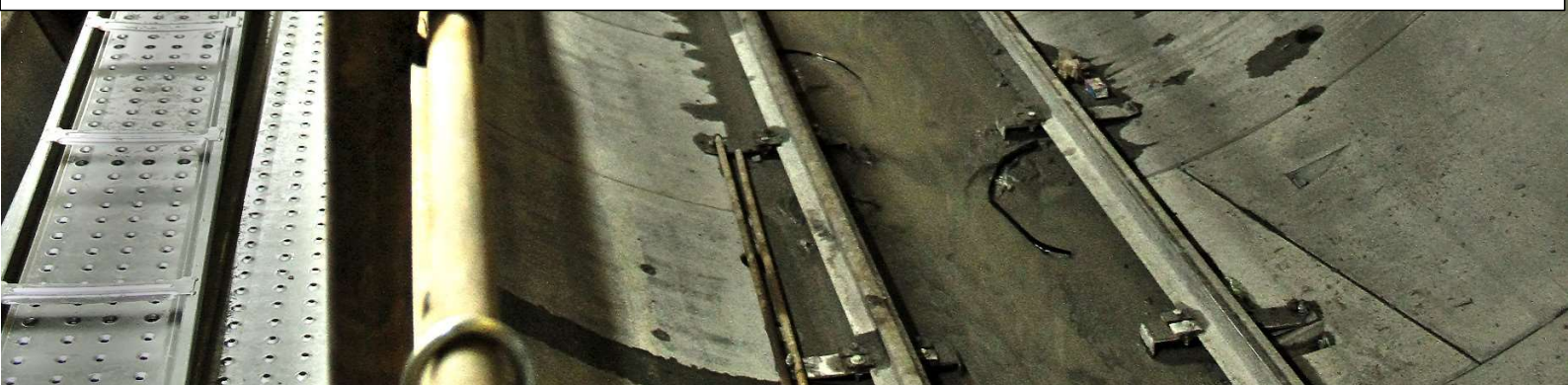




ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2018	31/12/2017
		(*)	
ACTIVO NO CORRIENTE		13.326.805	10.705.649
Inmovilizado intangible	2	4.041.120	4.132.335
Fondo de comercio		3.077.742	3.078.746
Otro inmovilizado intangible		963.378	1.053.589
Inmovilizado material	3	1.594.569	1.537.048
Inmovilizaciones en proyectos	4	189.406	263.766
Inversiones inmobiliarias		36.151	35.065
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	4.709.437	1.568.903
Activos financieros no corrientes	6	1.196.648	1.606.220
Imposiciones a largo plazo	6	230	8.351
Deudores por instrumentos financieros	11	63.495	52.251
Activos por impuesto diferido	12	1.495.749	1.501.710
ACTIVO CORRIENTE		20.968.553	20.633.826
Existencias	7	866.521	1.020.181
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		10.374.415	10.752.943
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		8.521.625	9.222.928
Otros deudores		1.521.655	1.215.363
Activos por impuesto corriente		331.135	314.652
Otros activos financieros corrientes	6	1.463.855	1.559.076
Deudores por instrumentos financieros	11	53.190	393.023
Otros activos corrientes		210.206	178.011
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6.966.457	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.6	1.033.909	411.274
TOTAL ACTIVO		34.295.358	31.339.475

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2018	31/12/2017
		(*)	
PATRIMONIO NETO	8	6.055.705	5.164.029
FONDOS PROPIOS		4.680.742	3.958.590
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.932.600	2.222.729
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(221.505)	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		915.021	802.010
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(292.441)	(215.710)
Activos financieros disponibles para la venta		(33.424)	(39.753)
Operaciones de cobertura		(58.767)	(36.239)
Diferencias de conversión		(200.250)	(139.718)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		4.388.301	3.742.880
INTERESES MINORITARIOS		1.667.404	1.421.149
PASIVO NO CORRIENTE		8.456.039	7.362.183
Subvenciones		3.227	4.007
Provisiones no corrientes	9	1.682.857	1.567.109
Pasivos financieros no corrientes	10	6.251.943	5.160.671
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		6.015.773	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		100.678	147.130
Otros pasivos financieros		135.492	203.392
Acreedores por instrumentos financieros	11	45.051	48.292
Pasivos por impuesto diferido	12	381.137	478.372
Otros pasivos no corrientes		91.824	103.732
PASIVO CORRIENTE		19.783.614	18.813.263
Provisiones corrientes		1.043.569	903.085
Pasivos financieros corrientes	10	2.175.315	2.879.112
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.092.330	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		16.078	47.827
Otros pasivos financieros		66.907	155.149
Acreedores por instrumentos financieros	11	81.967	67.503
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		15.487.887	14.279.086
Proveedores		9.476.552	8.361.800
Otros acreedores		5.893.939	5.762.422
Pasivos por impuesto corriente		117.396	154.864
Otros pasivos corrientes		458.279	463.824
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.6	536.597	220.653
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		34.295.358	31.339.475

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

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

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

	Nota	Miles de Euros	
		2018	2017
		(*)	
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	36.658.516	34.898.213
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(51.723)	(81.597)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(16.457)	(14.273)
Aprovisionamientos		(23.952.044)	(22.644.053)
Otros ingresos de explotación		245.601	320.626
Gastos de personal		(7.909.958)	(7.688.161)
Otros gastos de explotación		(2.797.068)	(2.665.366)
Dotación amortización del inmovilizado		(572.826)	(611.218)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		1.242	891
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(471)	(15.343)
Otros resultados		(165.993)	(170.492)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.438.819	1.329.227
Ingresos financieros		154.839	202.997
Gastos financieros	14	(412.153)	(486.216)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	66.263	243.937
Diferencias de cambio		(11.178)	(5.316)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	27.898	(5.466)
RESULTADO FINANCIERO		(174.331)	(50.064)
Resultado de entidades por el método de participación	5	385.992	137.511
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13	1.650.480	1.416.674
Impuesto sobre beneficios	12	(390.184)	(329.873)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.260.296	1.086.801
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.6 (**)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.260.296	1.086.801
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(345.275)	(284.791)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	1.6 (**)	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		915.021	802.010
(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.6	-	-

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		2018	2017
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.13	2,94	2,57
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.13	2,94	2,57
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.13	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.13	2,94	2,57
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.13	-	-
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.13	2,94	2,57

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

(*) No auditado.

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

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

	Nota	Miles de Euros	
		2018	2017
		(*)	
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.050.890	1.863.476
1. Resultado antes de impuestos		1.650.480	1.416.674
2. Ajustes del resultado:		479.203	490.878
Amortización del inmovilizado		572.826	611.218
Otros ajustes del resultado (netos)	1.9	(93.623)	(120.340)
3. Cambios en el capital corriente		91.700	191.899
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(170.493)	(235.975)
Pagos de intereses	10	(400.678)	(489.422)
Cobros de dividendos		211.849	257.327
Cobros de intereses		136.105	176.920
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(117.769)	(180.800)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2 y 3	(3.646.151)	(301.882)
1. Pagos por inversiones:		(21.277.127)	(908.702)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.10	(3.660.542)	(75.764)
Adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)	1.10	(8.259.770)	-
Adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)	1.10	(8.259.771)	-
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		(809.599)	(635.744)
Otros activos financieros		(255.577)	(168.582)
Otros activos		(31.868)	(28.612)
2. Cobros por desinversiones:	1.6.2, 2 y 3	17.630.976	606.820
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		187.971	271.233
Enajenación de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)	1.10	8.259.770	-
Enajenación de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)	1.10	8.259.771	-
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		108.235	147.231
Otros activos financieros		810.023	179.434
Otros activos		5.206	8.922
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		2.181.599	(477.948)
1. Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1.9 y 8	1.847.732	(201.008)
Adquisición		(405.611)	(214.572)
Enajenación		2.253.343	13.564
2. Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	10	662.346	59.438
Emisión		4.333.121	4.160.111
Financiación puente para la adquisición de Abertis (participación Grupo ACS)	1.10	8.147.325	-
Financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)	1.10	8.259.771	-
Devolución y amortización		(3.670.775)	(4.100.673)
Devolución de la financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)	1.10	(8.147.325)	-
Devolución de la financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)	1.10	(8.259.771)	-
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1.12	(315.861)	(297.213)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(12.618)	(39.165)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación		(12.618)	(39.165)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		60.801	(419.106)
E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		647.139	664.540
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		6.319.318	5.654.778
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		6.966.457	6.319.318
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos		5.529.558	4.891.328
Otros activos financieros		1.436.899	1.427.990
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		6.966.457	6.319.318

(*) No auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

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

1.1. Bases de presentación y criterios de consolidación

1.1.1. Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2019, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 22 de marzo de 2018 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados Estados Financieros Resumidos Consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS del ejercicio 2018 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017:

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

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

1.1.2. Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2018 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017.

1.2. Entrada en vigor de nuevas normas contables

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

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

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

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

ACTIVO	Miles de Euros			
	31/12/2017	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018
		(*)	(*)	(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	11.246.858	(94.668)	(347.924)	10.804.266
Inmovilizado intangible	4.132.335	-	-	4.132.335
Inmovilizado material	1.537.048	-	-	1.537.048
Inmovilizaciones en proyectos	263.766	-	-	263.766
Inversiones inmobiliarias	35.065	-	-	35.065
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.568.903	(271.632)	(1.990)	1.295.281
Activos financieros no corrientes	1.606.220	-	(352.844)	1.253.376
Imposiciones a largo plazo	8.351	-	-	8.351
Deudores por instrumentos financieros	52.251	-	-	52.251
Activos por impuesto diferido	2.042.919	176.964	6.910	2.226.793
ACTIVO CORRIENTE	20.633.826	(1.601.252)	(125.612)	18.906.962
Existencias	1.020.181	(6.743)	(10.880)	1.002.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.752.943	(1.594.509)	(72.872)	9.085.562
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.222.928	(1.557.667)	(58.753)	7.606.508
Otros deudores	1.215.363	(36.842)	(14.119)	1.164.402
Activos por impuesto corriente	314.652	-	-	314.652
Otros activos financieros corrientes	1.559.076	-	(40.992)	1.518.084
Deudores por instrumentos financieros	393.023	-	-	393.023
Otros activos corrientes	178.011	-	(868)	177.143
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.319.318	-	-	6.319.318
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	411.274	-	-	411.274
TOTAL ACTIVO	31.880.684	(1.695.920)	(473.536)	29.711.228

(*) No auditado.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros			
	31/12/2017	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018
		(*)	(*)	(*)
PATRIMONIO NETO	5.164.029	(1.712.647)	(473.536)	2.977.846
FONDOS PROPIOS	3.958.590	(1.307.014)	(246.547)	2.405.029
Capital	157.332	-	-	157.332
Prima de emisión	897.294	-	-	897.294
Reservas	2.222.729	(1.307.014)	(246.547)	669.168
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(120.775)	-	-	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	802.010	-	-	802.010
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(215.710)	1.927	(43.256)	(257.039)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.742.880	(1.305.087)	(289.803)	2.147.990
INTERESES MINORITARIOS	1.421.149	(407.560)	(183.733)	829.856
PASIVO NO CORRIENTE	7.903.392	-	-	7.903.392
Subvenciones	4.007	-	-	4.007
Provisiones no corrientes	1.567.109	-	-	1.567.109
Pasivos financieros no corrientes	5.160.671	-	-	5.160.671
Acreeedores por instrumentos financieros	48.292	-	-	48.292
Pasivos por impuesto diferido	1.019.581	-	-	1.019.581
Otros pasivos no corrientes	103.732	-	-	103.732
PASIVO CORRIENTE	18.813.263	16.727	-	18.829.990
Provisiones corrientes	903.085	-	-	903.085
Pasivos financieros corrientes	2.879.112	-	-	2.879.112
Acreeedores por instrumentos financieros	67.503	-	-	67.503
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.279.086	16.727	-	14.295.813
Otros pasivos corrientes	463.824	-	-	463.824
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	220.653	-	-	220.653
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.880.684	(1.695.920)	(473.536)	29.711.228

(*) No auditado.

NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes

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

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

Se utilizan criterios y estimaciones clave para determinar el efecto, como por ejemplo la evaluación de la probabilidad de que el cliente acepte variaciones y/o reclamaciones, la estimación de la fecha de finalización del proyecto y el grado de ejecución de los mismos. Al hacer esta evaluación, se ha tenido en cuenta, para los acuerdos aplicables, el estado individual de los procedimientos legales, incluidos los arbitrajes y los litigios.

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

Entidades dependientes

Ingresos de construcción

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

Ingresos por servicios

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

Costes de licitación y costes del contrato

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

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

Conclusión

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

Empresas asociadas / Negocios conjuntos

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

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

NIIF 9: Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Efecto sobre los flujos de efectivo

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

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

A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros 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 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	
NIIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021 (*)
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (publicada en octubre de 2017)	Clarifica que se debe aplicar NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019
Mejoras a la NIIF Ciclo 2015-2017 (publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan (publicada en febrero de 2018)	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un período anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de "materialidad" (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	

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

NIIF 16: Arrendamientos

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

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

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

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

El Grupo se encuentra en la actualidad analizando las diferencias que pudieran derivarse de la entrada en vigor de estas normas y, consecuentemente de los efectos sobre los estados financieros consolidados. Basado en la evaluación actual del proceso de adopción de la NIIF 16, esta llevará a un incremento de los pasivos por arrendamiento de 1.003 millones de euros aproximadamente.

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

1.3. Activos y pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2018 el cambio significativo que se ha producido en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo es la caducidad de la garantía bancaria por importe de 18.200 millones de euros que, en el contexto de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) presentada en Octubre de 2017 por todas las acciones en circulación de Abertis Infraestructuras, S.A., Hochtief, A.G. proporcionó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este compromiso a la CNMV estipulado por la legislación española, requería que en el momento de anunciarse la OPA debía aportarse una garantía que cubriera el tramo en efectivo de la oferta, garantía que caducó en cuanto se aceptó la oferta de adquisición y se desembolsó la financiación para su pago en Mayo de 2018 (véanse Notas 1.6.1. y 10.2).

1.4. Corrección de errores

En los Estados Financieros Resumidos Consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

1.5. Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. En la comparación de la información hay que tener en cuenta los efectos de la primera aplicación de la NIIF 15 y NIIF 9 detallada en la Nota 1.2.

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.

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

1.6.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Ejercicio 2018

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

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2018 y hayan mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho periodo surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

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

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

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

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

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

Ejercicio 2017

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

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

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

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

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

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

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

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

1.6.2 Actividades interrumpidas

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

1.7. Importancia relativa

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

1.8. Hechos posteriores

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

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

- El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 8 de mayo de 2018 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 4.140.323 el 17 de enero de 2019.
- El precio al que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital quedó determinado en un importe bruto fijo de 0,450 euros por cada derecho.

- La segunda ejecución de la reducción de capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General de 8 de mayo de 2018 se fijó por el mismo importe que la segunda ejecución del aumento de capital y de modo simultáneo a la misma, por lo que, en consecuencia, fue también por un máximo de 4.140.323 acciones.

Posteriormente, el 20 de febrero de 2019, han sido admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 2.965.728 acciones nuevas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. emitidas como consecuencia de la segunda ejecución del aumento de capital liberado acordado en la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el pasado 8 de mayo de 2018 para instrumentar un sistema de dividendo opcional. Igualmente, con efectos de la misma fecha, ha quedado amortizado y se ha dado de baja el mismo número de acciones consecuencia de la reducción de capital igualmente acordada.

El 11 de febrero de 2019, Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha comprado a Global Infrastructure Partners (GIP) el 49% de la compañía Bow Power, S.L., por un importe de 96,8 millones de dólares (valor equity), pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad.

1.9. Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado se utilizan las siguientes expresiones 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 consolidado por el método indirecto.

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

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

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

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2018 y 2017 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio”, tanto las adquisiciones de acciones propias de ACS como el cobro por la venta de las acciones de Hochtief, A.G. a Atlantia S.p.A netas del pago del impuesto correspondiente en el marco de la operación de Abertis (véase Nota 1.10). Adicionalmente, mencionar que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2017 se incluyó en este flujo el pago adicional pendiente de 2016 de la compra de UGL.

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

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

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

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

	Saldo a 31/12/2016	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 31/12/2017
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	4.744.752	773.123	(366.293)	(82.088)	(68.459)	12.506	5.013.541
Créditos corto	3.742.322	3.320.675	(3.712.805)	(74.292)	(230.451)	(214.164)	2.831.285
Financiación proyectos	202.049	66.313	(21.575)	(6.554)	0	(45.276)	194.957
Deuda bancaria	8.689.123	4.160.111	(4.100.673)	(162.934)	(298.910)	(246.934)	8.039.783

1.10. Variaciones del perímetro de consolidación

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

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2018 destaca principalmente, la operación de adquisición de Abertis.

Abertis

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

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

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

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

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

ACS y Hochtief tienen el poder de participar en las decisiones de política financiera y operativa de Abertis. ACS y Hochtief no controlan Abertis bajo los términos del convenio con Atlantia ya que, de acuerdo con la NIIF 10, debido a la falta de poder para cambiar, por ejemplo, la política de dividendos o que Abertis no pueda realizar ninguna transacción materialmente fuera del curso ordinario del negocio, siempre que no sea aprobado por Atlantia. El control conjunto tampoco es aplicable porque el intercambio de control no se acuerda contractualmente y las actividades relevantes de Abertis no requieren el consentimiento unánime de las partes, tal como lo exige la NIIF 11. Esto significaba especialmente que ACS y Hochtief procurarán que, en el periodo intermedio, Abertis se abstuviera de llevar a cabo distribuciones de cualquier tipo, cambiando su gestión e incurriendo en endeudamiento fuera del curso ordinario de los negocios. Por lo tanto, como ACS y Hochtief no tienen control (conjunto), la inversión de Abertis, se contabiliza como asociada en el estado de situación financiera del Grupo ACS.

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

Saeta Yield

El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS llegó a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A., sociedad que se encontraba dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales, a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por la sociedad TERP Spanish HoldCo, S.L.U., controlada por Brookfield Asset Management, a un precio de 12,2 euros por acción. El 7 de junio de 2018 se comunicó el resultado positivo de la

OPA por lo que el Grupo ACS ha vendido el 24,21% de su participación en Saeta Yield, S.A., por un precio de 241 millones de euros y con una plusvalía después de impuestos de 30,0 millones de euros (véase Nota 5).

Durante el ejercicio 2017 destacaron las siguientes operaciones:

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

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

Por último, a través de su filial portuguesa PROCME, el Grupo ACS llegó a un acuerdo para la venta a Saeta Yield, S.A. de Lestenergia Exploração de Parques Eólicos, S.A., por un valor total de empresa de 181 millones de euros, un precio de unos 104 millones y con una plusvalía después de impuestos y minoritarios de 12 millones de euros aproximadamente (véase Nota 1.6.1).

1.11. Moneda funcional

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

1.12. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

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

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

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

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

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 4 de mayo de 2017, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2017, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares

del 32,15% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 6 de febrero de 2018 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 45.422.771,60 euros (0,449 euros por acción) que fue satisfecho el 7 de febrero de 2018.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.793.785, por un importe nominal de 1.396.892,50 euros.

El Grupo ACS registró en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 141.285 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 45.423 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el primer semestre de 2018, 95.862 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Adicionalmente, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 8 de mayo de 2018, la Sociedad acordó el 11 de junio de 2018 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 299 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 19 de junio de 2018 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 8.068.322 acciones.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 39.
- El importe nominal máximo de la primera ejecución asciende a 4.034.161 euros.
- El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 0,936 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 6 de julio de 2018 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 98.147.612,16 euros que fue satisfecho el 10 de julio.

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 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 y 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 registró en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación financiera consolidado 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 fue de 61.236 miles de euros. Por este motivo, se revertieron en el ejercicio 2017, 78.790 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Adicionalmente, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 4 de mayo de 2017, la Sociedad acordó el 14 de junio de 2017 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 240 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 12 de julio de 2017 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 76.498.082,63 euros que fue satisfecho el 13 de julio de 2017.

1.13. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

1.13.1. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2018	2017	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	915.021	802.010	14,09
Número medio ponderado de acciones en circulación	311.141.465	312.045.296	(0,29)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	2,94	2,57	14,40
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	2,94	2,57	14,40
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	2,94	2,57	14,40
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	2,94	2,57	14,40

1.13.2. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2018 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital decidida en 2019 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2018 es el mismo.

2. Inmovilizado intangible

2.1. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
Sociedad Dominante	743.140	743.140
Construcción	2.161.247	2.145.368
Servicios Industriales	43.845	60.394
Servicios	129.510	129.844
Total	3.077.742	3.078.746

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

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

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

Los principales fondos de comercio corresponden a la adquisición por etapas del Grupo Hochtief, A.G. y del Grupo Dragados y la posterior toma de control que, tras el proceso de asignación del precio de adquisición, en el que se valoraron los activos y pasivos de la adquirida a valor razonable, tienen un fondo de comercio de 1.389 millones de euros y 743 millones de euros, respectivamente.

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.

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

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

En este contexto, el Grupo ACS, ha evaluado la recuperabilidad de los mismos, comparando el valor contable de la sociedad o unidad generadora de efectivo (UGE) con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja, con proyecciones internas de cada una de las sociedades.

Todas las hipótesis contempladas en los distintos test de recuperabilidad se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas sociedades. Adicionalmente, destacar que las principales variables del ejercicio 2018 no han diferido significativamente de las contempladas en los test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones. Adicionalmente, la cotización de las acciones de Hochtief se encontraba a 31 de diciembre de 2018 a 117,70 euros por acción, más de un 80% superior al valor en libros.

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

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

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua 2.747 miles de euros (5.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), Pulice 54.014 miles de euros (51.555 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), John P. Picone 47.220 miles de euros (45.071 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y Schiavone 52.149 miles de euros (49.775 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). A excepción del fondo de comercio de Midasco Llc que ha sido deteriorado en 2018 por 10.910 miles de euros y del fondo de comercio de Pol-Aqua que ha sido deteriorado parcialmente en 2018 por 2.759 miles de euros y en 2017 por 2.776 miles de euros, las 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, no habiéndose identificado deterioro al cierre del ejercicio 2018, a excepción del deterioro no relevante de Midasco Llc por importe de 10.910 miles de euros y Pol-Aqua por importe 2.759 miles de euros.

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

Durante el ejercicio 2018, se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 13.188 miles de euros (26.048 miles de euros en el ejercicio 2017).

2.2. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones en el ejercicio 2018 ascendieron a 39.150 miles de euros (50.929 miles de euros en el ejercicio 2017) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 5.502 miles de euros (5.175 miles de euros en el ejercicio 2017), Dragados por importe de 565 miles de euros (635 miles de euros en el ejercicio 2017), Hochtief por importe de 4.648 miles de euros (17.756 miles de euros en el ejercicio 2017), y Servicios Industriales por importe de 28.293 miles de euros (27.303 miles de euros en el ejercicio 2017).

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

3. Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 563.564 miles de euros y 469.022 miles de euros respectivamente.

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

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

Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 68.249 y 136.902 miles de euros, respectivamente. La baja más significativa en el ejercicio 2018 corresponde principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 55.097 miles de euros y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 9.541 miles de euros. En el ejercicio 2017, la baja más significativa correspondía principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 120.721 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 110.060 miles de euros (110.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que corresponden principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 106.331 miles de euros (102.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y en maquinaria por Dragados por importe de 3.592 miles de euros (7.717 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

4. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma Nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.913	(77.590)	104.323
Tratamiento de residuos	2020 - 2030	50.715	(1.528)	49.187
Gestión de agua	2019 - 2036	31.470	(9.241)	22.229
Parques Eólicos	2022 - 2039	7.946	(1.641)	6.305
Plantas Desaladoras	-	2.093	(275)	1.818
Resto otras infraestructuras	-	7.466	(1.922)	5.544
Total		281.603	(92.197)	189.406

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

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

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

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Tratamiento de residuos	2024 - 2032	44.648
Gestión de agua	2032 - 2033	2.789
Resto otras infraestructuras	-	-
Total		47.437

- El detalle de los activos financiados mediante la figura de “project finance” y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 a 31 de diciembre de 2018, 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	2019 - 2036	11.835	(709)	11.126
Parques eólicos	2022 - 2039	7.946	(1.641)	6.305
Plantas Desaladoras	-	2.093	(275)	1.818
Resto otras infraestructuras	-	5.746	(1.873)	3.873
Total		27.620	(4.498)	23.122

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

Durante el ejercicio 2018 y 2017 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 32.139 y 39.147 miles de euros, respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en el ejercicio 2018 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 10.735 miles de euros realizadas en plantas desaladoras y parques eólicos principalmente (24.792 miles de euros realizadas en gestión de agua y plantas fotovoltaicas principalmente en el ejercicio 2017).

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

Durante el ejercicio 2018 se ha producido la desinversión por importe de 44.145 miles de euros correspondiente a la venta del 80% de la sociedad Gestió de Centres Policials, S.L., (holding de Remodelación Ribera Norte, S.A., Cesionarias Vallés Occidental, S.A., Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.), manteniéndose un 20% de

participación, y pasando a consolidarse por puesta en equivalencia. Esta operación ha supuesto un resultado positivo de 399 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado. En 2017 no se produjeron desinversiones significativas.

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

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

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

Por último, destacar que el Grupo tiene inmovilizado en proyectos clasificados en el epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” (véase Nota 1.6).

5. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

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

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

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

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

La variación entre años, adicional a la adquisición de Abertis, se produce principalmente por la aplicación de la NIIF 15 con efecto 1 de enero de 2018, con una reducción de las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación por importe de 271.632 miles de euros (después del efecto impositivo), procedente principalmente de la participación del Grupo en BIC Contracting LLC con un impacto de 160 millones de euros (después del efecto impositivo) (véase Nota 1.2).

Dentro de Servicios Industriales, la variación en el ejercicio 2018 se produce por la desinversión realizada con la venta de la participación del 24,21% de Saeta Yield, S.A., a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management a un precio de 12,2 euros por acción. La

participación en Saeta Yield, S.A., a 31 de diciembre de 2017 tenía un valor en libras de 210.968 miles de euros (véase Nota 1.11).

6. Activos Financieros

6.1. Composición y desglose

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

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

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

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

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

6.2. Instrumentos de patrimonio

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 73.481 y 242.164 miles de euros respectivamente (73.528 y 229.076 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2017) correspondiendo principalmente a inversiones a corto plazo en valores mantenidos en fondos de inversión especiales y generales. Adicionalmente, al cierre del ejercicio, el Grupo tiene registrada la participación en acciones de Masmovil por importe de 68.250 miles de euros en este apartado dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto con cambios en el estado de resultados tras la venta del “Note” y su conversión parcial en acciones (Véase Nota 6.6).

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

6.3. Créditos a empresas Asociadas

En el saldo de “Créditos a empresas Asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 395.020 miles de euros (681.842 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) a BIC Contracting LLC. La aplicación de la NIIF 9 ha supuesto una reducción del valor en libros en 317.609 miles de euros (véase Nota 1.2) de los mismos debido a la estimación de la pérdida crediticia esperada correspondiente al préstamo en base a la estimación del rating de la asociada efectuada por un experto independiente y siguiendo metodología de agencia de calificación. En relación al importe anterior, señalar que el mismo se corresponde con un préstamo con un valor en libros de 454,9 millones de dólares americanos, el cual tiene fecha de vencimiento 30 de septiembre de 2021 y devenga intereses. La amortización de estos créditos está subordinada a que la entidad amortice el préstamo sindicado que ha recibido.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2018, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el préstamo participativo otorgado a Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. por importe de 51.492 miles de euros (48.996 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), préstamos subordinados a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por importe de 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo subordinado a Circunvalación de Alicante, S.A.C.E. por importe de 15.655 miles de euros (15.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo participativo a Infraestructuras y Radiales, S.A. por importe de 29.538 miles de

euros (29.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), el préstamo concedido a la Empresa de Mantenimiento y Explotación M30, S.A. por importe de 22.803 miles de euros (22.803 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y al préstamo subordinado concedido a Road Management (A13) Plc. por importe de 35.223 miles de euros. En el ejercicio 2018, las variaciones de los créditos se han debido principalmente al crédito concedido por Dragados Concessions Ltd. a Road Road Management (A13) Plc. tras la compra realizada entre los meses de abril y diciembre de 2018 a Carillion (AM) Ltd (25%) y Amec Bravo Limited (25%), y la baja del préstamo con TP Ferro Concesionaria, S.A. que a 31 de diciembre de 2017 representaba un importe de 7.248 miles de euros. En el ejercicio 2017 como consecuencia de la venta de las sociedades Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S. y Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A. fueron dados de baja los préstamos subordinados que a 31 de diciembre de 2016 representaban un importe de 18.521 miles de euros y 11.988 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se procedió a la capitalización del préstamo participativo y la deuda subordinada a Autovía del Pirineo, S.A. por importe de 54.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

6.4. Otros créditos

A 31 de diciembre de 2018 en este epígrafe se recogen, en la parte corriente, las cantidades pendientes de cobro correspondientes a la parte del precio de venta de Urbaser que era variable (“earn out”) en función del cumplimiento de un Ebitda para el periodo comprendido entre 2017 hasta 2023 por importe de 64 millones de euros que se estima cobrar en el mes de mayo de 2019 y 21 millones previstos y cobrados en enero de 2019. A 31 de diciembre de 2017 se encontraban recogidos por el mismo concepto 100 millones de euros en la parte corriente (cobrados en febrero de 2018) y 85 millones de euros en la parte no corriente. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 se recogían 135 millones de euros en la parte corriente del componente de préstamo a Masmovil (véase Nota 6.6).

6.5. Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2018 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento, procedentes de Hochtief por 203.310 miles de euros (199.683 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 233 miles de euros (3.177 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

6.6. Otros activos financieros

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

Iberdrola

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

anticipado en cualquier momento conforme a la opción americana existente en los bonos. Paralelamente, el importe de los bonos se mantiene registrado a corto plazo dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto.

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

El importe de los colaterales están en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance 2 B.V. (véase Nota 10) que a 31 de diciembre de 2018, corresponden únicamente a la emisión con vencimiento en marzo de 2019 por importe de 235.300 miles de euros (ya que la emisión de Octubre de 2018 realizada a través de ACS Actividades Finance B.V. fue totalmente amortizada a su vencimiento), que mantiene la posibilidad de la cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones. Estos bonos se recogen como pasivo corriente dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Durante el ejercicio 2018, bonistas titulares de bonos con vencimiento final en octubre de 2018 han solicitado el canje de los mismos por importe de 244.900 miles de euros y amortizados al vencimiento por importe de 5.300 miles de euros, por lo que se ha procedido al mismo mediante el pago con el importe del colateral más el ejercicio del derivado contratado sin que se haya producido un impacto significativo en el estado de resultados consolidado. Con posterioridad al cierre del periodo y hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados se han amortizado por un importe nominal de 152.900 miles de euros de bonos de la emisión de ACS Actividades Finance 2 B.V., disminuyendo el colateral correspondiente en 153.248 miles de euros.

Masmovil

El 8 de noviembre de 2018, se realizó la venta del “Note” que el Grupo ACS mantenía con Masmovil convertible en 24,0 millones de acciones de la sociedad (tras el desdoblamiento (split) del número de acciones de Masmovil aprobado el 13 de diciembre de 2018), recogido de forma conjunta (de acuerdo con la NIIF 9) a lo largo del ejercicio 2018 hasta la fecha de su venta, tanto la valoración del préstamo a coste amortizado como el derivado correspondiente a Masmovil en el epígrafe “Otros activos financieros”, que se encontraban recogidos a 31 de diciembre de 2017 por un importe de 135.181 miles de euros en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes - Otros créditos” al registrarse al valor razonable en el momento inicial, y a coste amortizado a 31 de diciembre de 2017 por un importe de 286.739 miles de euros en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros”, respectivamente por el valor de la conversión en acciones de Masmovil. Por dicha venta se recibió, neto de gastos, un importe total de 406.533 miles de euros y 3,5 millones de acciones de la sociedad, generando una plusvalía antes de impuestos de 7.523 miles de euros recogida en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”. Adicionalmente, la valoración del derivado a lo largo del ejercicio 2018, se ha realizado con cambios en el estado de resultados consolidado con un efecto positivo por importe de 41.768 miles de euros registrado en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto. Al cierre del ejercicio, el Grupo tiene registrada la participación en Masmovil por importe de 68.250 miles de euros en el apartado “Instrumentos de patrimonio” del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto con cambios en el estado de resultados (Véase Nota 6.2).

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

- La cantidad quedó fijada en 200 millones de euros (garantizada en 120 millones de euros por un aval bancario a primer requerimiento durante 25 meses), desapareciendo el “earn-out” fijado inicialmente;
- la deuda generará un tipo de interés fijo del 2%. Señalar que la deuda generaría un tipo de interés variable adicional del 3% si se cumplen una serie de circunstancias como son que se produzca un cambio de control, incumplimiento de las obligaciones del deudor, etc.;
- se cambió el compromiso de asunción de deuda y capitalización en acciones en el que si ACS requiere a Masmovil la asunción de la deuda antes del 30 de junio de 2021, ACS tendrá derecho a capitalizar la

deuda pendiente de pago en la fecha del requerimiento a cambio de la suscripción de cuatro millones ochocientos mil acciones de Masmovil;

- permanecerán las obligaciones de Masmovil como son la entrega a ACS de los ratios de endeudamiento, la necesidad de contar con una mayoría reforzada para la toma de algunas decisiones importantes, tales como son la destitución/nombramiento de directivos de primer nivel (i.e., CEO o CFO de cualquier compañía operativa controlada por Masmovil), aprobar un plan de negocio distinto del Plan de Negocio o el presupuesto anual si difiere materialmente del Plan de negocio o cambiar de “national roaming agreement”;
- el calendario de pagos de devolución de préstamo seguirá siendo desde el 2023 al 2029 y existen ciertos supuestos de vencimiento anticipado; y
- Asimismo, se sustituyeron determinados pagos contingentes pagaderos en acciones por pagos en efectivo.

Como consecuencia de dicho acuerdo, el Grupo ACS tenía el derecho de una opción de conversión, por el cual podrá ser intercambiado el importe nominal fijo del “Note” de 200 millones de euros por un número de acciones igualmente fijo, 24 millones de acciones de Masmovil Ibercom, S.A., en cualquier momento hasta el 30 de junio de 2021, lo que suponía la consideración de la existencia de un derivado implícito. En este contexto y considerando la cotización de Masmovil, el Grupo procedió a actualizar el valor de la cuenta por cobrar conforme a los flujos futuros esperados y a registrar la valoración del derivado existente por la diferencia entre el precio de cotización y el coste amortizado de la deuda. Como era una opción americana que dependía del momento en el que el Grupo ACS ejerciera la conversión, se encontraba registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realizaba con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor conjunto del instrumento (esto es el préstamo más el derivado implícito) ascendía a 421.920 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (135.181 miles de euros del préstamo a 31 de diciembre de 2017, véase Nota 6.4, más los 286.739 miles de euros del derivado a 31 de diciembre de 2017, registrado en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha (véase Nota 11)). Este instrumento financiero ha tenido un beneficio de 41.768 miles de euros registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto correspondiente al ejercicio 2018 (219.337 miles de euros en 2017).

6.7. Correcciones de valor por deterioro

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

7. Existencias

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

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

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2018 corresponde en su mayor parte a los 378.018 miles de euros (424.942 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 148.312 miles de euros (286.902 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 31 de diciembre de 2018 no se encuentran sujetos a restricciones dichos activos (103.249 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 269.875 miles de euros (358.820 miles de euros a 31 de diciembre de

2017). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017 en garantía del cumplimiento de deudas.

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

8. Patrimonio neto

8.1. Capital

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

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

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

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

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

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

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

- Los valores para cuya emisión se faculta al Consejo de Administración podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades de su Grupo o de otras sociedades y/o convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades.

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

En base a estas autorizaciones por la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., formalizó, entre otros, en el ejercicio 2015 la emisión, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), una emisión de Bonos ("Notes") en el euromercado por un importe de 500 millones de euros admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange), con vencimiento a cinco años. Asimismo, ha sido renovado a su vencimiento el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros (véase Nota 10) y se ha renovado igualmente, el programa Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (véase Nota 10).

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

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

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 4 de mayo de 2017, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2017, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas

podieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 32,15% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 45.423 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.396.892,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.396.892,50 euros, mediante la amortización de 2.793.785 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.396.892,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.2).

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

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

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

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

8.2. Acciones propias

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

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

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas

celebrada el 4 de mayo de 2017, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.396.892,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.396.892,50 euros, mediante la amortización de 2.793.785 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.396.892,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 11 de junio de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 5.218.936, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.609.468 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 2.609.468 euros, mediante la amortización de 5.218.936 acciones propias y con dotación, por igual importe de 2.609.468 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tomo la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.965.728, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.482.864 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.482.864 euros, mediante la amortización de 2.965.728 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.482.864 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 1.8).

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 8.1).

El 14 de junio de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 4.344.623, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.172.311,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 2.172.311,50 euros, mediante la amortización de 4.344.623 acciones propias y con dotación, por igual importe de 2.172.311,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

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

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

8.3. Ajustes por cambios de valor

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

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

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

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

9. Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Fondos para pensiones y obligaciones similares	539.945	515.130
Provisión para impuestos	142.388	141.737
Provisión para responsabilidades	982.262	892.512
Provisión para actuaciones medioambientales	-	593
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	18.262	17.137
Total	1.682.857	1.567.109

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se mantienen similares entre ejercicios ya que se ha mantenido el tipo de descuento usado para valorar las obligaciones por pensiones en Alemania de Hochtief en el 2,0% en ambos ejercicios.

En la Nota 20 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante el ejercicio 2018 y 2017 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

En relación con la inversión del Grupo ACS en Alazor así como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2018. En cuando a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva demanda declarativa, la cual ha sido notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L.

en el mes de enero de 2019, habiéndose formalizado ya la correspondiente contestación a la demanda ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid.

En cuanto a la demanda ejecutiva notificada en febrero de 2014, tras quedar el despacho de ejecución sin efecto y ser devueltos los 278,37 millones de euros consignados en la cuenta del Juzgado (de ellos, 87,85 millones de euros correspondientes Grupo ACS), los accionistas han reclamado 31,71 millones de euros como compensación de los intereses de demora y de los daños y perjuicios ocasionados (11,32 millones de euros corresponderían al Grupo ACS), estando a la espera del pronunciamiento de la Audiencia Provincial de Madrid.

En cuanto al proceso concursal seguido ante el Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Madrid, cabe apuntar que los concursos de acreedores de Accesos de Madrid y de Alazor se declararon fortuitos mediante autos de fecha 4 de julio y 17 de octubre de 2018, respectivamente. La Administración Concursal de Accesos de Madrid entregó la explotación de las autopistas R3 y R5 al Estado mediante acta de fecha 9 de mayo de 2018. La gestión la lleva a cabo el Ministerio de Fomento a través de la SEITTSA, en virtud de un convenio suscrito en agosto de 2017 que ha sido recientemente prorrogado hasta el año 2022.

El juez adoptó la entrada en liquidación de TP Ferro en 2016 de manera que a finales del mismo año los Estados (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión, dando por terminada la concesión y asumiendo la gestión de la infraestructura desde 2017. Tras múltiples retrasos los Estados concluyeron en julio de 2018 que en su interpretación del Contrato de concesión, el Concesionario debe pagar a los Estados Concedentes algo más de 75 millones de euros. Esta resolución propiciará la continuidad de escenarios litigiosos iniciados por TP Ferro y sus acreedores contra los Estados, en principio sin incidencia para el Grupo.

En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó el 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle. A través del memorial de demanda presentado por la sociedad concesionaria el 23 de enero de 2018 y el memorial de réplica presentado por la sociedad concesionaria el 19 de noviembre de 2018, se ha solicitado una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización por daños y perjuicios superior a 700 millones de dólares americanos, que incluye daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (concesionario, grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.). En el memorial de contestación a la demanda presentado por la República del Perú el pasado 30 de mayo de 2018 y el memorial de duplica presentado el 18 de febrero de 2019, Perú ha rechazado las reclamaciones realizadas basándose, entre otras cuestiones, en la falta de fundamentación y legitimación, y ha incluido una demanda reconvenional (contrademanda) contra la sociedad concesionaria reclamando un importe superior a 700 millones de dólares americanos en concepto de daños socio-económicos y ambientales causados por la demora en poner el Proyecto en operación así como el pago de las penalidades impuestas por el regulador (OSITRAN) a la sociedad concesionaria y no pagadas. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse en diciembre de 2019.

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

En relación a Escal UGS, S.L., en diciembre de 2014 el Ministerio Fiscal interpuso demanda por un presunto delito contra el medioambiente y los recursos naturales como consecuencia de los microsismos detectados en la zona del almacenamiento de gas Castor. Dicha demanda se encuentra en una fase inicial de instrucción y en la que el juzgado no ha dictado a la fecha ninguna resolución. Los Administradores del Grupo, en base a la situación del procedimiento indicado anteriormente y la opinión de sus asesores legales consideran que el desenlace de los mismos no producirá un efecto significativo adverso en los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios en los que se resuelvan.

Con fecha 21 de diciembre de 2017, el Tribunal Constitucional emitió sentencia por medio la cual se estiman parcialmente determinados recursos. En concreto, se declaran nulos determinados artículos del RDL13/2014 al considerar el Tribunal que no concurre el llamado "presupuesto habilitante" para el uso de un decreto-ley (situación

extraordinaria y urgente necesidad). El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos, no considera que se pueda derivar perjuicio significativo alguno como consecuencia de esta situación.

Adicionalmente, el 24 de octubre de 2018 la Comisión Nacional de Mercados y la Competencia notificó a Escal UGS, S.L. el acuerdo de inicio del procedimiento de revisión de oficio de liquidaciones definitivas de las actividades reguladas del sector del gas natural con relación a los pagos efectuados a Escal UGS, S.L., con cargo a la liquidación de 2014 (reflejada en la liquidación del ejercicio 2016), relativos al almacenamiento subterráneo Castor por la retribución financiera percibida por Escal UGS, S.L.. Escal UGS, S.L. presentó alegaciones en contra de la procedencia de la revisión. Con fecha 7 de febrero se recibió propuesta de resolución en la que no atiende las alegaciones y mantiene la revisión de los acuerdos que dieron lugar a diferentes pagos a favor de Escal UGS, S.L. con ocasión de las liquidaciones definitivas de 2016 y 2017. El procedimiento sigue su curso a fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados resumidos.

10. Pasivos Financieros

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

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.760.988	1.237.496	2.006.798	1.191.218
Deudas con entidades de crédito	3.355.463	870.912	2.950.481	1.532.745
- con recurso limitado	100.678	16.078	147.130	47.827
- resto	3.254.785	854.834	2.803.351	1.484.918
Otros pasivos financieros	135.492	66.907	203.392	155.149
Total	6.251.943	2.175.315	5.160.671	2.879.112

10.1. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.760.988 miles de euros no corrientes y 1.237.496 miles de euros corrientes (2.006.798 miles de euros no corrientes y 1.191.218 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2017) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS. Dentro de las obligaciones y bonos canjeables a corto plazo se encuentra la emisión de bonos canjeables por acciones de Iberdrola por importe nominal de 235.300 miles de euros (véase Nota 6.6) tras la amortización de 250.200 miles de euros realizada en el ejercicio 2018 (485.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

La variación más significativa a 31 de diciembre de 2018 respecto a 31 de diciembre de 2017 se debe a la emisión de Bonos Verdes por parte de ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial 100% perteneciente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) por importe de 750 millones de euros que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.

Durante el ejercicio 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. renovó el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés ("Notes") con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2018 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 283.050 miles de euros (415.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Así mismo ha renovado su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland).

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en el ejercicio 2018 el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 31 de diciembre de 2018 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 138.700 miles de euros (68.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Como consecuencia del vencimiento en mayo de 2019 del bono por un importe nominal de 500 millones de euros emitido por Hochtief, A.G., se ha reclasificado a pasivo corriente.

En el ejercicio 2018, Hochtief, A.G. ha emitido un bono corporativo con rating BBB por S&P por importe nominal de 500 millones de euros al 1,75% de interés anual con vencimiento el 3 de julio de 2025. Estos bonos cotizan en la bolsa de Luxemburgo así como en las bolsas alemanas.

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

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

10.2. Financiación bancaria

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

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

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Comisarías	14.782	92.578	107.360
Gestión de agua	1.015	7.058	8.073
Otras infraestructuras	281	1.042	1.323
Total	16.078	100.678	116.756

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

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

Durante el ejercicio 2018 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., mantiene el préstamo sindicado bancario por el mismo importe que a 31 de diciembre de 2017 por un total de 2.150.000 miles de euros, dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de 1.200.000 miles de euros y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de 950.000 miles de euros), con vencimiento hasta el 13 de junio de 2022.

Se mantiene la facilidad crediticia que un sindicato internacional de bancos otorgó a la participada Hochtief, A.G. por un total de 1.700.000 miles de euros, cuyo vencimiento inicial en agosto de 2022 con opciones de ampliarlo hasta dos años, más ha sido ampliado hasta agosto de 2023, tiene un tramo para garantías por importe de 1.200.000 miles de euros y una facilidad crediticia de 500.000 miles de euros. Al igual que al final del año 2017, no existe utilización de la misma en la parte correspondiente a la facilidad crediticia.

El 18 de septiembre de 2017, Cimic refinanció y amplió el vencimiento del crédito bancario sindicado por 2.600 millones de dólares australianos, con vencimiento en dos tramos el 18 de septiembre de 2020 y el 18 de septiembre de 2022. No existe importe dispuesto del mismo a 31 de diciembre de 2018 (245 millones de dólares australianos a 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2018 y el ejercicio 2017, el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

En la Nota 21 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017 se detallan los principales riesgos financieros del Grupo ACS (riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas). Las variaciones más significativas en el ejercicio 2018 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2017 son:

- Con el cierre de la operación de Abertis en octubre de 2018 con la constitución de Abertis Holdco, S.A. y Abertis Participaciones S.A.U. (participada al 100% por ésta), a la que HOCHTIEF ha transferido el total de su participación en el capital social de Abertis (98,7%), y ha cancelado la línea de crédito por un importe de aproximadamente de 18.200 millones de euros para la adquisición de Abertis Infraestructuras, S.A. que, previamente permitió la sustitución de la totalidad de la garantía presentada a la CNMV el año pasado para la OPA sobre Abertis Infraestructuras.
- HOCHTIEF ha emitido un bono por importe de € 500 millones con vencimiento en Julio de 2025 para financiar la aportación de capital de Abertis y ha ampliado en un año (hasta 2023) el vencimiento de su crédito sindicado de € 1.700 millones
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha asignado a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2.
- La emisión de Bonos Verdes por ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., por importe de € 750 millones que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de € 750 millones, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment

grade”), con perspectiva estable. Igualmente, HOCHTIEF y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.

- Durante el mes de diciembre de 2018, Dragados, S.A. ha formalizado un nuevo préstamo sindicado por un importe total de 323,8 millones de euros, el cual se divide en un tramo A de 161,9 millones de euros (otorgado a la fecha en efectivo) y en un tramo B por el importe restante (disponible en base a sus necesidades). El nuevo préstamo devenga un tipo de interés referenciado al euribor y con fecha de vencimiento en diciembre 2023. A 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto es cero.

Dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 que asciende a 1.463.855 miles de euros (1.559.076 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), la cantidad de 198.716 miles de euros (290.446 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

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

10.3. Gestión de capital

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

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

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

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2018 y 2017, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Deuda / (caja) con recurso	(120.040)	(41.919)
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 10.2)	3.254.785	2.803.351
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 10.2)	854.835	1.484.918
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 10.1)	3.998.484	3.198.016
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	202.399	358.541
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(8.430.543)	(7.886.745)
Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 10.2)	116.756	194.957
Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta)	(3.284)	153.038
Patrimonio neto (Nota 8)	6.035.705	5.164.029

11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	16.605	45.051	6.741	48.234
No calificados de cobertura	46.890	-	45.510	58
No corriente	63.495	45.051	52.251	48.292
De cobertura	7.709	743	5.468	1.252
No calificados de cobertura	45.481	81.224	387.555	66.251
Corriente	53.190	81.967	393.023	67.503
Total	116.685	127.018	445.274	115.795

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

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

El importe más relevante de este epígrafe correspondía a 31 de diciembre de 2017 a una opción de conversión sobre el importe nominal fijo del “*Note*” de 200 millones de euros que tiene con Masmovil para ser intercambiado por un número igualmente fijo, 24 millones de acciones que tenía con Masmovil Ibercom, S.A. Se trataba de una opción americana que, como depende del momento en el que el Grupo ACS ejerza la conversión, se encontraba registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se ha realizado con cambios en el estado de resultados consolidado hasta su venta en noviembre de 2018. El valor de dicho derivado implícito ascendía a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 6.6) registrado en el epígrafe “Deudores por instrumentos financieros” del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha con un efecto positivo en el estado de resultados consolidado de igual importe registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En 2018, como consecuencia de la aplicación por primera vez de la NIIF 9, la valoración del instrumento financiero de Masmovil se consideró como un activo financiero valorado a valor razonable con cambios en resultados (véase Nota 6.6) registrado en el epígrafe “Otros activos financieros” del estado de situación financiera consolidado hasta su venta en noviembre de 2018.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 235.300 miles de euros (485.500 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 10.1), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos que se registran a valor razonable con cambios de valor en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2018 a 39.459 miles de euros (59.266 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. En relación con esta financiación, para que el Grupo pueda garantizar la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, realizó en el primer trimestre de 2016 un contrato de adquisición de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con los mismos vencimientos que los bonos canjeables en acciones de Iberdrola. Estas opciones de compra americana se realizaron a un precio de referencia de valor de 6,02 euros por acción ejercitable, a opción de ACS, en el periodo comprendido entre la firma del “prepaid forward” y el vencimiento de cada una de las emisiones de bonos (cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre de 2019) sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado se hizo con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola. El valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2018 a 41.346 miles de euros (80.858 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto conjunto en el estado de resultados consolidado de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el ejercicio 2018 y 2017 no ha sido significativo (véase Nota 17).

En el segundo semestre de 2018, se ha establecido un nuevo plan de opciones sobre acciones de ACS, que como los anteriores, esta externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (37,17 euros/acción). Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En los contratos con las entidades financieras, éstas no asumen el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El valor razonable de los derivados relacionados con acciones de ACS a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 41.682 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” (19.635 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” y 4.374 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes”) del estado de situación financiera consolidado adjunto. Durante el primer semestre de 2017 finalizó el plan de “stock options” sobre acciones de ACS con su ejecución (véase Nota 20.3) al entrar en valor el mismo. Como consecuencia de ello, esto supuso un ingreso en el estado de resultados consolidado de 24.413 miles de euros correspondiente a la reversión del pasivo registrado a 31 de diciembre de 2016 por este plan de opciones.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 6.6) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 235.836 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (485.894 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.081.429	397.386	533.802	150.241
Instrumentos de patrimonio	375.021	230.258	39.636	105.127
Valores representativos de deuda	261.134	167.128	94.006	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	52.251	-	7.137	45.114
Corrientes	393.023	-	393.023	-
Pasivos	115.795	-	115.795	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	48.292	-	48.292	-
Corrientes	67.503	-	67.503	-

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

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

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2017 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2017	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2017
Activos – Instrumentos de patrimonio	159.585	16.496	62	(25.902)	150.241
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

No se han producido transferencias de activos financieros valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 durante el ejercicio 2018. No obstante, como consecuencia de la venta del “*Note*” que el Grupo ACS poseía en Masmóvil y que se clasificaba dentro del nivel 2 al cierre del ejercicio 2017, las acciones recibidas han sido clasificadas en el nivel de jerarquía 1. En el ejercicio 2017 no se realizaron transferencias de activos financieros valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2. La variación en el ejercicio 2018 en el valor razonable del Nivel 3 se produce principalmente por la referencia a cotización de determinadas participaciones inmateriales.

La variación en el valor razonable del Nivel 3 en el ejercicio 2017 se debía fundamentalmente a los cambios en el perímetro de consolidación y al incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto.

12. Situación fiscal

12.1. Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle de los activos por impuestos diferido a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2018			31/12/2017		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	480.205	159.680	639.885	485.967	207.839	693.806
Otras diferencias temporales	487.129	158.053	645.182	491.517	648.764	1.140.281
Deducciones en cuota del impuesto	209.985	697	210.682	208.123	709	208.832
Total	1.177.319	318.430	1.495.749	1.185.607	857.312	2.042.919

El crédito por pérdidas fiscales del Grupo Fiscal de ACS en España proviene de la base imponible consolidada negativa del ejercicio de 2012, originada fundamentalmente por el deterioro y minusvalías ligadas a la inversión en Iberdrola, S.A., crédito fiscal sin plazo legal de caducidad.

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

Los activos por impuesto diferido 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.

A 31 de diciembre de 2018 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 690.721 miles de euros (541.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). La compensación se ha realizado a nivel de la misma sociedad o grupo fiscal y la mayor parte de la compensación se origina en el Grupo Hochtief.

Por otra parte, los impuestos diferidos de activo por diferencias temporarias se han incrementado como consecuencia de la implantación de las NIIF 9 y 15 en 183.874 millones de euros.

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 381.137 miles de euros (1.019.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 antes de la compensación), sus conceptos no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2017.

12.2. Evolución del gasto por impuesto sobre beneficios

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son las siguientes a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Resultado consolidado antes de impuestos	1.650.480	1.416.674
Resultados por el método de la participación	(385.992)	(137.511)
	1.264.488	1.279.163
Cuota al 25%	316.122	319.790
Efecto de las diferencias permanentes	(21.429)	7.713
Deducciones por incentivos fiscales	(10.024)	(8.094)
Efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales	69.470	13.099
Gasto por no reconocimiento de activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio, y otros ajustes de ejercicios anteriores	36.045	(2.635)
Gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios	390.184	329.873

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

La partida más significativa incluida a 31 de diciembre de 2018 y 2017 dentro del epígrafe “Gasto por no reconocimiento de activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio, y otros ajustes de ejercicios anteriores” corresponde a la existencia de sociedades filiales, no incluidas en el Grupo Fiscal 30/99, que no recogen el efecto impositivo asociado a sus pérdidas contables.

Asimismo se incluye, dentro de las diferencias permanentes a 31 de diciembre de 2018, el impacto derivado de la acreditación final de la Reserva de Capitalización en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal en España correspondiente al ejercicio 2017. A este respecto, la sociedad matriz, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha realizado en el ejercicio 2018 una reclasificación de reservas voluntarias a Reserva de Capitalización Ley 27/2014, por un importe de 28 millones de euros.

13. Segmentos de Negocio

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Dentro del segmento de Construcción se incluyen Dragados, Hochtief, al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

El desglose de los ingresos ordinarios por segmentos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2018	2017
Construcción	28.785.275	27.221.221
Servicios	1.504.555	1.445.657
Servicios Industriales	6.385.054	6.259.813
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	(16.368)	(28.478)
Total	36.658.516	34.898.213

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2018	2017
Construcción	806.233	648.331
Servicios	39.258	39.042
Servicios Industriales	331.255	340.003
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	1.176.746	1.027.376
(+/-) Resultados no asignados	83.550	59.425
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	390.184	329.873
Resultado antes de impuestos	1.650.480	1.416.674

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2018	2017
Mercado nacional	5.212.558	4.427.347
Mercado internacional	31.445.958	30.470.866
a) Unión Europea	2.410.329	2.476.227
a.1) Zona Euro	1.291.100	1.373.884
a.2) Zona no Euro	1.119.229	1.102.343
b) Resto	29.035.629	27.994.639
Total	36.658.516	34.898.213

El detalle de las ventas por los principales países a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2018	2017
Estados Unidos	14.200.277	13.331.255
Australia	6.841.643	7.013.067
España	5.212.558	4.427.347
Canadá	1.475.323	1.206.035
Hong Kong	1.008.274	1.419.681
México	978.287	945.864
Alemania	955.975	922.654
Indonesia	714.432	481.341
Brasil	657.325	444.600
Polonia	448.767	492.803
Chile	425.438	402.688
Reino Unido	398.790	345.619
Nueva Zelanda	383.153	14.300
Perú	305.630	334.227
India	211.472	152.902
Arabia Saudita	204.095	613.711
República Checa	202.799	213.765
Argentina	186.974	175.397
Resto	1.847.305	1.960.957
Total	36.658.516	34.898.213

A 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Construcción	59.350.015	55.529.171
Servicios Industriales	9.844.545	9.285.750
Servicios	3.027.904	2.266.693
Total	72.222.463	67.081.614

14. Gastos financieros

El desglose de los gastos financieros en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Gastos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2018		2017	
Gastos financieros relativos a Deuda	300,3	73	335,9	69
Gastos financieros relativos a Avales y Garantías	40,0	10	53,5	11
Otros Gastos Financieros	71,9	17	96,8	20
Total	412,2	100	486,2	100

15. Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales durante el ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.564	5.299	23.863	17.533	4.938	22.471
Titulados medios	7.801	3.962	11.763	6.571	3.815	10.386
Técnicos no titulados	17.358	6.390	23.748	15.547	5.770	21.317
Administrativos	4.299	4.491	8.790	4.433	4.579	9.012
Resto de personal	68.045	55.614	123.659	63.821	54.520	118.341
Total	116.067	75.756	191.823	107.905	73.622	181.527

16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el ejercicio 2018 las plusvalías provenientes del Grupo Hochtief por importe de 30.362 miles de euros correspondientes a las ventas de distintas participaciones financieras.

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destacaba, fundamentalmente, en el ejercicio 2017 la plusvalía correspondiente a la venta de Sintax por importe de 5.743 miles de euros, la venta del 80% de la participación indirecta en determinadas concesionarias de los 3 hospitales en Baleares por importe de 6.725 miles de euros y la venta de los parques eólicos de Lestenergía por importe de 21.081 miles de euros.

17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el ejercicio 2018 corresponde a la valoración a mercado del derivado implícito sobre el "Note" de Masmovil hasta el momento de su venta que ha supuesto un beneficio neto de 41.768 miles de euros (219.337 miles de euros en el ejercicio 2017), los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto, estos últimos, un beneficio de 15.303 miles de euros (32.193 miles de euros en el ejercicio 2017) tal como se describe en la Nota 11 y a la plusvalía resultante de la venta de Masmovil por un importe de 7.523 miles de euros.

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2018 son las siguientes:

Operaciones vinculadas 2018	Otras partes vinculadas				
	Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	1.014	-	-	1.014
Arrendamientos	203	-	-	-	203
Recepción de servicios	66	3.512	1.820	-	5.398
Gastos	269	4.526	1.820	-	6.615
Prestación de servicios	-	-	29	212	241
Ingresos	-	-	29	212	241

Operaciones vinculadas 2018	Otras partes vinculadas		
	Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	462.491	-	462.491
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	759	759

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2017 fueron las siguientes:

Operaciones vinculadas 2017	Otras partes vinculadas				
	Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	703	-	-	703
Arrendamientos	208	-	-	-	208
Recepción de servicios	116	2.341	1.629	-	4.086
Gastos	324	3.044	1.629	-	4.997
Prestación de servicios	-	-	58	418	476
Ingresos	-	-	58	418	476

Operaciones vinculadas 2017	Otras partes vinculadas		
	Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	421.815	-	421.815
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	633	633

A 31 de diciembre de 2018, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 201.939 miles de euros (114.464 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2018 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 281.241 miles de euros (276.881 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en garantías y avales, y a 57.197 miles de euros (37.184 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) en confirming con proveedores.

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

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

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

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

20. Consejo de Administración y Alta Dirección

20.1. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	4.277	4.117
Sueldos	6.247	5.998
Retribución variable en efectivo	9.228	6.488
Sistemas de retribución basados en acciones de ACS	-	78
Sistemas de ahorro a largo plazo	4.394	3.935
Otros conceptos	3.829	17.127
Total	27.975	37.743

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas en 2018 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascendieron a 228 miles de euros (473 miles de euros en 2017). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

En otros conceptos se recoge en 2018, la remuneración correspondiente al plan de incentivos a largo plazo procedente de Hochtief tal como se detalla en la Nota 28.03 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017. En 2017 corresponde, además del concepto mencionado anteriormente, a la ejecución de los derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic realizada en el primer semestre de dicho año, a los que tenía derecho D. Marcelino Fernández Verdes desde su nombramiento en 2014 como Presidente y Consejero Delegado de Cimic.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	4.206	3.820
Primas de seguros de vida	29	23

En relación con las aportaciones a los Fondos y Planes de Pensiones hay que indicar que el Consejero Delegado de ACS como miembro del Comité Ejecutivo ("Executive Board") de Hochtief, A.G. tiene derecho a un compromiso de pensión de dicha sociedad en forma de contrato individual que prevé un mínimo a la edad de jubilación de 65 años, tal como se explica en las Notas 20 y 34 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, en relación con los planes de pensiones de Alemania.

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

20.2. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2018 y 2017, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Retribución salarial (fija y variable)	33.392	29.047
Planes de pensiones	1.877	1.879
Seguros de vida	41	37

El incremento entre ejercicios se produce tanto por el cambio en la composición de la alta dirección así como cambios en la metodología de cálculo de la retribución variable. Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2018, ascendieron a 2.007 miles de euros (2.585 miles de euros en 2017), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

20.3. Planes de opciones sobre acciones

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

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

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

Durante el ejercicio 2017 venció el plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (Plan de Opciones 2014) de un máximo de 6.293.291 acciones con un precio de adquisición de 33,8992 euros por acción. Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan de Opciones sobre Acciones 2014 fueron ejecutadas dentro del ejercicio 2017 con un precio medio de mercado ponderado para los beneficiarios del mismo de 33,9851 euros por acción. La retribución de dicho plan correspondiente a los consejeros ascendió a 78 miles de euros mientras que la retribución correspondiente a los directivos ascendió a 179 miles de euros en el ejercicio 2017. La cobertura del plan se realizaba a través de una entidad financiera (véase Nota 11).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 era de 33,830 y 32,620 euros por acción, respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de Alta Dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2018 a 13.264 miles de euros (12.365 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el en el ejercicio 2018 ha sido de 5.611 miles de euros (5.299 miles de euros en el ejercicio 2017). Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Consorcio Constructor Hospital de Quellón, S.A.
 Esplendor Solar, S.L.
 Hazaña Solar, S.L.
 Logro Solar, S.L.
 Palabra Solar, S.L.
 Talento Solar, S.L.
 Planta Solar Alcázar 2, S.L.
 Servicios Compresión de Gas CA-KU-A1, S.A.P.I. de C.V.
 Concesiones de Infraestructuras Chile Dos, S.A.
 Concesiones de Infraestructuras Chile Tres, S.A.
 Momentun Trains Finance PTY Limited
 Sedgman USA INC
 Turner Consulting and Management Services Private Limited
 Tompkins Turner Grunley Kinsley JV
 Turner Sanorubin Joint Venture
 Aecon-Flatiron-Dragados-EBC
 Turner/Plaza
 Tishman-Turner Joint Venture II
 Tishman Turner Joint Venture III
 TMA JV III
 Blachard Turner JV LLC
 CPB Seymour Whyte JV
 Leighton M&E - Southa Joint Venture (BR No. 56168583-000)
 Konsortium Steigerwald GbR
 C.Talara Cobra SCL UA&TC
 Seratype
 ACS Mosaic Transit Partners Holding Inc.
 ACS MTP Partner INC
 Mosaic Transit Partners General
 ACS MTP Maintenance INC
 Mosaic Transit Partners Maintenance GP
 Semi Israel
 Cobra Solutions, S.L.
 Cobra Cote D'Ivoire Sarl
 Bonete Fotovoltaica 1, S.L.U.
 Bonete Fotovoltaica 2, S.L.U.
 Bonete Fotovoltaica 3, S.L.U.
 gGravity Engineering, S.A.
 Operadora de Carreteras de Coahuila y San Luis
 ACS LINXS Holdings, LLC
 LAX Integrated Express Solutions Holdco, LLC
 LAX Integrated Express Solutions, LLC
 ACS LINXS O&M Holdings, LLC
 ACS Bombardier Fluor HOCHTIEF OMJV d/b/a LINXS Operators
 Nouvelle Autoroute 30 Financement, Inc.
 Avanzia Exploración y Producción, S.A. de C.V.
 Cmena No. 1 Pty Limited
 Cmena Pty Limited

Regional Trading Limited
Metro Trains Melbourne Pty Ltd
Leighton Yongnam Joint Venture
Turner Consulting (Thailand) Ltd.
Turner – Martin Harris
ZOB an der Hackerbrücke GmbH & Co. KG
Desarrollo de Concesiones Hospitalarias de Toledo S.L.
Instalac y Serv Uribe-Cobra Panama, ISUC Panama, S.A.
Electricidad Imes Api Eleia, S.L.
Copemobe, S.L.
Costeraneo, S.L.
Fanelate, S.L.
Libaquera, S.L.
Liquetine, S.L.
ACS BNA Holdco Inc.
ACS BNA GP Inc.
Bridging North America Holding Corporation
Bridging North America Holding ULC
Bridging North America General Partnership
Cuyabenopetro, S.A.
Grupo Cobra East Africa Limited
Homecarers (Liverpool) Limited
Abertis Holdco, S.A.
Abertis Participaciones, S.A.
Wood Buffalo Employment Ltd.
Lakeside Alliance
Trans Hudson Brokerage, Llc
Hochtief U.S. Holdings Lls
Hochtief Linxs Holding Llc
Fhb Beteiligungs GmbH
Fhb Plateau GmbH & Co. Kg
Ht Technology GmbH
Azius Luz S.L
Belenus Luz S.L
Celeritas Luz S.L
Ignis Luz S.L
Ilio Luz S.L
Saneta Luz S.L
Taxos Luz
Acs Bna O&M Gp Inc
Bna O&M General Partnership
Azius Luz S.L
Belenus Luz S.L
Celeritas Luz S.L
Ignis Luz S.L
Ilio Luz S.L
Saneta Luz S.L
Taxos Luz
Acs Bna O&M Gp Inc
Bna O&M General Partnership
Servicios Integrales De Mantenimiento, S.A.
Soluciones Logísticas Auxiliares, S.A.
Soluciones Eléctricas Auxiliares, S.A.

Istoguard Pty Ltd
 Ingweguard Pty Ltd
 Cobra Oil & Gas, S.L.U.
 Cobra Industrial Japan, Co Ltd.
 Dirdam Luz S.L
 Gestió De Centres Policials, S.L.
 Cih E Hispano Sueca De Ingenieria
 Ggravity, Inc.
 Alghamin Cobra Tedagua Sojitz Power & Water Llc
 Cobra Tedagua Contracting Llc
 Etra France Sas
 Clece Airport Services Ltd.
 Hidra De Telecomunicaciones Y Multimedia, S.A.
 Instalaciones Y Servicios Spínola I, S.L.U
 Instalaciones Y Servicios Spínola Ii, S.L.U
 Instalaciones Y Servicios Spínola Iii, S.L.U
 Renovables Spínola I, S.L.U
 Renovables Spínola Ii, S.L.U
 Renovables Spínola Iii, S.L.U
 Pulse Partners Finance Pty. Ltd.
 A.C.N. 630 634 507 Pty Ltd (Momentum Trains Pty Ltd)
 Cip Holdings General Partner Limited
 Cip Project General Partner Limited
 Cornerstone Infrastructure Partners Holdings Lp
 Cornerstone Infrastructure Partners Lp
 Momentum Trains Holding Pty Ltd
 Momentum Trains Holding Trust
 Momentum Trains Trust
 Fluor/Balfour/Flatiron/Dragado
 Hochtief Operators Holding Llc
 Axis Konsortium GmbH
 LINXS Operators
 LAX Integrated Express Solutions LLC
 Konsortium Herrenwald GbR
 Hochtief Technology Holding GmbH & Co. KG
 Hochtief Technology Partnership Verwaltungs GmbH

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

Vias y Construcciones UK Limited
 IS Cobra Instalações e Serviços, S.A.
 JH AD Holdings PTY LTD
 JH AD Investments PTY LTD
 JH AD Operations PTY LTD
 JH RAIL Holdings PTY LTD
 JH RAIL Investments PTY LTD
 JH RAIL Operations PTY LTD
 Joetel PTY. Limited
 LPWRAP PTY LTD
 Martox PTY. Limited
 Yoltax PTY. Limited
 Zelmex PTY. Limited
 Ganu Puri SDN. BHD

RUBY EQUATION SDN BHD
GSJV Ltd. (Barbados), Barbados
GSJV Ltd. (Guyana), Guyana
Leighton (PNG) Ltd., Papua-Neuguinea
Thiess Sedgman JV, New South Wales, Australien
Turner International Mexico LLC
Turner Construction Company - Singapore
Turner/Hoist
Turner-Penick JV
Tompkins/Gilford JV
McKissack & McKissack, Turner, Tompkins, Gilford JV
Turner/White JV
Turner International Consulting India Private Limited
Metro Trains Melbourne Pty Ltd
Leighton BMD JV
Manukau Motorway Extension
New Future Alliance (Sihip)
University Construction Management Team
Turner-Acura-Lindvahl, triventure
Construct Signs
Cme Águas, S.A.
FGD da CT de Sines
Mexicobra, S.A.
Cobra Bahía Instalações e Serviços
Saeta Yield, S.A.
Leighton Investments Mauritius Limited
Moving Melbourne Together Finance Pty Limited
Pacific Partnerships Services Pty Limited
Western Improvement Network Finance Pty Limited
Contrelec Engineering Pty Ltd
Internet Engineering Pty Ltd
Moonee Ponds Pty Ltd
Mosaic Apartments Unit Trust
Wedgewood Road Hallam No. 1 Pty Ltd
Leighton M&E - Southa Joint Venture (Br No. 55380704-000)
Leighton M&E - Southa Joint Venture (BR No. 56168583-000)
Misener Constru-Marina, S.A. de C.V
Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG
Dracena I Parque Solar, S.A.
Dracena II Parque Solar, S.A.
Dracena IV Parque Solar, S.A.
Cleon S.A.
Promosolar Juwi 17, S.L.
Sice de Costa Rica S.A.
Corporación Ygnus Air S.A.
Hospec S.A.L.
Promosolar Juwi 17, S.L.
Guaimbe I Parque Solar, S.A.
Guaimbe II Parque Solar, S.A.
Guaimbe III Parque Solar, S.A.
Guaimbe IV Parque Solar, S.A.
Guaimbe V Parque Solar, S.A.
Interligação Elétrica Sul S.A.

Thiess Nc
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 2
Leighton Gbs Sdn. Bhd.
Sedgman Consulting Unit Trust
Wellington Gateway General Partner No. 1 Limited*
Leighton Yongnam Joint Venture
John Holland - Leighton (South East Asia) Joint Venture
Leighton-China State-Van Oord Joint Venture
Leighton China State Joint Venture (Wynn Resort)
Leighton-John Holland Joint Venture (Lai Chi Kok)
China State - Leighton Joint Venture
Gammon - Leighton Joint Venture
Leighton-Able Joint Venture
Leighton China State John Holland Joint Venture (City Of Dreams)
Leighton-John Holland Joint Venture
Veolia Water - Leighton - John Holland Joint Venture
Leighton - Gammon Joint Venture
Leighton-Chubb E&M Joint Venture
Leighton Fulton Hogan Joint Venture (Sh16 Causeway Upgrade)
Murray & Roberts Marine Malaysia - Leighton Contractors Malaysia Joint Venture
Leighton-Total Joint Operation
Leighton John Holland Joint Venture (Registration No.: 53249905X)
Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 54933910-000)
Leighton - Heb Joint Venture
Cpb Southbase Jv
Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 56113156-000)
Leighton - China State Joint Venture (Bn 55653767-000)
Leighton - China State Joint Venture (Bn 55223875-000)
Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 55479511-000)
Thiess Kmc Jv
Northern Gateway Alliance
Bic Contracting Llc (Former Hlg Contracting L.L.C)
Leighton Services Uae Co Llc
Majwe Mining Joint Venture (Proprietary) Limited
Mosaic Apartments Holdings Pty Ltd
Mosaic Apartments Pty. Ltd.
Leighton-Infra 13 Joint Venture
Leighton-Ose Joint Venture
Gsjv Guyana Inc
Gsjv Limited (Barbados)
Hochtief Development Austria Verwaltungs Gmbh
Justitia Pps Breda B.V.
ABG Europaquartett Gmbh & Co. KG
Pansuevia Gmbh & Co. KG
P.E. Marcona S.R.L.
Parque Eólico Tres Hermanas S.A.C
Applied Control Technology Llc.
Delta P I Llc
Integrated Technical Products Llc.
Placidus Investments Sp. z.o.o.
Fleetco Rentals Omega Pty. Ltd.
Erskineville Residential Project
Leighton M&E - Southa Joint Venture (Br No. 55380704-000)

Leighton Services Uae Co Llc
City West Property Holding Trust (Section 63 Trust)
City West Property Investment (No.1) Trust
City West Property Investment (No.2) Trust
City West Property Investment (No.3) Trust
City West Property Investment (No.4) Trust
City West Property Investment (No.5) Trust
City West Property Investment (No.6) Trust
Erskineville Residential Project Pty Ltd
Silverado Constructors
Turner Management International Ltd. - TiME
PSW Leinetal GmbH
PSW Lippe GmbH
PSW Hainleite GmbH
Constructora HOCHTIEF – TECSA S.A.
Skyliving GmbH & Co. KG
ZOB an der Hackerbrücke GmbH & Co. KG
Arbeitsgemeinschaft GÜ Köbis Dreieck KPMG
Süddeutsche Geothermie-Projekte Verwaltungsgesellschaft mbH
Biliki Sp. z o.o.
FBEM GmbH
Projekt DoU Baufeld Nord GmbH & Co. KG

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la Información Financiera Seleccionada Individual**Normativa contable aplicada**

La Información Financiera Seleccionada Individual (en adelante, la Información Financiera Seleccionada) se ha elaborado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y su posteriores modificaciones, adaptado a los modelos resumidos previstos en el Real Decreto 1362/2007 y de acuerdo con la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018.

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

El detalle de la cifra de negocios individual es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	381.237	448.319
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	632	993
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	20.245	29.903
Prestación de servicios	12.868	12.345
Total	414.982	491.560

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

Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al ejercicio 2018, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Fecha de la declaración: 27 de febrero de 2019.

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

Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al ejercicio 2018, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida

Fecha de la declaración: 27 de febrero de 2019.

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