los 751 millones de euros, un 3,5% superior al pasado ejercicio.

Desglose Beneficio Neto			
<i>Millones de Euros</i>	2015	2016	Var.
<i>Construcción</i>	304	311	+2,2%
<i>Servicios Industriales</i> ⁽¹⁾	314	305	-3,0%
<i>Servicios</i>	73	84	+14,9%
Beneficio Neto de las Actividades	691	699	+1,2%
<i>Activos Renovables</i>	6	(0)	
<i>Corporación</i>	28	52	
Beneficio Neto TOTAL	725	751	+3,5%

(1) Excluye los activos de energía renovable vendidos en el 1T/2015. Ver detalle en Servicios Industriales

2.3 Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2016 y 2015

Balance de Situación Consolidado					
Millones de Euros	dic-15		dic-16		Var.
Inmovilizado Intangible	4.854	13,8 %	4.398	13,2 %	-9,4%
Inmovilizado Material	2.447	6,9 %	1.839	5,5 %	-24,9%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.907	5,4 %	1.532	4,6 %	-19,6%
Activos Financieros no Corrientes	2.372	6,7 %	2.485	7,4 %	+4,8%
Imposiciones a Largo Plazo	6	0,0 %	7	0,0 %	+15,3%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	67	0,2 %	+468,4%
Activos por Impuesto Diferido	2.181	6,2 %	2.312	6,9 %	+6,0%
Activos no Corrientes	13.779	39,1 %	12.639	37,9 %	-8,3%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	859	2,4 %	549	1,6 %	-36,1%
Existencias	1.468	4,2 %	1.407	4,2 %	-4,2%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.916	30,9 %	10.988	32,9 %	+0,7%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.311	6,6 %	1.813	5,4 %	-21,5%
Deudores por Instrumentos Financieros	3	0,0 %	98	0,3 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	140	0,4 %	224	0,7 %	+60,2%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.804	16,5 %	5.655	16,9 %	-2,6%
Activos Corrientes	21.501	60,9 %	20.734	62,1 %	-3,6%
ACTIVO	35.280	100 %	33.373	100 %	-5,4%
Fondos Propios	3.455	9,8 %	3.571	10,7 %	+3,4%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	(0,1 %)	11	0,0 %	n.a.
Intereses Minoritarios	1.776	5,0 %	1.400	4,2 %	-21,2%
Patrimonio Neto	5.197	14,7 %	4.982	14,9 %	-4,1%
Subvenciones	59	0,2 %	4	0,0 %	-93,2%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.382	20,9 %	4.907	14,7 %	-33,5%
Pasivos por impuesto diferido	1.334	3,8 %	1.188	3,6 %	-10,9%
Provisiones no Corrientes	1.620	4,6 %	1.655	5,0 %	+2,2%
Acreedores por Instrumentos Financieros	115	0,3 %	70	0,2 %	-38,7%
Otros pasivos no Corrientes	180	0,5 %	110	0,3 %	-39,0%
Pasivos no Corrientes	10.689	30,3 %	7.934	23,8 %	-25,8%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	525	1,5 %	318	1,0 %	-39,4%
Provisiones corrientes	1.034	2,9 %	1.028	3,1 %	-0,6%
Pasivos financieros corrientes	3.363	9,5 %	3.782	11,3 %	+12,5%
Acreedores por Instrumentos Financieros	124	0,4 %	63	0,2 %	-49,2%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.923	39,5 %	14.823	44,4 %	+6,5%
Otros Pasivos Corrientes	425	1,2 %	443	1,3 %	+4,2%
Pasivos Corrientes	19.393	55,0 %	20.457	61,3 %	+5,5%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	35.280	100 %	33.373	100 %	-5,4%

2.3.1 Activos no corrientes

El inmovilizado intangible incluye 3.108 millones de euros que corresponden al fondo de comercio, de los cuales 1.389 millones de euros provienen de la adquisición de Hochtief en 2011 y 743 millones de euros provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003.

El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de Hochtief, Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.

2.3.2 Capital Circulante

Evolución del Fondo de Maniobra*					
Millones de Euros	dic.-15	mar.-16	jun.-16	sep.-16	dic.-16
Construcción	(1.971)	(1.226)	(1.169)	(1.172)	(2.521)
Servicios Industriales	(1.049)	(820)	(912)	(898)	(1.167)
Servicios	41	41	(13)	35	5
Corporación/Ajustes	(57)	39	(20)	23	43
TOTAL	(3.036)	(1.967)	(2.115)	(2.013)	(3.640)

*Ex Urbaser

El capital circulante neto en los últimos 12 meses ha aumentado su saldo acreedor en 604 millones de euros. Esta variación se debe principalmente a la mejora del circulante en Hochtief, básicamente en sus divisiones de América y Asia Pacífico, esta última apoyada por la integración de UGL en diciembre de 2016.

Igualmente, el área de Servicios Industriales mantiene un nivel similar al dato de hace 12 meses a pesar de acumular significativas partidas pendientes de cobro con uno de sus principales clientes en México. En este caso, se ha acordado con el cliente un Plan de Regularización de dichas partidas que ascienden en su conjunto a 480 millones de euros, por el que el cobro de las mismas se realizará de forma mensual durante 2017 y 2018.

El saldo de factoring y titulización a cierre del periodo se sitúa en 784 millones de euros, nivel similar al de diciembre de 2015.

2.3.3 Endeudamiento Neto

Desglose del Endeudamiento Neto por área de actividad a 31 de diciembre de 2016					
Millones de Euros	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	586	193	72	1.470	2.321
Deuda con entidades de crédito a C/P	813	792	279	20	1.903
Deuda con entidades de crédito	1.399	985	351	1.489	4.225
Bonos y Obligaciones	2.396	0	0	1.580	3.976
Financiación sin recurso	184	18	0	0	202
Otros pasivos financieros	326	140	177	(356)	286
Total Deuda Bruta	4.305	1.143	528	2.713	8.689
IFT e Imposiciones a plazo	787	344	160	529	1.820
Efectivo y otros activos líquidos*	4.104	1.501	49	1	5.655
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.892	1.845	209	530	7.475
ENDEUDAMIENTO NETO	(586)	(702)	319	2.183	1.214

(*) Las deudas y créditos con empresas del Grupo y asociadas están incluidos en "Otros pasivos financieros" e "IFT" respectivamente

La deuda neta se sitúa en 1.214 millones de euros, 1.410 millones de euros inferior al saldo de hace 12 meses gracias a la positiva evolución de los fondos generados por las operaciones y apoyado por la venta de Urbaser. El ratio de endeudamiento se sitúa en 0,6 veces sobre el EBITDA del Grupo.

La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta alcanza los 223 millones de euros, disminuyendo en un 49% con respecto a cierre de 2015, como consecuencia de las desinversiones realizadas en proyectos concesionales, principalmente energéticos.

2.3.4 Patrimonio Neto

Patrimonio Neto			
Millones de Euros	dic.-15	dic.-16	Var.
Fondos Propios	3.455	3.571	+3,4%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	11	n.a
Intereses Minoritarios	1.776	1.400	-21,2%
Patrimonio Neto	5.197	4.982	-4,1%

El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza 4.982 millones de euros a cierre del periodo, lo que supone un descenso de un 4,1% desde diciembre de 2015, debido principalmente a la compra de minoritarios de Hochtief y CIMIC.

El saldo de intereses minoritarios incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de CIMIC.

2.3.5 Flujos Netos de Efectivo

Flujos Netos de Efectivo								
Millones de Euros	2015			2016			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante	1.162	671	491	1.397	909	488	+20,3%	-0,5%
Cambios en el capital circulante operativo	633	465	168	(21)	264	(285)		
Inversiones operativas netas	(241)	(150)	(90)	(332)	(187)	(144)		
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas	1.554	985	569	1.045	986	59	-33%	-90%
Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Interrumpidas (*)	94	0	94	(68)	0	(68)		
Pago de inversiones financieras	(1.682)	(588)	(1.094)	(964)	(764)	(199)		
Cobro de desinversiones financieras	2.451	1.464	987	1.889	151	1.738		
Otras fuentes de financiación	(5)	0	(5)	(65)	(13)	(53)		
Flujos de Efectivo Libre	2.412	1.861	551	1.837	361	1.476	-23,8%	+168%
Dividendos abonados	(345)	(156)	(188)	(326)	(133)	(193)		
Dividendos intragrupo	0	(80)	80	0	(92)	92		
Acciones propias	(507)	(245)	(262)	(131)	(78)	(52)		
Caja generada / (consumida)	1.560	1.380	180	1.380	57	1.323	-11,6%	n.a.

(*) Corresponde a Urbaser

2.3.6 Actividades Operativas

Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de circulante ascienden a 1.397 millones de euros, mejorando un 20,3% respecto diciembre de 2015. La sustancial mejora de los gastos financieros y los menores pagos fiscales han compensado la menor contribución del EBITDA en el periodo.

El capital circulante operativo ha tenido un efecto prácticamente neutral con respecto a diciembre de 2015, variando únicamente en 21 millones de euros, y mejorando en el último trimestre en 853 millones de euros.

La buena evolución del circulante operativo en Hochtief ha compensado el deterioro experimentado por Dragados como consecuencia de la reducción del periodo medio de pago a proveedores y la disminución de anticipos con respecto al año anterior. Asimismo, la variación del fondo de maniobra en Servicios Industriales permanece prácticamente neutral a pesar de las partidas pendientes de cobro en México incluidas en el Plan de Regularización por valor de 480 millones de euros, y que cuyo acuerdo permite su cobro mensualmente durante 2017 y 2018.

2.3.7 Inversiones

Desglose de Inversiones Netas							
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
Construcción	377	(100)	277	942	(174)	768	1.045
Dragados	104	(14)	90	4	(5)	(1)	89
Hochtief, A.G.	273	(85)	187	913	(151)	761	948
Iridium	0	0	0	26	(18)	8	8
Servicios	22	(5)	18	9	(1.144)	(1.135)	(1.117)
Servicios Industriales	40	(4)	36	75	(92)	(17)	19
Corporación	0	(0)	0	79	(550)	(471)	(470)
TOTAL	440	(108)	332	1.106	(1.960)	(854)	(523)

Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a 1.545 millones de euros mientras que las desinversiones han supuesto 2.068 millones de euros, resultado un saldo neto positivo de flujos de efectivo por las actividades de inversión de 523 millones de euros.

a) Construcción

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC y a las inversiones de Dragados en maquinaria especializada en Norteamérica.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras en la actividad de Construcción alcanzó los 942 millones de euros que corresponden prácticamente en su totalidad a las operaciones realizadas por CIMIC para las adquisiciones de UGL, Segdman y Devine, así como la compra de acciones propias. Las desinversiones corresponden principalmente a la venta de la participación que mantenía en Nextgen.
- En el mes de enero de 2016 se cobró el importe de la venta de la línea 9 del metro de Barcelona realizada en diciembre de 2015 por un valor de 109 millones de euros, por lo que no se incluye en las desinversiones de este año.

b) Servicios Industriales

- Las desinversiones financieras ascendieron a 92 millones de euros que corresponden a la venta de activos renovables mientras que las inversiones brutas en proyectos concesionales en inmovilizado financiero ascendieron a 75 millones de euros.
- Las inversiones operativas netas del área de Servicios Industriales ascendieron a 36 millones de euros.

c) Servicios

- Los 18 millones de euros de inversiones operativas netas de Servicios corresponden exclusivamente a la actividad de Clece, una vez la venta de Urbaser se completó en diciembre de 2016.
- Por tanto, las desinversiones financieras en Servicios corresponden en su totalidad a la venta de Urbaser por un valor de 1.144 millones de euros (los 20 millones de euros de diferencia con respecto al precio de venta corresponden al dividendo cobrado a mediados de año), de los cuales quedan pendientes de cobro un mínimo de 185 millones de euros.

d) Corporación

- La partida más destacada es la operación de venta a futuro con cobro anticipado de 90 millones de acciones de Iberdrola, mientras que en inversión se incluye la adquisición de la opción de compra para cubrir el riesgo implícito de los bonos canjeables emitidos en 2013 y 2014. Esta operación ha tenido impacto en la deuda neta de 117 millones de euros por la caída de valor de la acción desde diciembre de 2015 hasta su venta en marzo de 2016 y el coste de la opción.

2.3.8 Otros Flujos de efectivo

En el periodo el Grupo ha dedicado 131 millones de euros a la compra de autocartera principalmente por Hochtief quien adquirió durante la primera parte del año alrededor de un 1,4% de acciones propias que amortizó en septiembre de 2016 reduciendo el número de acciones a 64,3 millones.

Adicionalmente se han abonado en efectivo un total de 326 millones de euros en dividendos, de los cuales alrededor de 176 millones de euros corresponden al dividendo flexible de ACS (62 millones de euros abonados en efectivo el pasado mes de febrero y 114 millones de euros abonados el pasado mes de Julio) mientras que el resto corresponde básicamente a Hochtief y sus filiales.

2.4 Evolución Áreas de Negocio

2.4.1 Construcción

Construcción		Principales Magnitudes		
Millones de Euros	2015	2016	Var.	
Ventas	25.319	24.217	-4,4%	
EBITDA	1.438	1.405	-2,3%	
<i>Margen</i>	5,7%	5,8%		
EBIT	821	909	+10,7%	
<i>Margen</i>	3,2%	3,8%		
Bº Neto	304	311	+2,2%	
<i>Margen</i>	1,2%	1,3%		
Cartera	48.874	55.769	+14,1%	
<i>Meses</i>	21	25		
Inversiones Netas	37	1.045	n.s	
Fondo Maniobra	(1.971)	(2.521)	+27,9%	

Las ventas de Construcción alcanzaron los 24.217 millones de euros lo que representa una caída del 4,4%. Este descenso se debe a la caída de actividad en CIMIC por la finalización de grandes proyectos en 2015 aunque se aprecia una recuperación progresiva siendo las ventas en el segundo semestre un 16,7% mayor con respecto al primero. No obstante, cabe resaltar la positiva evolución de la actividad en América del Norte con un crecimiento del 7,8%.

Construcción		Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	2015	2016	Var.	
España	1.368	1.194	-12,7%	
Resto de Europa	2.203	2.087	-5,3%	
América del Norte	12.186	13.131	+7,8%	
América del Sur	462	400	-13,5%	
Asia Pacífico	9.100	7.404	-18,6%	
África	1	1	n.a.	
TOTAL	25.319	24.217	-4,4%	

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en 1.405 millones de euros. Esta cifra es un 2,3% menor a la registrada en diciembre de 2015.

El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en 909 millones de euros, aumentando un 10,7%, el margen mejora en 50 pb gracias a las mejoras operativas en la rentabilidad antes reseñadas y una menor amortización del inmovilizado. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a 72,4 millones de euros, un 19% menor que la contabilizada a cierre de 2015.

El beneficio neto de Construcción alcanza los 311 millones de euros, lo que supone un aumento del 2,2% ayudado por la mejora en la eficiencia financiera en Hochtief.

La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los 55.769 millones de euros, un 14,1% superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América y la buena evolución en la contratación de Dragados, así como la integración de UGL en HOTCHIEF Asia Pacífico con una aportación de más de 3.500 millones de euros.

Construcción		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	dic-15	dic-16	Var.	
España	2.905	2.837	-2,3%	
Resto de Europa	4.829	4.943	+2,4%	
América del Norte	18.060	22.057	+22,1%	
América del Sur	2.184	2.245	+2,8%	
Asia Pacífico	20.764	23.530	+13,3%	
África	133	157	+18,2%	
TOTAL	48.874	55.769	+14,1%	

Datos de Construcción por grupo empresarial														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			Hochtief, A.G. (Aportación a ACS)			Ajustes		Total		
	2015	2016	Var.	2015	2016	Var.	2015	2016	Var.	2015	2016	2015	2016	Var.
Ventas	4.152	4.236	+2,0%	71	72	+2,7%	21.097	19.908	-5,6%	0	0	25.319	24.217	-4,4%
EBITDA	292	296	+1,5%	4	4	+2,8%	1.143	1.104	-3,3%	0	0	1.438	1.405	-2,3%
<i>Margen</i>	7,0%	7,0%		n.a	n.a		5,4%	5,5%				5,7%	5,8%	
EBIT	230	218	-5,5%	(10)	(10)	-1,7%	689	774	+12,2%	(89)	(72)	821	909	+10,7%
<i>Margen</i>	5,5%	5,1%		n.a	n.a		3,3%	3,9%				3,2%	3,8%	
Rdos. Financ. Netos	(1)	(25)		(25)	(7)		(39)	(20)		0	0	(65)	(52)	
Bº por Puesta Equiv.	3	0		7	15		(23)	(1)		186	(1)	172	12	
Otros Rdos.	(97)	(81)		(3)	(3)		(103)	(131)		(0)	(0)	(203)	(215)	
BAI	135	111	-17,5%	(31)	(5)	+84,6%	523	621	+18,6%	97	(73)	725	654	-9,7%
Impuestos	(25)	(8)		37	13		(190)	(187)		27	22	(151)	(160)	
Minoritarios	3	3		(2)	0		198	203		69	(23)	269	183	
Bº Neto	107	101	-5,6%	8	8	+7,5%	135	230	+70,5%	55	(28)	304	311	+2,2%
<i>Margen</i>	2,6%	2,4%		n.a	n.a		0,6%	1,2%				1,2%	1,3%	
Cartera	12.157	12.678	+4,3%	-	-	-	36.717	43.092	+17,4%	-	-	48.874	55.769	+14,1%
<i>Meses</i>	35	36					18	23				21	25	

Nota. La columna "Ajustes" incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

Dragados aumenta sus ventas en un 2,0% mientras que el margen EBITDA se mantiene hasta un 7,0%, debido principalmente a la mayor exposición al mercado norteamericano que ofrece unos márgenes más ajustados.

Hochtief, por su lado, muestra un crecimiento sostenible del EBIT y una mejora significativa en los márgenes derivada del proceso de transformación que se ha llevado a cabo en los últimos años. En particular el margen EBIT en la actividad de construcción aumenta en 60pb hasta alcanzar el 3,8%.

La aportación de Hochtief al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a 230 millones de euros, un 70,5% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el ejercicio que asciende al 71,8%.

Las cuentas de Hochtief recogen otros resultados negativos excepcionales derivados del proceso de transformación, que ha sido en parte compensados con una reversión parcial de la provisión genérica que el Grupo mantiene a nivel de Corporación.

Hochtief, A.G.														
<i>Millones de Euros</i>	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	2016	2015	Var.	2016	2015	Var.	2016	2015	Var.	2016	2015	2016	2015	Var.
Ventas	10.354	10.906	+5,3%	8.946	7.303	-18,4%	1.660	1.597	-3,8%	136	103	21.097	19.908	-5,6%
EBIT	180	224	+24,0%	627	559	-10,9%	(29)	(1)	n/a	(90)	(8)	689	774	+12,2%
<i>Margen</i>	1,7%	2,0%		7,0%	7,7%		-1,7%	-0,1%				3,3%	3,9%	
Rdos. Financ. Netos	(18)	(11)		(115)	(24)		31	2		62	13	(39)	(20)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(22)	(1)		(1)	(0)		0	0	(23)	(1)	
Otros Rdos.	(8)	(8)		(66)	(102)		(28)	19		(1)	(40)	(103)	(131)	
BAI	155	204	+31,6%	424	432	+1,8%	(27)	19	n/a	(28)	(34)	523	621	+18,6%
Impuestos	(31)	(50)		(149)	(127)		(2)	(7)		(8)	(4)	(190)	(187)	
Minoritarios	22	26		103	88		(0)	(1)		(0)	(0)	125	113	
Bº Neto	101	128	+26,5%	173	217	+25,5%	(30)	12	n/a	(36)	(37)	208	320	+53,9%
<i>Margen</i>	1,0%	1,2%		1,9%	3,0%		-1,8%	0,8%				1,0%	1,6%	

Por áreas de negocio de Hochtief, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 5,3% y el beneficio neto un 26,5%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.
- En Europa, tras un largo proceso de transformación y adaptación a la realidad del mercado centroeuropeo de construcción, se confirma la tendencia positiva de sus márgenes y resultado.
- Por su parte CIMIC experimenta una sustancial mejora en los márgenes operativos que, unido a una significativa reducción de gastos financieros, ha supuesto un incremento del Beneficio Neto de un 25,5%. Asimismo, destaca la mejor evolución en las ventas del segundo semestre con respecto al primero, confirmando la recuperación.

2.4.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales	Principales Magnitudes		
<i>Millones de Euros</i>	2015	2016	Var.
Ventas	6.501	6.256	-3,8%
EBITDA	680	630	-7,3%
<i>Margen</i>	10,5%	10,1%	
EBIT	608	579	-4,8%
<i>Margen</i>	9,4%	9,3%	
Bº Neto Recurrente	320	305	-4,9%
<i>Margen</i>	4,9%	4,9%	
Cartera	8.421	8.762	+4,0%
<i>Meses</i>	16	17	
Inversiones Netas	(119)	19	n.a
Fondo Maniobra	(1.049)	(1.167)	+11,3%

Servicios Industriales – Proforma sin activos renovables			
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.
Ventas	6.447	6.256	-3,0%
EBITDA	649	630	-3,0%
<i>Margen</i>	10,0%	10,1%	
EBIT	578	579	+0,2%
<i>Margen</i>	8,9%	9,3%	
Bº Neto	314	305	-3,0%

Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado 6.256 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,8% frente al mismo periodo de 2015. Estas cifras están afectadas por la venta de activos renovables en el periodo. Sin dicho efecto, las ventas hubiesen disminuido un 3,0%. La actividad internacional crece un 4,9% y se sitúa en el 72,7% del total de ventas.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de Euros	2016	2015	Var.
España	2.166	1.710	-21,1%
Resto de Europa	428	419	-2,0%
América del Norte	1.730	1.538	-11,1%
América del Sur	1.395	1.369	-1,9%
Asia Pacífico	620	938	+51,2%
África	162	284	+75,0%
TOTAL	6.501	6.256	-3,8%

Proyectos Integrados crece un 3,9% gracias al desarrollo de proyectos internacionales, principalmente en Oriente Medio y Japón mientras que las actividades de mantenimiento desciende en un 8,9%, principalmente por la disminución de la actividad en España en el negocio de mantenimiento industrial.

Por áreas geográficas, destaca la buena evolución en Asia Pacífico. América del Norte desciende por el ajuste de la actividad en México a la demanda actual. El descenso en España se debe a la venta de los activos renovables y a la finalización de varios proyectos llave en mano sustituido por otros en el mercado internacional.

Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una disminución del 61,2% después de la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015.

Servicios Industriales		Ventas por actividades	
Millones de Euros	2015	2016	Var.
Mantenimiento Industrial	3.759	3.425	-8,9%
Redes	738	460	-37,7%
Instalaciones Especializadas	2.163	2.069	-4,3%
Sistemas de Control	859	897	+4,5%
Proyectos Integrados	2.691	2.796	+3,9%
Energía Renovable: Generación	113	44	-61,2%
Eliminaciones de Consolidación	(63)	(10)	
TOTAL	6.501	6.256	-3,8%
Total Internacional	4.335	4.546	+4,9%
% sobre el total de ventas	66,7%	72,7%	

La cartera crece un 4,0% hasta los 8.762 millones de euros. La cartera fuera de España supone el 77,7% del total. Destaca la buena evolución en Asia Pacífico y América del Sur. Asimismo, destaca el crecimiento de la cartera en Proyectos Integrados y Redes así como una reactivación de la cartera de energías renovables.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de Euros	dic-15	dic.-16	Var.
España	2.026	1.954	-3,5%
Resto de Europa	350	291	-16,9%
América del Norte	2.086	1.839	-11,8%
América del Sur	1.465	2.144	+46,4%
Asia Pacífico	1.659	1.740	+4,9%
África	836	793	-5,1%
TOTAL	8.421	8.762	+4,0%

Servicios Industriales		Cartera por actividad	
<i>Millones de Euros</i>	dic.-15	dic.-16	Var.
Mantenimiento Industrial	4.867	4.791	-1,6%
Redes	448	558	+24,5%
Instalaciones Especializadas	3.171	2.974	-6,2%
Sistemas de Control	1.248	1.259	+0,9%
Proyectos Integrados	3.545	3.926	+10,7%
Energía Renovable: Generación	9	45	+405,7%
TOTAL CARTERA	8.421	8.762	+4,0%
Total Internacional	6.396	6.808	+6,4%
<i>% sobre el total de cartera</i>	<i>75,9%</i>	<i>77,7%</i>	

El EBITDA contabilizó 630 millones de euros, un 7,3% menos que a cierre de 2015. Sin el efecto de la venta de la actividad de renovables, habría disminuido un 3,0%.

El EBIT descendió un 4,8% hasta los 579 millones de euros, con un margen del 9,3%. Sin el efecto de la venta de renovables habría disminuido un 3,8%.

El beneficio neto del área alcanzó los 305 millones de euros, un 4,9% menor que en diciembre de 2015.

2.4.3 Servicios

Servicios		Principales Magnitudes	
<i>Millones de Euros</i>	2015	2016	Var.
Ventas	1.505	1.538	+2,2%
EBITDA	74	78	+4,9%
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,0%</i>	
EBIT	45	48	+6,8%
<i>Margen</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,2%</i>	
Bº Neto	73	84	+14,9%
<i>Margen</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,4%</i>	
Cartera	1.647	1.995	+21,2%
<i>Meses</i>	<i>13</i>	<i>16</i>	
Inversiones Netas	21	(1.117)	
Fondo de Maniobra	41	5	

Las ventas en el área de Servicios crecen un 2,2%, mostrando todos los segmentos de actividad una buena evolución. Las actividades de Servicios Urbanos y Tratamiento de Residuos que corresponden a Urbaser cuya aportación hasta su venta ha sido reclasificada como actividad interrumpida por lo que ya no se consideran en este apartado.

En diciembre de 2016 se acordó la venta de Sintax (servicios logísticos) la cual ha sido cerrada a principios de año implicando una entrada neta de caja de 40 millones de euros.

Servicios		Desglose de las Ventas por actividad	
<i>Millones de Euros</i>	2015	2016	Var.
Servicios Integrales	1.376	1.407	+2,2%
Servicios Logísticos	129	131	+1,8%
TOTAL	1.505	1.538	+2,2%
Internacional	80	113	+41,1%
<i>% ventas</i>	<i>5,3%</i>	<i>7,4%</i>	

Servicios	Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	2015	2016	Var.
España	1.425	1.424	-0,0%
Resto de Europa	79	112	+41,6%
África	2	2	+14,5%
TOTAL	1.505	1.538	+2,2%

El EBITDA asciende a 78 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 4,9% en línea con el crecimiento de la facturación.

El Beneficio Neto crece un 14,9% y asciende a 84 millones de euros e incluye 57 millones de euros de la aportación de Urbaser hasta noviembre de 2016.

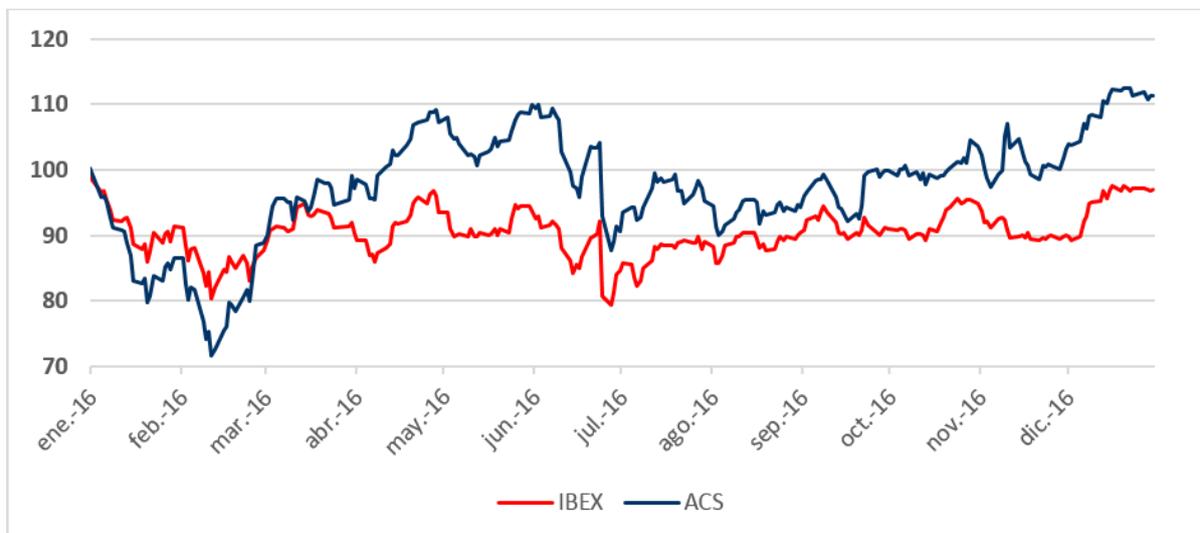
La cartera de Servicios corresponde a Clece y se sitúa en 1.995 millones de euros, equivalente a más de 1 año de producción, siendo un 21,2% mayor que la registrada el año pasado.

Servicios	Desglose de la Cartera por Actividad		
Millones de Euros	dic.-15	dic.-16	Var.
Servicios Integrales	1.647	1.995	+21,2%
TOTAL	1.647	1.995	+21,2%
Internacional	9	87	<i>n.s</i>
% cartera	0,6%	4,4%	

Servicios	Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	dic.-15	dic.-16	Var.
España	1.637	1.908	+16,5%
Resto de Europa	9	87	<i>n.s.</i>
TOTAL	1.647	1.995	+21,2%

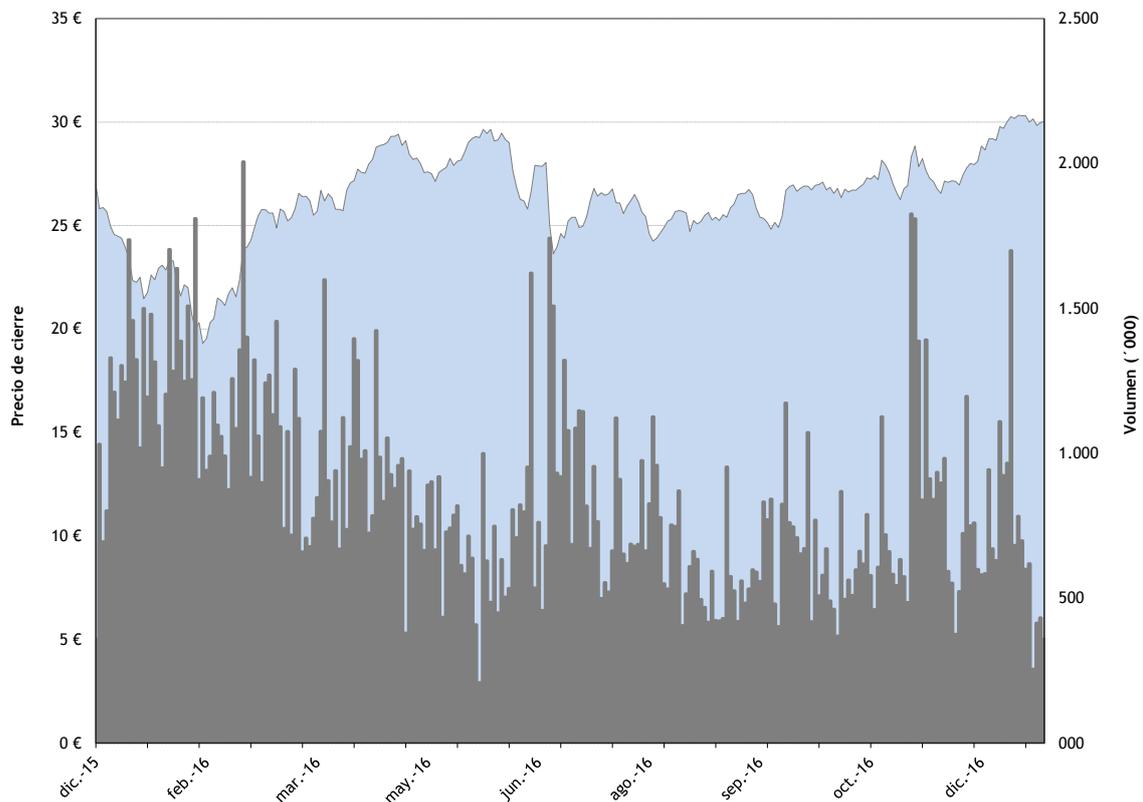
3 Evolución Bursátil

3.1 Información bursátil del año 2016



El detalle de los principales datos bursátiles del Grupo ACS es el siguiente:

Datos de la acción de ACS	2015	2016
Precio de cierre	27,02	30,02
Evolución	-6,75%	11,12%
Máximo del período	34,40	30,56
Fecha Máximo del período	27-feb	20-dic
Mínimo del período	25,06	19,31
Fecha Mínimo del período	29-sep	11-feb
Promedio del período	30,04	25,88
Volumen total títulos (miles)	238.296	220.750
Volumen medio diario títulos (miles)	931	859
Total efectivo negociado (€ millones)	7.158	5.714
Efectivo medio diario (€ millones)	27,96	22,23
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	8.501	9.446



3.2 Acciones propias

A 31 de diciembre de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantenía 4.677.422 acciones propias en balance, representativas del 1,5% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

	2015		2016	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	6.919.380	201.122	9.898.884	276.629
Compras	10.134.317	285.693	4.669.903	107.084
Dividendo flexible	173.839	6	-	-
Ventas	(532.999)	(15.456)	(3.125.000)	(85.570)
Amortización	(6.795.653)	(194.736)	(6.766.365)	(177.162)
Al cierre del ejercicio	9.898.884	276.629	4.677.422	120.981

4 Información sobre los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la actividad del Grupo ACS y gestión del riesgo financiero

El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.

El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.

Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

- a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
- b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
- c) Los aspectos más destacados en el periodo sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez son los siguientes:
 - La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
 - La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 28 millones de euros con vencimiento en 2018.
 - La reducción significativa del riesgo de mercado asociado a su exposición a Iberdrola como consecuencia de la venta forward y los derivados contratados así como la finalización del put spread.
 - La renovación del préstamo sindicado por importe de 2.350 millones de euros y ampliación hasta el año 2021.
 - El fortalecimiento de la posición financiera del Grupo tras el cobro de la venta de Urbaser en diciembre de 2016 y la desconsolidación de la deuda asociada de dicho grupo.

El Informe Anual Integrado, que incluye los Informes de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de Hochtief (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.

Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del segundo semestre del ejercicio 2016, especialmente las derivadas de:

- La internacionalización de las actividades del Grupo.
- El crecimiento de la actividad en las regiones de Norteamérica y Asia Pacífico.
- Las incertidumbres económicas y financieras en Europa.
- Las pocas expectativas de crecimiento de la inversión en infraestructuras en España.

5 Responsabilidad Social Corporativa

El Grupo ACS es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente.

Para coordinar la política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el proyecto one, que busca promover buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa. Las áreas de gestión no financiera en las que se incide son los principios de actuación básicos que rigen la actividad del Grupo ACS, ética y transparencia informativa, así como los principios específicos de actuación con sus grupos de interés, clientes, empleados, proveedores, accionistas y la sociedad en general, incidiendo asimismo en la gestión de otras áreas funcionales no financieras que son claves para el desarrollo de actividad, como son la calidad de los servicios, la protección del medio ambiente y la innovación y el desarrollo.

Así, el Grupo ACS ha aprobado el 25 de febrero de 2016 su Política de Responsabilidad Social Corporativa donde se establecen estos principios básicos y específicos de actuación de en dicha materia, así como en la relación del Grupo con su entorno. De igual manera, el 29 de julio de 2016 el Consejo de Administración del Grupo ACS ha aprobado la Política de Comunicación y Contacto con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto, la Política de Derechos Humanos y la Política de Control de Riesgos. El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual Integrado que incluye todos los temas relacionados con la RSC.

5.1 Principios Básicos de actuación: Ética y Transparencia Informativa

El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente comprometidas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.

El Grupo ha desarrollado e implantado su Código General de Conducta, que es de aplicación a sus empleados, proveedores y subcontratistas. Adicionalmente, se desarrollan iniciativas de formación para dar a conocer el Código a todos ellos, así como la implantación del Canal Ético del Grupo ACS que permite a cualquier persona comunicar las conductas irregulares o incumplimientos del Código de Conducta si estos se produjesen.

El Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, respetando siempre los intereses de los clientes y del resto de los interlocutores sociales de la compañía.

5.2 Principios específicos de actuación

Clientes, Proveedores y Calidad

El compromiso con los clientes es uno de los valores corporativos del Grupo ACS más importantes. La práctica totalidad de las compañías del Grupo ACS presentan un sistema de gestión de clientes, gestionado por su dirección de contratación. Los aspectos de gestión comunes a todo el

Grupo ACS son los siguientes:

- ✓ Seguimiento de las necesidades del cliente.
- ✓ Medición periódica de la satisfacción del cliente.
- ✓ Fomento de la actividad comercial.

La calidad para el Grupo ACS es determinante, ya que supone el hecho diferencial frente a la competencia en la industria de infraestructuras y servicios, con una elevada sofisticación técnica.

Cada compañía del grupo adapta sus necesidades a las características específicas de su tipo de producción, pero se han identificado una serie de líneas de actuación comunes dentro de los sistemas de gestión de calidad:

- ✓ Se establecen objetivos en materia de calidad de forma periódica y se evalúa su cumplimiento.
- ✓ Se desarrollan iniciativas y acciones para mejorar la calidad de los servicios prestados.
- ✓ Se realizan actividades específicas de colaboración con proveedores y subcontratistas.

La descentralización de la gestión de compras y proveedores en el Grupo requiere unos procesos de seguimiento y control detallados, que presentan los siguientes puntos en común en todas las compañías:

- ✓ Implantación de normas específicas y un sistema de gestión, clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas.
- ✓ Análisis del nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
- ✓ Colaboración con proveedores y transparencia en las relaciones contractuales.

Actividades en materia de Investigación, Desarrollo e Innovación

El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.

Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes. Este programa se basa en tres premisas de actuación:

- ✓ Desarrollo de líneas estratégicas de investigación individualizadas por compañía.
- ✓ Colaboración estratégica con organizaciones externas.
- ✓ Inversión creciente y responsable, con el objeto de fomentar la investigación y de generar patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

Protección del Servicios

El Grupo ACS tiene un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos. El Grupo desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental.

Adicionalmente adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.

ACS tiene en curso planes de actuación en sus compañías para reducir el impacto medioambiental de forma concreta. Las principales iniciativas en desarrollo son:

- ✓ Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
- ✓ Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.

- ✓ Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
- ✓ Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.
- ✓ De esta forma, durante 2016 el Grupo ACS ha realizado auditorías energéticas de sus instalaciones a nivel nacional que representan un consumo energético del 80% del total en España

5.3 Empleados

Recursos Humanos

El Grupo ACS emplea al cierre de 31 de diciembre de 2016 a un total de 176.755 personas, de las cuales un 12% tienen una titulación universitaria.

Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:

- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

Seguridad y Salud

La prevención de riesgos laborales es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. La política de prevención del Grupo ACS respeta las distintas normativas de Seguridad y Salud laboral que rigen en los países donde está presente, al tiempo que promueve la integración de la prevención de riesgos laborales en la estrategia de la compañía mediante prácticas avanzadas, formación e información. Pese a que funcionan de forma independiente, la gran mayoría de compañías del Grupo comparten principios comunes en la gestión de la seguridad y la salud de sus empleados:

- ✓ Cumplimiento de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos que voluntariamente suscriba.
- ✓ Integración de la acción preventiva en el conjunto de las actuaciones y en todos los niveles jerárquicos, a partir de una correcta planificación y puesta en práctica de la misma.
- ✓ Adopción de cuantas medidas sean necesarias para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
- ✓ Conseguir la mejora continua del sistema, mediante una formación adecuada e información en materia de prevención.
- ✓ Cualificación del personal y aplicación de las innovaciones tecnológicas.

Acción social

El compromiso con la mejora de la sociedad es parte de los objetivos del Grupo ACS. Para contribuir con este objetivo, el Grupo se apoya en una Política de Acción Social vinculada a su estrategia de negocio, ya que éste es el medio más óptimo para generar verdadero valor compartido para todos los grupos de interés. Esta política busca impulsar la Acción Social del Grupo ACS, con los siguientes objetivos:

- ✓ Favorecer el impulso del negocio y su sostenibilidad. Mejorar el reconocimiento y la reputación de la compañía.
- ✓ Incrementar la satisfacción de empleados y colaboradores.
- ✓ Contribuir a la mejora de la sociedad en la que opera el Grupo ACS.

6 Hechos significativos acaecidos después del cierre

El 23 de enero de 2017 el Grupo ACS, a través de su filial australiana CIMIC, lanzó una Oferta Pública de Adquisición sobre Macmahon Holdings Ltd, sociedad que cotiza en Sídney de la que ya tenía un 20,54%. La oferta es por un valor de 0,145 dólares

australianos por acción, suponiendo un importe total de 138 millones de dólares australianos (97 millones de euros), lo que implica una prima de 31,8%.

En febrero de 2017 se admitieron a cotización las nuevas acciones derivadas del dividendo flexible.

7 Previsiones para el año 2017

Para el año 2017 el Grupo ACS espera incrementar la remuneración para los accionistas de ACS, manteniendo la senda de crecimiento del beneficio neto, afianzando el proceso de transformación que se inició hace 5 años y reforzando la posición de liderazgo que mantiene el Grupo a nivel internacional.

Por áreas del Grupo:

a) Construcción

La posición de liderazgo del Grupo en mercados desarrollados con un potencial de crecimiento basado en una alta demanda poblacional, una necesidad de renovar o incrementar su red de infraestructuras así como un clima político favorable para las inversiones en este sector, sostiene las positivas expectativas de crecimiento para el 2017 así como años venideros.

Así, se prevé continuar con el progresivo incremento de exposición al mercado norteamericano y australiano. Por el contrario, los países europeos aún no muestran signos evidentes de recuperación de la inversión en el sector de las infraestructuras, salvo en contados países como Alemania o Reino Unido.

b) Servicios Industriales

Las expectativas de la evolución operativa en el área de servicios industriales para 2017 son optimistas y se basan en:

- La sólida posición de la cartera, con un notable crecimiento particularmente en proyectos de EPC y redes.
- La recuperación de la actividad en México, uno de los países con mayor exposición en este área. Destaca la reactivación de varios proyectos y contratos de mantenimiento en este país donde la situación económica de nuestros principales clientes empieza a mostrar claros signos de mejora tras la estabilización precio de las materias primas, particularmente del precio del petróleo
- Crecimiento en nuevos países en el mercado latinoamericano, así como mercados asiáticos selectivos como Japón o Indonesia donde se están llevando a cabo diversos proyectos energéticos

c) Servicios

Esta área continúa con la senda positiva de crecimiento el mercado local así como un crecimiento incipiente del mercado europeo, principalmente en Reino Unido.

En general, los objetivos del Grupo ACS para el año 2017 podrían resumirse en:

- Favorecer un crecimiento sostenible de la actividad del Grupo en línea con la estrategia actual y el modelo de negocio definido para las distintas actividades. En concreto, se prevé un incremento de la producción anual entorno a un 10% de media cada año en los próximos dos años.
- Obtener mejoras adicionales en la eficiencia operativa y financiera que permitan una generación de sinergias y optimización de costes, en particular en las actividades recientemente incorporadas en Hochtief Asia Pacifico.
- Profundizar en la optimización de la estructura financiera mediante la evaluación de alternativas que ayuden a simplificar y mejorar la estructura de capital actual.

8 Período medio de pago a proveedores

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad de Cuentas, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales y que es de aplicación a las cuentas anuales de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015:

	2015*	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	78	82
Ratio de operaciones pagadas	77	84
Ratio de operaciones pendientes de pago	81	78
	Miles de Euros	Miles de Euros
Total pagos realizados	3.032.636	2.626.562
Total pagos pendientes	1.255.100	1.613.286

* Datos reexpresados.

9 Glosario

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	díc-16	díc-15
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	9.446	8.477
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	2,44	2,35
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	751	725
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	308,1	308,5
Cartera	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	66.526	58.942
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta	2.023	2.141
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.237	1.089
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(578)	(720)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(131)	(229)
(+) Resultado neto de sociedades de operación conjunta	Beneficio antes de Impuestos provenientes de sociedades de operación conjunta en el extranjero consolidadas por Puesta en Equivalencia. Se asimila al régimen de las UTEs en España por lo que se incluye en el EBITDA a fin de homogeneizar los criterios contables con las sociedades extranjeras del Grupo	77	102
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por areas de actividad del Grupo	0,6x	1,2x
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	1.214	2.624
(1) Deuda Financiera Bruta	Deudas con entidades de crédito + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con rec limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda con empresas del Grupo	8.689	10.745
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.475	8.121
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.023	2.141
Flujos Netos de Efectivo	(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo	1.511	2.034
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo <i>ex actividades interrumpidas</i>	1.376	1.794

Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.377	1.162
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1)	633
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas) <i>ex actividades interrumpidas</i>	594	495
(-) Pagos por inversiones	Pagos por inversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los pagos (devengo) <i>ex actividades interrumpidas</i>	(1.403)	(2.128)
(+) Cobros por desinversiones	Cobros por desinversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los cobros (devengo) <i>ex actividades interrumpidas</i>	1.997	2.623
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación + Caja generada por actividades interrumpidas	(460)	(256)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(340)	(475)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(310)	(90)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(3.640)	(2.980)

CONCEPTO	USO
Capitalización bursátil	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
Beneficio por acción (BPA)	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
Cartera	Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y multiples de valoración y medición de riesgos
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart.1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes líquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
Flujos Netos de Efectivo	Mide la caja generada o consumida en el periodo
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo
3. Otros Flujos de Efectivo	
Resultado Financiero ordinario	Medida de evaluación del resultado procedente del uso de activos y pasivos financieros. Este concepto incluye tanto ingresos y gastos directamente relacionados con deuda financiera neta como otros ingresos y gastos financieros no relacionados con la misma
Resultado Financiero neto	
Fondo de Maniobra	

10 Informe anual de Gobierno Corporativo

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil, a continuación se adjunta por referencia Informe Anual de Gobierno Corporativo que se encuentra disponible en la página web de la CNMV, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2016.

Declaración de Responsabilidad y Formulación

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales Consolidadas (Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado Global de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) han sido elaborados de acuerdo a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan. De conformidad con las disposiciones vigentes, los miembros del Consejo de Administración proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades filiales que componen el Grupo ACS, elaboradas de acuerdo con las normas en vigor y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cerradas a 31 de diciembre de 2016, que se extienden en 266 hojas de papel común, incluida ésta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente)	Antonio García Ferrer (Vicepresidente)
Agustín Batuecas Torrego (Vocal)	Antonio Botella García (Vocal)
Mariano Hernández Herreros (Vocal)	Joan-David Grimá i Terré (Vocal)
Emilio García Gallego (Vocal)	José María Loizaga Viguri (Vocal)
Javier Echenique Landiribar (Vocal)	María Soledad Pérez Rodríguez (Vocal)
Pedro José López Jiménez (Vocal)	Miguel Roca i Junyent (Vocal)
Manuel Delgado Solís (Vocal)	José Eladio Seco Domínguez (Vocal)
Catalina Miñarro Brugarolas (Vocal)	Carmen Fernández Rozado (Vocal)
José Luis del Valle Pérez (Consejero – Secretario)	

En Madrid, a 23 de marzo de 2017