

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

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017 e Informe de  
Gestión Consolidado, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

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

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

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

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

## Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo y de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar

### Descripción

El Grupo reconoce sus ingresos aplicando el método del grado de avance en sus contratos a largo plazo, tanto en la División de Construcción como en la División de Servicios Industriales.

Este método de reconocimiento de ingresos ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría ya que afecta a la valoración de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (OEP), que al 31 de diciembre de 2017 asciende a 4.407 millones de euros, y a un importe muy relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada y requiere la realización de estimaciones muy significativas por parte de la Dirección del Grupo relativas, principalmente, al resultado previsto al final del contrato, al importe de gastos pendiente de incurrir, a la medición de la producción ejecutada en el periodo y a las probabilidades de recuperación de modificaciones y reclamaciones sobre el contrato inicial que, si bien no han sido definitivamente aprobados por el cliente final, el Grupo considera que existe un derecho de cobro cuya recuperación se considera probable, teniendo en cuenta el estado de las negociaciones y los requerimientos a este respecto del marco normativo aplicable.

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

### Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

En relación con la obra ejecutada pendiente de certificar, hemos analizado que el reconocimiento de los ingresos en trabajos en curso que no han sido definitivamente aprobados por el cliente final sea adecuado para su reconocimiento contable

## Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo y de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar

### Descripción

Adicionalmente, entre dichos juicios y estimaciones, según se indica en la Nota 12, destacan específicamente los asociados al proyecto denominado Gorgon LNG Jetty y Marine Structure ("Gorgon"), proyecto de un consorcio en el que forma parte una filial del Grupo (CIMIC) y en el que durante su ejecución, se realizaron importantes modificaciones en el contrato, las cuales están siendo negociadas desde 2015 y cuya OEPC registrada asciende a 749 millones de euros, correspondiente a los costes incurridos, los cuáles se encuentran bajo un procedimiento de arbitraje privado. Dado que este procedimiento no ha finalizado y que el contrato no contempla un plazo para su resolución, no es posible estimar una fecha de finalización. Adicionalmente a este procedimiento, CIMIC inició un procedimiento judicial contra el cliente en Estados Unidos de América reclamando los importes derivados del proyecto.

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

### Procedimientos aplicados en la auditoría

considerando el marco aplicable. Para ello, así como para obtener evidencia sobre la recuperación de los derechos de cobro derivados de modificados y reclamaciones, hemos evaluado la evidencia proporcionada por la Dirección, incluyendo, entre otras, opiniones legales y correspondencia con clientes. Sobre una selección de contratos basada en factores cualitativos y cuantitativos hemos analizado la razonabilidad de las posiciones más significativas.

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

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

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

## Valoración de la inversión en la asociada HLG Contracting LLC y recuperación de los préstamos concedidos

### Descripción

Al cierre del ejercicio 2017, el Grupo tiene registrado dentro del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" la participación que posee en la sociedad asociada HLG Contracting LLC (HLG) por importe de 160 millones de euros. Asimismo, el epígrafe "Activos financieros no corrientes" incluye préstamos concedidos a esta asociada por importe de 682 millones de euros.

La evaluación del valor recuperable de la inversión y el préstamo es un proceso complejo que incluye un elevado nivel de estimaciones, juicios e hipótesis, principalmente relacionadas con tasas de descuento, cartera de contratos actual y futura y recuperación de los contratos en curso de la asociada, así como otras estimaciones económicas como tasa de crecimiento y tipo de cambio futuros. Por todo ello ha sido considerado como un factor clave de auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría realizados en conjunto con nuestros expertos en valoraciones han incluido, entre otros:

- la evaluación de la metodología e hipótesis utilizadas por el Grupo, y, en particular, la tasa de descuento, flujos de caja e inversiones presupuestadas, evaluación de la recuperación de sus contratos en curso, tasa de crecimiento terminal y tipos de cambio.
- el contraste con información externa de la tasa de descuento y el tipo de cambio considerados;
- la verificación aritmética del modelo de flujos de caja considerado;
- la comparación del plan de negocios de HLG con los flujos de caja considerados en el modelo;
- el análisis de la sensibilidad de algunas de las hipótesis, incluyendo la evolución de los ingresos y que el cobro de sus contratos actuales se demore en el tiempo.

Las Notas 09 y 10.02 de la memoria consolidada adjunta contienen los desgloses relativos al análisis de la valoración de la inversión en HLG y la recuperación de los préstamos concedidos a la misma.

## Test de deterioro de fondos de comercio

### Descripción

El estado de situación financiera consolidado adjunto presenta un fondo de comercio por importe total de 3.079 millones de euros en relación con determinadas participaciones, fundamentalmente las asociadas a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) Hochtief (1.389 millones de euros) y Dragados (743 millones de euros).

El Grupo realiza anualmente un análisis de la recuperación de estos fondos de comercio. La evaluación por parte de la Dirección del posible deterioro es una cuestión clave para nuestra auditoría, ya que se trata de un proceso complejo que requiere la realización de un elevado nivel de estimaciones, juicios e hipótesis, principalmente relacionadas con las tasas de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad. Por todo ello, este tema ha sido considerado como un factor clave de auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la obtención de los análisis de recuperación realizados por la Dirección del Grupo junto con la documentación soporte en la que se ha basado su preparación. Para su revisión, hemos involucrado a expertos internos en valoración para ayudarnos en el proceso de evaluación de la metodología y asunciones consideradas por el Grupo, y, en particular, aquellas relacionadas con las tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad. También hemos analizado la razonabilidad de las hipótesis operativas proyectadas, así como la consistencia de las hipótesis incluidas en los test de deterioro del ejercicio anterior frente a los datos reales de la actividad de la UGE. Asimismo, hemos comprobado que a 31 de diciembre de 2017 el valor de cotización de Hochtief es superior a su valor en libros. Finalmente, hemos dirigido nuestro trabajo a la revisión de los desgloses realizados por el Grupo en relación con los análisis de sensibilidad de las asunciones clave.

La nota 04.01 de la memoria consolidada adjunta, contiene los desgloses relativos a los análisis de recuperación de estos activos, y en particular, el detalle de las principales hipótesis utilizadas, la consistencia de las hipótesis de ejercicios pasados con los datos reales, así como un análisis de sensibilidad sobre cambios en las asunciones clave de los test realizados.

## Valoración de activos por impuesto diferido

### Descripción

Como se indica en la nota 26.05 de la memoria consolidada adjunta, el activo por impuesto diferido del estado de situación financiera consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2017 incluye 694 millones de euros correspondientes a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones) recuperables en el contexto del grupo fiscal español encabezado por la Sociedad dominante.

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

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

### Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

## Litigios y contingencias

### Descripción

Según se indica en la nota 36, como consecuencia de su actividad, el Grupo se encuentra inmerso en distintos procedimientos judiciales, siendo alguno de ellos por importe relevante. En relación a dichos procedimientos, la Dirección del Grupo debe evaluar si se trata de contingencias o por el contrario debería registrarse una provisión asociada a los mismos.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, un análisis de los juicios de la Dirección alcanzados con base en la opinión de su asesoría jurídica y sus asesores legales externos. Para ello, hemos obtenido confirmaciones de sus asesores legales externos para analizar la situación actual de los procedimientos existentes, y hemos discutido con la Dirección del Grupo su evaluación del riesgo como remoto, posible o probable, prestando en nuestro análisis especial énfasis en los aspectos relativos a los procesos judiciales abiertos de mayor significatividad.

## Valoración de activos por impuesto diferido

### Descripción

Esta cuestión es clave para nuestra auditoría, dado que dicha clasificación requiere la realización de juicios relevantes por parte de la Dirección del Grupo, particularmente sobre la probabilidad de que se produzca una salida futura de recursos o la posibilidad de estimar fiablemente el importe de la obligación. Estos juicios y estimaciones son realizados por la Dirección del Grupo fundamentándose en las opiniones del departamento interno de asesoría jurídica así como de sus asesores legales externos, y sometidos a controles para asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Asimismo, hemos analizado y concluido sobre la idoneidad de la contabilización realizada por el Grupo, así como verificado la consistencia de los desgloses realizados en relación a estos con las evidencias obtenidas en el desarrollo de nuestro trabajo, que se incluyen en la nota 36 de la memoria consolidada adjunta.

## Otra información: Informe de gestión consolidado

La *Otra información* comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en su caso contrario a informar sobre ello.
- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas consolidadas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad dominante de fecha 22 de marzo de 2018.

---

### **Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 5 de mayo de 2016 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir, para el ejercicio 2017.

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pedro Luis Hernando

Inscrito en el R.O.A.C. nº 21339

22 de marzo de 2018



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

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

---

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

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

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

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

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

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

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



# INFORME ANUAL INTEGRADO DEL GRUPO ACS 2017





# PRINCIPALES CIFRAS DEL GRUPO ACS

## MAGNITUDES FINANCIERAS Y OPERATIVAS

MILLONES DE EUROS	2012 <sup>(1)</sup>	2013 <sup>(2)</sup>	2014	2015 <sup>(4)</sup>	2016 <sup>(4)</sup>	2017
Cifra de negocios	38.396,2	35.178,0	34.880,9	33.291,3	31.975,2	<b>34.898,2</b>
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) <sup>(3)</sup>	3.088,4	2.832,5	2.552,7	2.140,7	2.023,4	<b>2.278,9</b>
Beneficio neto de explotación (EBIT)	1.579,4	1.639,7	1.684,2	1.420,8	1.445,0	<b>1.626,0</b>
Beneficio neto atribuible	(1.927,9)	701,5	717,1	725,3	751,0	<b>802,0</b>
Flujos generados por las operaciones	1.299,4	1.085,8	824,1	1.794,8	1.376,4	<b>1.863,5</b>
Dividendos abonados	639,2	398,0	318,0	344,5	326,2	<b>297,2</b>
Inversiones/ (desinversiones) netas	(2.285,2)	494,3	(313,0)	259,0	(522,9)	<b>308,1</b>
Total Activo	41.563,4	39.965,4	39.320,7	35.279,8	33.400,0	<b>31.880,7</b>
Patrimonio neto	5.711,5	5.488,9	4.897,9	5.197,3	4.976,6	<b>5.164,0</b>
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	2.656,5	3.267,9	3.033,5	3.421,0	3.574,3	<b>3.742,9</b>
Intereses minoritarios	3.055,0	2.221,0	1.864,4	1.776,3	1.393,2	<b>1.421,1</b>
Endeudamiento neto total <sup>(5)</sup>	4.518,7	3.811,1	3.722,3	2.624,1	1.214,4	<b>153,0</b>
Deuda/ (caja) neta con recurso	3.136,3	2.553,9	2.739,6	2.083,2	1.012,3	<b>(41,9)</b>
Financiación sin recurso	1.382,4	1.257,1	982,7	540,9	202,0	<b>195,0</b>
Cartera <sup>(6)</sup>	74.587,9	59.363,0	63.871,0	58.942,2	66.526,3	<b>67.082,0</b>
Número total de empleados	162.471	157.689	210.345	170.241	176.755	<b>182.269</b>

## DATOS POR ACCIÓN

EUROS	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Beneficio	(6,62)	2,26	2,31	2,35	2,44	<b>2,57</b>
Dividendo bruto*	1,112	1,153	1,153	1,152	1,196	<b>1,400</b>
Flujos generados por las operaciones	4,46	3,50	2,65	5,16	4,47	<b>5,97</b>
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	9,12	10,53	9,76	11,09	11,63	<b>11,99</b>

\* Importe final del dividendo de 2017 pendiente de aprobación.

## MERCADO DE CAPITALES

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Acciones admitidas a cotización	314.664.594	314.664.594	314.664.594	314.664.594	314.664.594	<b>314.664.594</b>
Capitalización bursátil (millones de euros)	5.991,1	7.872,8	9.115,7	8.500,5	9.446,2	<b>10.264,4</b>
Precio de cierre del ejercicio	19,04 €	25,02 €	28,97 €	27,02 €	30,020 €	<b>32,620 €</b>
Revalorización anual	(16,86%)	31,41%	15,79%	(6,75%)	11,12%	<b>8,66%</b>

## RATIOS SIGNIFICATIVOS

	2012 <sup>(1)</sup>	2013 <sup>(2)</sup>	2014	2015 <sup>(4)</sup>	2016 <sup>(4)</sup>	2017
Margen de explotación (EBIT)	4,1%	4,7%	4,8%	4,3%	4,5%	<b>4,7%</b>
Margen neto	(5,0%)	2,0%	2,1%	2,2%	2,3%	<b>2,3%</b>
ROE	n.a.	22,7%	22,0%	20,8%	21,4%	<b>21,9%</b>
Apalancamiento <sup>(7)</sup>	86,7%	69,4%	76,0%	50,5%	24,4%	<b>3,0%</b>
Rentabilidad por dividendo	5,8%	4,6%	4,0%	4,3%	4,0%	<b>3,7%</b>

(1) Los datos del año 2012 están presentados conforme a la norma IAS 19 revisada que se aplica retroactivamente.

(2) Los datos del año 2013 están reexpresados incluyendo el efecto de la aplicación de las IAS 10,11 y 12 y la reexpresión por actividad interrumpida de John Holland y Services con el mismo criterio que en 2014.

(3) En los datos de EBITDA y EBIT de 2014 a 2017 se recoge el Resultado neto de las sociedades de obra de gestión conjunta (antes clasificadas en puesta en equivalencia).

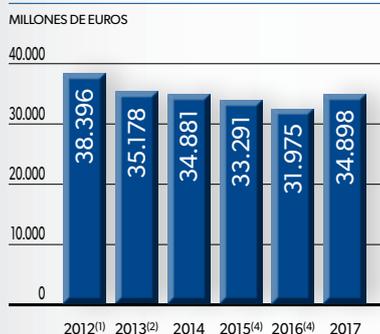
(4) De acuerdo con la NIIF 5 en 2016 se ha reclasificado Urbaser como actividad interrumpida como consecuencia de su venta, procediéndose asimismo a re-expresar la cuenta de resultados y número de empleados del 2015. Los datos de balance se han reexpresado por el PPA de HOCHTIEF.

(5) El Endeudamiento Neto en 2014 incluye los fondos pendientes de cobro obtenidos por la venta de John Holland y Leighton Services en diciembre de 2014, recogidos en el Balance de Situación a 31/12/2014 en el epígrafe de Cuentas a Cobrar.

(6) En los datos de Cartera se incluye la cartera proporcional a la participación en proyectos conjuntos ("joint ventures") que el Grupo no consolida globalmente.

(7) Apalancamiento: Deuda Neta Total / Patrimonio neto.

### CIFRA DE NEGOCIO



### CIFRA DE NEGOCIO POR ACTIVIDADES 2017



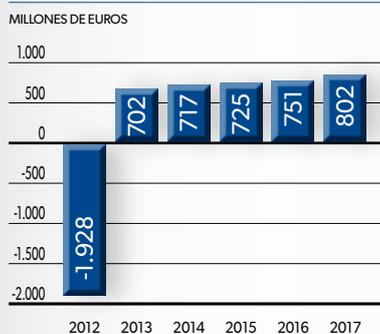
### BENEFICIO NETO DE EXPLOTACIÓN



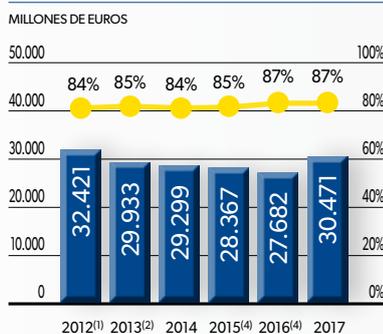
### BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA) POR ACTIVIDADES 2017



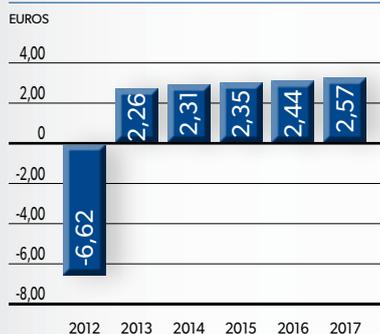
### BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE



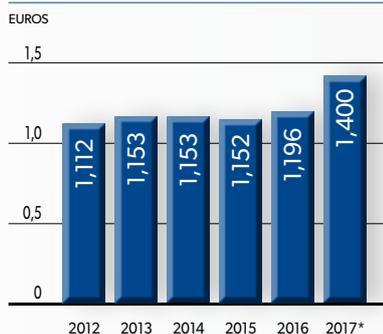
### INTERNACIONALIZACIÓN



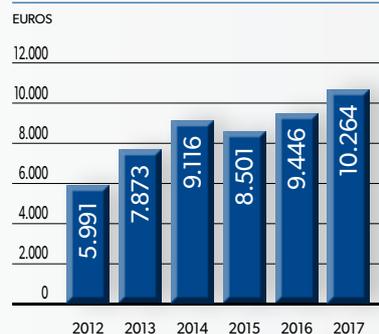
### BENEFICIO POR ACCIÓN



### DIVIDENDO POR ACCIÓN\*



### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL



\*Importe final del dividendo 2017 pendiente de aprobación.

(1) Los datos del año 2012 están presentados conforme a la norma IAS 19 revisada que se aplica retroactivamente.  
 (2) Los datos del año 2013 están reexpresados incluyendo el efecto de la aplicación de las IAS 10,11 y 12 y la reexpresión por actividad interrumpida de John Holland y Services con el mismo criterio que en 2014.  
 (3) En los datos de EBITDA y EBIT de 2014, 2015 y 2016 se recoge el resultado neto de las sociedades de obra de gestión conjunta (antes clasificadas en puesta en equivalencia).  
 (4) De acuerdo con la NIIF 5 en 2016 se ha reclasificado Urbaser como actividad interrumpida como consecuencia de su venta, procediéndose asimismo a re-expresar la cuenta de resultados del 2015.



### CONSTRUCCIÓN<sup>(1)</sup>

MILLONES DE EUROS	2017
Ventas	27.221
<i>Internacional</i>	95,3%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	1.620
<i>Margen</i>	6,0%
Beneficio Neto	387
<i>Margen</i>	1,4%
Cartera <sup>(2)</sup>	55.529
Plantilla	66.897

### SERVICIOS INDUSTRIALES

MILLONES DE EUROS	2017
Ventas	6.260
<i>Internacional</i>	71,0%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	633
<i>Margen</i>	10,1%
Beneficio Neto	319
<i>Margen</i>	5,1%
Cartera	9.286
Plantilla	41.002

### SERVICIOS

MILLONES DE EUROS	2017
Ventas	1.446
<i>Internacional</i>	5,9%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	73
<i>Margen</i>	5,1%
Beneficio Neto	37
<i>Margen</i>	2,6%
Cartera	2.267
Plantilla	74.317

(1) Construcción incluye la actividad de Dragados, Hochtief e Iridium

(2) En el EBITDA se recoge el resultado neto de las sociedades de obras de gestión conjunta. La Cartera de Construcción incluye la cartera proporcional a la participación en proyectos conjuntos ("joint ventures") que el Grupo no consolida globalmente.

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO





ENLACES 



---

**CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS**

---



---

**INFORME DE GOBIERNO  
CORPORATIVO**

---



---

**INFORME DE REMUNERACIÓN  
DEL CONSEJO**

---

# ACERCA DE ESTE INFORME

---

El Informe Anual Integrado se compone del presente Informe de Gestión Consolidado, del que forma parte el Informe Anual de Gobierno Corporativo que se adjunta por referencia y que se encuentra disponible en la página web del Grupo ACS y de la CNMV, y las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

Este Informe de Gestión Consolidado ha sido elaborado bajo el principio de integración e incorpora la información financiera y extra-financiera más relevante para mostrar la generación de valor del Grupo. El objetivo es ofrecer una perspectiva que permita conocer de forma concisa la capacidad de la compañía para crear valor en el corto, medio y largo plazo así como su posicionamiento ante los riesgos y oportunidades que ofrece el entorno.

Para mantener el máximo rigor y la transparencia, este documento ha sido elaborado siguiendo los requerimientos de los estándares internacionales de referencia en materia de reporting:

- Las directrices contenidas en el marco del Consejo Internacional de Informes Integrados (IIRC<sup>1</sup> por sus siglas en inglés).
- Los nuevos GRI Standards de Global Reporting Initiative (GRI). Los indicadores asociados han sido verificados por un tercero independiente según la norma ISAE 3000.

También se han tenido en cuenta los requerimientos de la guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), así como el Real Decreto-Ley 18/2017 sobre la divulgación de información no financiera e información de diversidad.

Los contenidos del informe han sido seleccionados con base en un análisis previo en el que se han identificado los asuntos más relevantes para la compañía y para sus principales grupos de interés<sup>2</sup>.

[102-45]

El informe contempla todas las actividades del Grupo ACS en todos los países en los que está presente. En este sentido, la información publicada incluye las operaciones desarrolladas en Construcción, Servicios Industriales y Servicios por las sociedades que están bajo el control del Grupo ACS, las cuales se encuentran detalladas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

Siguiendo el principio de conectividad de la información, el contenido de este informe se completa con información de otros documentos publicados anualmente por el Grupo ACS (Informe de Gobierno Corporativo, Informe Anual Sobre Remuneraciones de los Consejeros y Cuentas Anuales), así como toda la información y políticas publicadas en la página Web de la compañía.

---

<sup>1</sup> Para más información visite la página web del Consejo Internacional de Informes Integrados <http://integratedreporting.org/>

<sup>2</sup> Para más información sobre la identificación de asuntos relevantes, consultar Anexo 9.2. Identificación de asuntos relevantes.

# ÍNDICE

---

12



**CARTA DEL  
PRESIDENTE**

14



**1. ÓRGANOS  
DE DIRECCIÓN**

22



**2. EL GRUPO ACS**

44



**3. UNA COMPAÑÍA  
DE FUTURO**

72



**4. ACTIVIDADES  
DEL GRUPO ACS**

---

**116**

---



---

**5. LA GESTIÓN  
FINANCIERA EN 2017**

---

---

**136**

---



---

**6. EL GRUPO ACS Y LA  
RESPONSABILIDAD SOCIAL  
CORPORATIVA**

---

---

**206**

---



---

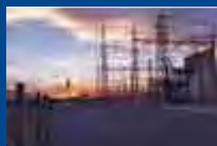
**7. LA GESTIÓN DE RIESGOS  
EN EL GRUPO ACS**

---

---

**212**

---



---

**8. GOBIERNO  
CORPORATIVO**

---

---

**224**

---



---

**9. ANEXOS**

---

# CARTA DEL PRESIDENTE

## PREPARADOS PARA SEGUIR CRECIENDO

### Estimado accionista

El Grupo ACS ha ganado 802 millones de euros en 2017, un 17% más en términos comparables, superando así los objetivos de crecimiento y rentabilidad que nos propusimos hace un año. Este resultado ha sido posible gracias a la buena evolución de todas las actividades del Grupo, principalmente el área de Construcción, y a la mejora de los resultados financieros fruto de la importante reducción del endeudamiento en los últimos años.

Las ventas del Grupo han superado los 34.898 millones de euros, un 10,7% más que el año anterior, ajustado por el tipo de cambio. La región donde el Grupo ACS tiene mayor actividad sigue siendo América del Norte, con un 45% de las ventas totales, seguida de Asia Pacífico que supone un 29% y Europa con un 20%; la producción en América del Sur alcanza un 5% mientras que África representa poco más del 1%. Por países, los más importantes son Estados Unidos, Australia, España, Hong Kong, Canadá, México y Alemania; todos ellos con una facturación anual superior a los 900 millones de euros y representando en su conjunto alrededor 85% del total de las ventas del Grupo.

Asimismo, los resultados operativos del Grupo muestran una mejora adicional de los márgenes, situando el beneficio bruto de explotación (EBITDA) en 2.279 millones de euros, un 12,6% más, y el beneficio neto de explotación (EBIT) en 1.626 millones de euros, un 12,5%.

Por áreas de actividad:

- Construcción ganó 387 millones de euros, un 24,4% más que el año anterior apoyado por el repunte de la actividad

de CIMIC y el sólido crecimiento en América del Norte. Las ventas en esta área ascendieron 27.221 millones de euros que nos sitúan como el primer grupo constructor internacional y líder de los mercados norteamericano y australiano.

- El área de Servicios Industriales obtuvo un beneficio de 319 millones de euros, creciendo 4,6%, con unas ventas de 6.260 millones de euros, manteniendo sus ratios de rentabilidad y eficiencia que siempre le han caracterizado, y consolidando su presencia en nuevos mercados.

- Por su parte, el beneficio de Servicios aumentó un 38,4%, sin incluir la aportación de Urbaser en 2016, hasta los 37 millones de euros. La facturación ascendió a 1.446 millones de euros.

Estos buenos resultados, unido al control efectivo del capital circulante y la gestión eficiente de las necesidades de inversión han contribuido a la mejora sustancial de los flujos netos generados por las operaciones en 2017, que han aumentado un 43% hasta los 1.492 millones de euros.

Consecuentemente, esta fuerte generación operativa de caja nos ha permitido reducir el endeudamiento neto en más de 1.000 millones de euros hasta una cifra que se sitúa en mínimos históricos; en concreto hemos cerrado el año con una posición de caja neta de 42 millones de euros, excluyendo la deuda de proyecto. Incluyendo esta financiación, sin recurso para ACS, la deuda neta alcanza 153 millones de euros, lo que implica un ratio de endeudamiento de 0,06 veces sobre EBITDA. Esto ha sido un paso más

en el objetivo que nos marcamos hace ya 6 años de reducir el apalancamiento financiero del Grupo y, por tanto, el perfil de riesgo de nuestro balance, reforzado el pasado mes de mayo con la obtención del rating crediticio de BBB en la categoría de "investment grade".

No quiero olvidarme que detrás de estos excelentes resultados están las casi 200.000 personas que día a día se esfuerzan para perseguir los objetivos del Grupo. Nuestro capital humano trabaja en más de 60 países, con una diversidad de género superior al 40%, y cuenta con 8.000 trabajadores procedentes de colectivos desfavorecidos como personas con discapacidad, víctimas de violencia de género o personas en riesgo de exclusión. En ACS creemos en la diversidad y en la igualdad de oportunidades, y apostamos por las personas con talento y capacidad de trabajo, independientemente de su género, condición, raza o circunstancias.

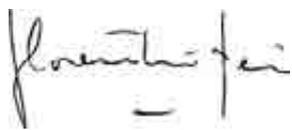
Es por ello que en 2017 hemos aprobado la Política de Diversidad del Grupo ACS, en la que nos comprometemos a promover todas las medidas necesarias para evitar cualquier tipo de discriminación en los procesos de selección, no solo de los miembros de los órganos de administración, sino de cualquier puesto de trabajo, y así apoyar la diversidad cultural que nos caracteriza como grupo global.

También en materia de sostenibilidad quiero destacar el progreso que hemos experimentado en los principales índices de seguridad, reduciendo significativamente la siniestralidad laboral e incrementando la formación en esta materia.

Por último quiero destacar la evolución de nuestra acción en 2017, que se ha revalorizado un 8,7% mostrando un diferencial de 126 puntos básicos sobre el IBEX35. Adicionalmente, hemos incrementado la remuneración al accionista en un 4% abonando un dividendo por acción de 1,196 euros, de forma que la retribución total para el accionista alcanzó el 12,64%. Estas cifras confirman un año más nuestro compromiso con la creación de valor.

Un compromiso que se renueva cada año y que se apoya en las buenas perspectivas de crecimiento del Grupo gracias, por un lado, a la sólida cartera de proyectos que asciende a 67.082 millones de euros principalmente en mercados desarrollados como son América del Norte y Australia, y por otro, a las oportunidades de inversión en nuevos proyectos y negocios que nos permitan asegurar un crecimiento sostenible a largo plazo sin comprometer el valor creado hasta ahora.

Nuestra participación en la oferta de adquisición sobre la empresa de concesiones Abertis es un ejemplo de ello. Estoy convencido que el éxito de la operación repercutirá positivamente en el posicionamiento estratégico del Grupo en el sector de infraestructuras, principalmente en los mercados desarrollados, y un incremento significativo del beneficio por acción de ACS. Así confío en poder contárselo el año que viene.



**Florentino Pérez**  
Presidente del Grupo ACS



# 1. ÓRGANOS DE DIRECCIÓN

---

1.1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1.2. COMITÉ DE DIRECCIÓN

1.3. EQUIPO DIRECTIVO





# 1.1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



- |   |               |   |                           |
|---|---------------|---|---------------------------|
|  | EJECUTIVO     |  | COMISIÓN EJECUTIVA        |
|  | DOMINICAL     |  | COMISIÓN DE AUDITORÍA     |
|  | INDEPENDIENTE |  | COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS |
|  | OTRO EXTERNO  |  | COMISIÓN DE RETRIBUCIONES |
|   |               |  | SECRETARIO NO MIEMBRO     |



**D. Florentino Pérez Rodríguez**

Presidente Ejecutivo  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Presidente del Grupo ACS desde 1993.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989.

**D. Marcelino Fernández Verdes**

Consejero Delegado  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2017.  
Presidente de HOCHTIEF AG.  
Presidente Ejecutivo de CIMIC.

**D. Antonio García Ferrer**

Vicepresidente Ejecutivo  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003.

**D. José María Loizaga Viguri**

Vicepresidente  
Titular Mercantil.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989.  
Consejero de Cartera Industrial REA.  
Vicepresidente de Zardoya Otis.  
Consejero de Moira Capital Partners, SGEIC, S.A.  
Consejero de Moira Capital Desarrollo ALFA, SICCC, S.A.  
Consejero de Moira Capital Desarrollo BETA, SICCC, S.A.

**D. Agustín Batuecas Torrego**

Consejero  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1999.

**D. Antonio Botella García**

Consejero  
Licenciado en Derecho. Abogado.  
Abogado del Estado (jubilado).  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2015.

**D. Manuel Delgado Solís**

Consejero  
Licenciado en Farmacia y Licenciado en Derecho.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003.

**D. Javier Echenique Landiribar**

Consejero  
Licenciado en Ciencias Económicas.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003.  
Vicepresidente de Banco Sabadell.  
Consejero de Telefónica, S.A.  
Consejero del Grupo Empresarial Ence.

**Dña. Carmen Fernández Rozado**

Consejera  
Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales y en Ciencias Políticas y Sociología.  
Doctora en Hacienda Pública.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2017.  
Consejera de EDP.

**D. Emilio García Gallego**

Consejero  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y Licenciado en Derecho.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2014.

**D. Joan-David Grima i Terré**

Consejero  
Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003.

**D. Mariano Hernández Herreros**

Consejero  
Licenciado en Medicina y Cirugía.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2016.

**D. Pedro López Jiménez**

Consejero  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989. Actualmente Vicepresidente de la Comisión Ejecutiva y Vocal de la Comisión de Nombramientos.  
Presidente del Consejo de Supervisión, del Comité de Recursos Humanos y de la Comisión de Nombramientos de HOCHTIEF.  
Miembro del Consejo de Administración, del Comité de Retribuciones y Nombramientos, y del Comité de Ética, Cumplimiento y Sostenibilidad de CIMIC.  
Consejero de GHESA.

**Dña. Catalina Miñarro Brugarolas**

Consejera  
Licenciada en Derecho y Abogada del Estado.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2015.  
Consejera, Vocal de la Comisión Delegada y Presidente del Comité de Nombramientos de MAPFRE, S.A.  
Consejera y Vocal de la Comisión Directiva de MAPFRE ESPAÑA, S.A.  
Consejera de MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.

**Dña. María Soledad Pérez Rodríguez**

Consejera  
Licenciada en Ciencias Químicas y en Farmacia.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2014.

**D. Miquel Roca i Junyent**

Consejero  
Abogado.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2003.  
Consejero de Endesa.  
Consejero de Aguas de Barcelona.  
Secretario no consejero del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras.  
Secretario no consejero del Consejo de Administración de Banco de Sabadell.  
Secretario no consejero de TYPESA.  
Secretario no consejero de WERFENLIFE.

**D. José Eladio Seco Domínguez**

Consejero  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 2016.

**D. José Luis del Valle Pérez**

Consejero- Secretario General  
Licenciado en Derecho y Abogado del Estado.  
Miembro del Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989.  
Miembro del Consejo de Vigilancia de HOCHTIEF.  
Miembro del Consejo de Administración de CIMIC.

## 1.2. COMITÉ DE DIRECCIÓN

---



### D. FLORENTINO PÉREZ RODRÍGUEZ

---

Presidente Ejecutivo

Nacido en 1947.

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Comenzó su carrera en la empresa privada. Desde 1976 a 1983 ocupó distintos cargos en la Administración Pública, donde fue Delegado de Saneamiento y Medio Ambiente del Ayuntamiento de Madrid, Subdirector General de Promoción del CDTI del Ministerio de Industria y Energía, Director General de Infraestructuras del Transporte del Ministerio de Transportes, y Presidente del IRYDA del Ministerio de Agricultura. En 1983 regresa a la iniciativa privada y desde 1984 es el máximo ejecutivo de Construcciones Padrós, S.A., como Vicepresidente y Consejero Delegado, siendo, además, uno de sus principales accionistas. Desde 1987 es Presidente y Consejero Delegado de Construcciones Padrós, S.A. Desde 1993 es Presidente y Consejero Delegado de OCP Construcciones S.A., resultado de la fusión de Construcciones Padrós S.A. y OCISA. Desde 1997 es Presidente Ejecutivo del ya denominado Grupo ACS, consecuencia de la fusión de OCP Construcciones S.A., Ginés Navarro, S.A. y Auxini, S.A.



### D. MARCELINO FERNÁNDEZ VERDES

---

Consejero Delegado

Nacido en 1955.

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Se incorporó al Grupo en 1987, siendo nombrado Director General de OCP Construcciones en 1994. En 1998 asume el cargo de Consejero Delegado de ACS Proyectos, Obras y Construcciones S.A., y en 2000 es nombrado Presidente de la misma. En el año 2004 fue nombrado Presidente y Consejero Delegado de Dragados, así como responsable del área de Construcción. En el año 2006, fue nombrado Presidente y Consejero Delegado de ACS Servicios y Concesiones, así como responsable de las áreas de Concesiones y Medio Ambiente del Grupo, responsabilidad que mantuvo hasta marzo de 2012. En abril de 2012 fue nombrado miembro del Comité Ejecutivo de Hochtief AG y Presidente del mismo en noviembre de ese mismo año, cargo que continúa ostentando en la actualidad, y asumió la responsabilidad de la división HOCHTIEF Asia Pacífico. De marzo de 2014 a octubre de 2016, fue Consejero Delegado (CEO) de la empresa CIMIC del grupo australiano HOCHTIEF, y es presidente ejecutivo de CIMIC desde junio de 2014. En mayo de 2017, fue nombrado Consejero Delegado del Grupo ACS.



## D. ANTONIO GARCÍA FERRER

Vicepresidente

Nacido en 1945.  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

Inició su carrera profesional en Dragados y Construcciones, S.A. en 1970. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad en la empresa constructora, en 1989 fue nombrado Director Regional de Madrid, en 1998 Director de Edificación y en 2001 Director General de las Divisiones de Industrial y Servicios. En 2002 accede a la Presidencia de Grupo Dragados, S.A. y desde diciembre de 2003 es Vicepresidente del Grupo ACS.



## D. EUGENIO LLORENTE GÓMEZ

Presidente y Consejero Delegado del Área de Servicios Industriales

Nacido en 1947.  
Ingeniero Técnico Industrial,  
MBA por la Madrid Business School

Inició su carrera profesional en Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. en 1973. Tras ocupar distintos puestos de responsabilidad, en 1989 fue nombrado Director de Zona Centro, en 1998 fue promovido a Director General y en 2004 a Consejero Delegado. En la actualidad es Presidente y Consejero Delegado de ACS Servicios, Comunicaciones y Energía y responsable del Área de Servicios Industriales del Grupo.



## D. JOSÉ LUIS DEL VALLE PÉREZ

Secretario General

Nacido en 1950.  
Licenciado en Derecho y Abogado del Estado

Desde 1975 hasta 1983 ocupó varios destinos dentro de la Administración Pública y fue diputado de las Cortes Generales entre 1979 y 1982 y Subsecretario del Ministerio de Administración Territorial. Perteneció al Consejo de Administración del Grupo ACS desde 1989 y, en la actualidad y desde 1997, es también su Secretario General.



## D. ÁNGEL GARCÍA ALTOZANO

Director General Corporativo

Nacido en 1949.  
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y MBA

Comenzó su trayectoria profesional en el sector de la construcción. Ha sido Director General del Instituto Nacional de Industria (INI) y Presidente de Bankers Trust para España y Portugal. Se incorporó al Grupo ACS en 1997 como Director General Corporativo, con responsabilidad sobre las áreas económico-financiera (CFO), desarrollo corporativo y empresas participadas.

# 1.3. EQUIPO DIRECTIVO

## ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

**D. Florentino Pérez Rodríguez**  
Presidente Ejecutivo

**D. Marcelino Fernández Verdes**  
Consejero Delegado

**D. Antonio García Ferrer**  
Vicepresidente

**D. Ángel García Altozano**  
Director General Corporativo

**D. José Luis del Valle Pérez**  
Secretario General

**D. Ángel Muriel Bernal**  
Director General Adjunto al Consejero Delegado

## CONSTRUCCIÓN

### HOCHTIEF

**D. Marcelino Fernández Verdes**  
Presidente del Vorstand<sup>(1)</sup> de HOCHTIEF AG.  
Consejero Delegado (CEO) Presidente de CIMIC Group

**D. Peter Sassenfeld**  
Miembro del Vorstand<sup>(1)</sup> de HOCHTIEF AG.  
Director General de Finanzas (CFO)

**D. José Ignacio Legorburo Escobar**  
Miembro del Vorstand<sup>(1)</sup> de HOCHTIEF AG.  
Director General de Operaciones (COO)

**D. Nikolaus Graf von Matuschka**  
Miembro del Vorstand<sup>(1)</sup> de HOCHTIEF AG.  
Consejero Delegado (CEO) de HOCHTIEF Solutions

**D. Peter Coenen**  
Director General de Hochtief PPP Solutions

**D. Michael Wright**  
Consejero Delegado (CEO) de CIMIC Group

**D. Ignacio Segura Suriñach**  
Consejero Delegado Adjunto (Deputy CEO) de CIMIC Group

**D. Stefan Camphausen**  
Director General de Finanzas (CFO) de CIMIC Group

**D. Emilio Grande**  
Director General de Finanzas Adjunto (Deputy CFO) de CIMIC Group

**D. Juan Santamaría Cases**  
Director General de CPB Contractors

**D. Douglas Thompson**  
Director General de Thies

**D. Glen Mace**  
Director General de EIC Activities

**D. Jason Spears**  
Director General de UGL

**D. Peter Davoren**  
Presidente y Consejero Delegado (CEO) de Turner Construction

**D. John DiCiurcio**  
Presidente y Consejero Delegado (CEO) de Flatiron

### DRAGADOS

**D. Adolfo Valderas**  
Consejero Delegado  
Director Estados Unidos

**D. Luis Nogueira Miguelsanz**  
Secretario General

**D. Diego Zumaquero García**  
Director de Canadá

**D. Gonzalo Gómez Zamalloa**  
Director de Iberoamérica

**D. Santiago García Salvador**  
Director de Europa

### IRIDIUM

**D. Santiago García Salvador**  
Consejero Delegado (CEO)

1. Comité de Dirección.

## SERVICIOS INDUSTRIALES

**D. Eugenio Llorente Gómez**  
Presidente y Consejero Delegado

**D. José María Castillo Lacabex**  
Consejero Delegado (CEO) de  
Cobra

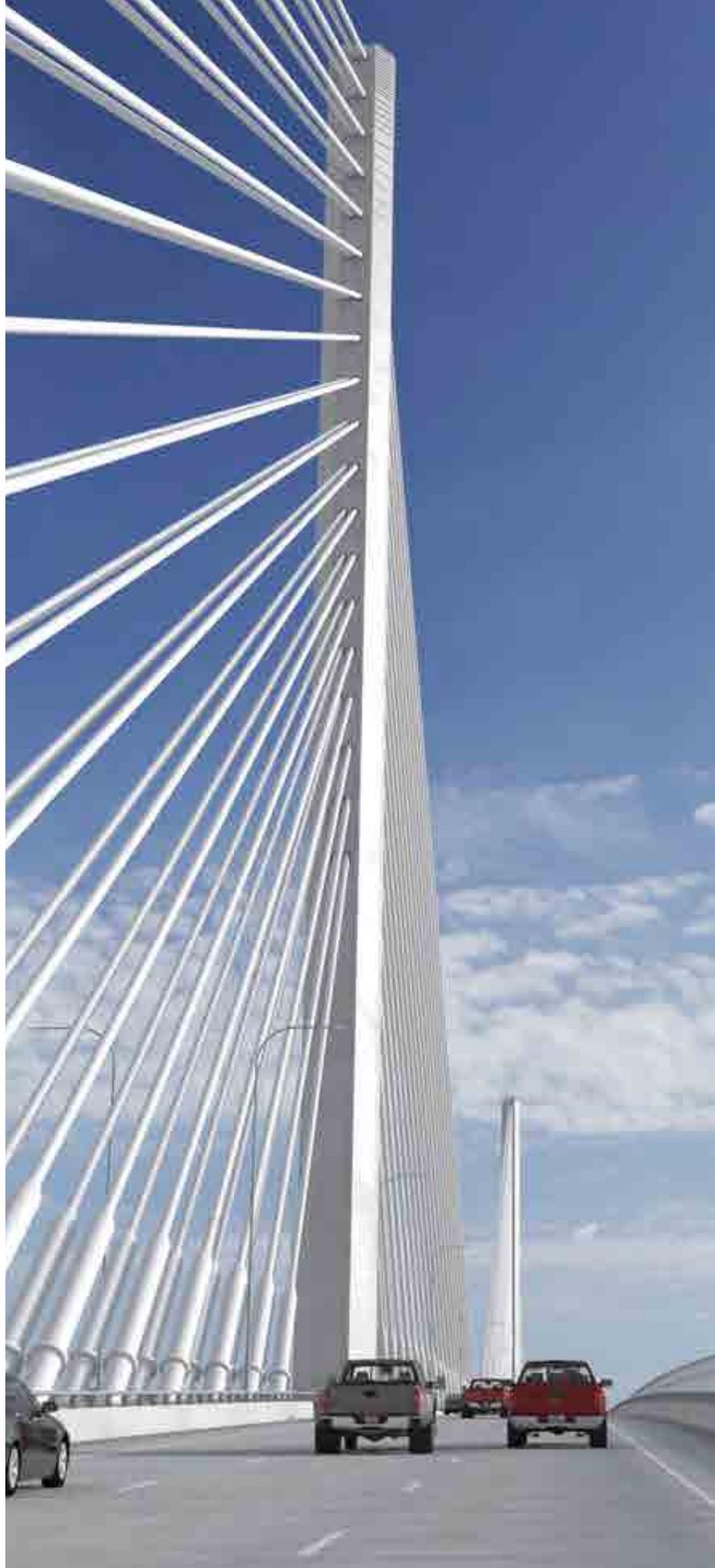
**D. José Alfonso Nebrera García**  
Director General

**D. Epifanio Lozano Pueyo**  
Director General Corporativo

**D. Cristóbal González  
Wiedmaier**  
Director de Finanzas

## SERVICIOS

**D. Cristóbal Valderas**  
Consejero Delegado (CEO) de  
Clece



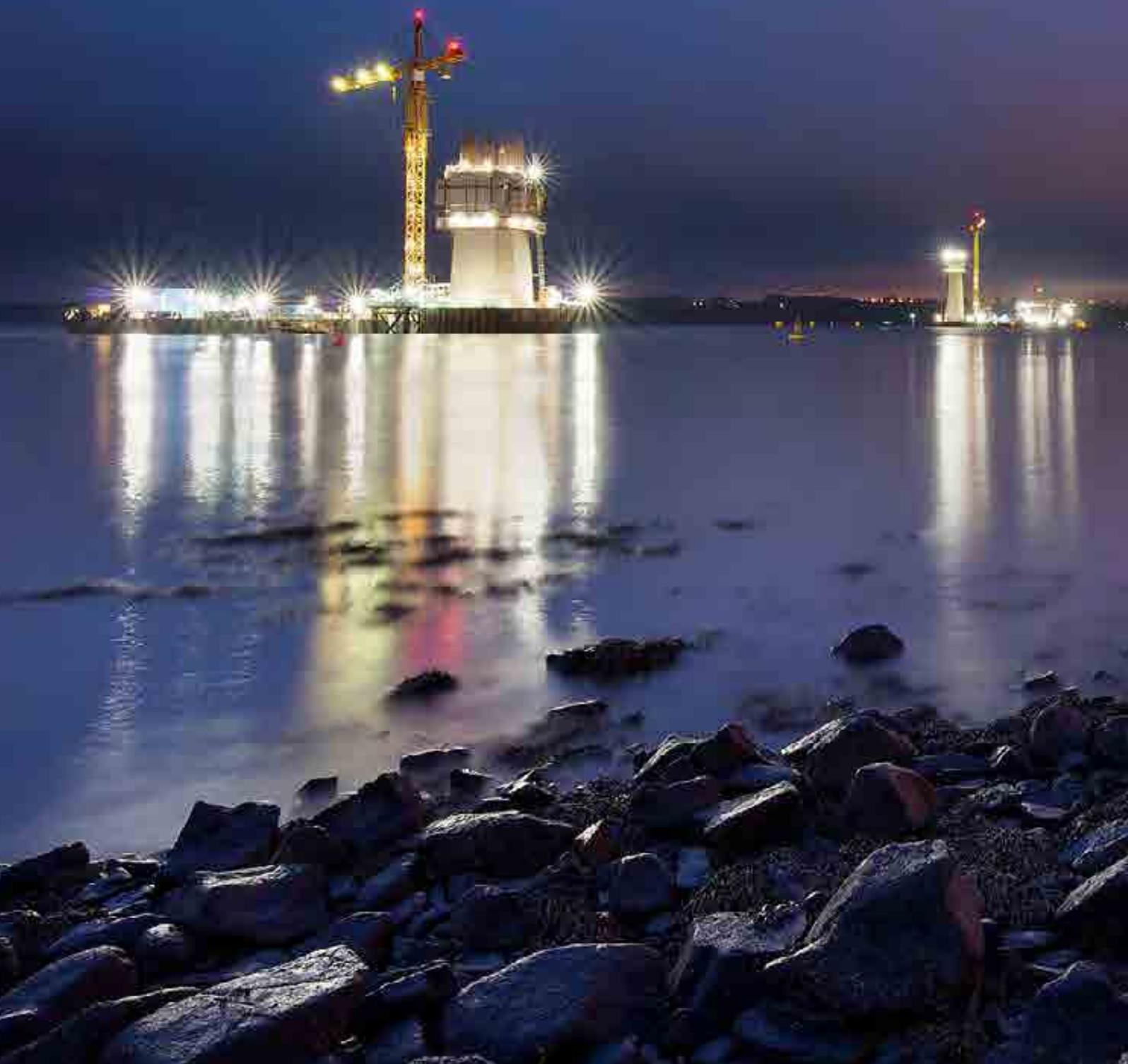
## 2. EL GRUPO ACS

---

2.1. UNA COMPAÑÍA GLOBAL DE INFRAESTRUCTURAS

2.2. EL EJERCICIO 2017, CRECIMIENTO Y CREACIÓN  
DE VALOR

2.3. UN VALOR SÓLIDO Y RENTABLE





## 2.1. UNA COMPAÑÍA GLOBAL DE INFRAESTRUCTURAS

### 1. EL GRUPO ACS<sup>2</sup> ES UNA REFERENCIA MUNDIAL EN LAS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

Un grupo formado por compañías líderes que participan en el desarrollo de sectores clave para la economía mundial en un mercado cada vez más complejo, competitivo, exigente y global. Una empresa multinacional comprometida con el progreso económico y social de los países en los que está presente.

#### LÍDER MUNDIAL EN CONSTRUCCIÓN

**ENR**  
THE TOP 250 INTERNATIONAL CONTRACTORS

The Top 250 List

RANK 2017	RANK 2016	FIRM	2016 REVENUE \$ MIL.		2016 NEW CONTRACTS \$ MIL.
			INT'L	TOTAL	
1	1	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA, Madrid, Spain†	32,598.2	37,333.9	32,598.2
2	2	HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT, Essen, NRW, Germany†	22,927.0	24,022.0	25,791.0
3	3	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION GROUP LTD., Beijing, China†	21,201.0	70,780.0	36,784.0
4	4	VINCI, Rueil Malmaison, France†	17,367.3	42,667.9	16,269.6
5	5	BECHTEL, San Francisco, Calif., U.S.A.†	16,406.0	24,251.0	4,437.0
6	9	BOUYGUES, Paris, France†	12,257.0	26,354.0	13,107.0
7	7	TECHNIP, Paris, France†	12,113.0	12,230.0	5,484.0
8	10	SKANSKA AB, Stockholm, Sweden†	12,110.0	15,414.0	15,680.0
9	8	STRABAG, Vienna, Austria†	12,008.7	14,220.9	13,202.0
10	11	POWER CONSTRUCTION CORP. OF CHINA, Beijing, China†	11,595.9	43,324.7	27,751.8

Fuente: ENR The top 250 global contractors.

#### LÍDER MUNDIAL EN CONCESIONES

**PUBLIC WORKS FINANCING**

World's Largest Transportation Developers  
2017 SURVEY OF PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIPS WORLDWIDE

Ranked by Number of Transportation Concessions Currently Operating or Under Construction

Company	Operating or Under Const.	Sold or Expired Since 1985	Active Pursuits	# Operating or Under Construction In:		
				U.S.	Canada	Home Country
ACS Group/Hochtief (Spain)	59	54	56	4	10	17
Vinci (France)	47	8	15	1	3	17
Abertis (Spain)	45	17	na	0	0	14
Macquarie (Australia)	41	28	3	3	1	1
Ferrovial/Cintra (Spain)	39	26	15	4	3	11
Sacyr (Spain)	33	22	7	0	0	13
Meridiam (France)	30	0	9	7	3	3
Globalvia (Spain)	27	9	2	1	0	16
John Laing (UK)	25	8	6	3	0	14
Egis (France)	25	2	16	0	1	6
Bouygues (France)	24	7	6	1	1	7

Fuente: Public Works Financing.

EBITDA 2017  
**2.279**  
MILLONES DE EUROS

**6,5%**  
MARGEN

EBIT 2017  
**1.626**  
MILLONES DE EUROS

**4,7%**  
MARGEN

BENEFICIO NETO  
**802**  
MILLONES DE EUROS

**+15,5%**  
COMPARABLE RESPECTO 2016\*

\*Excluyendo beneficio neto Urbaser en 2016.

EMPLEADOS  
**182.269**

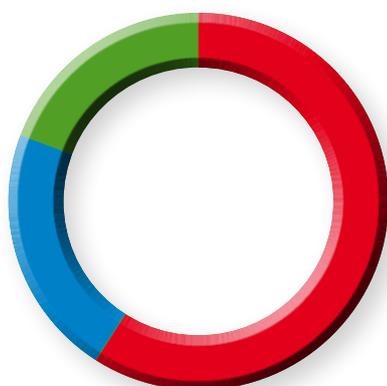
2. Cuya sociedad cabecera es ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., con domicilio social en Madrid, España.

Un año más, el Grupo ACS reafirma su liderazgo internacional, que se ha visto reforzado por la finalización del proceso de transformación, la mejora de la estructura financiera y el crecimiento en los mercados claves.

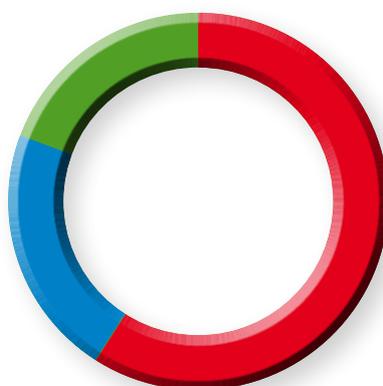
VENTAS  
**34.898**  
MILLONES DE EUROS

CARTERA  
**67.082**  
MILLONES DE EUROS

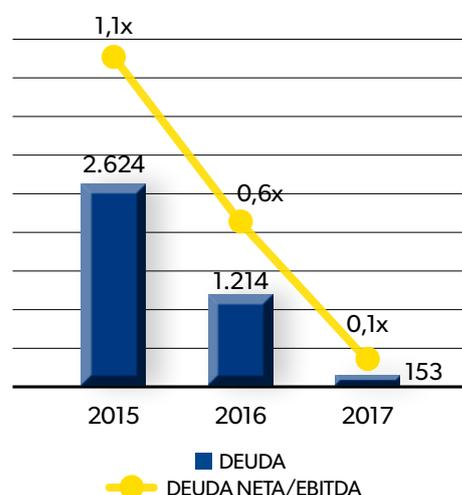
ESTRUCTURA FINANCIERA  
**0,1x**  
DEUDA NETA/EBITDA



● CONSTRUCCIÓN **78%**  
● SERVICIOS INDUSTRIALES **18%**  
● SERVICIOS **4%**



● CONSTRUCCIÓN **83%**  
● SERVICIOS INDUSTRIALES **14%**  
● SERVICIOS **3%**



### ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS



#### CONSTRUCCIÓN

Proyectos de obra civil, edificación, servicios para infraestructuras y minería, desde la concepción del proyecto hasta su financiación, construcción, puesta en marcha y explotación.

#### SERVICIOS INDUSTRIALES

Para infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad, incluyendo las fases de desarrollo, construcción, mantenimiento y operación.

#### SERVICIOS

Enfocados a las personas, al mantenimiento de edificios y a la ciudad y el entorno.

## 2. UN GRUPO QUE PARTICIPA EN EL DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURAS FUNDAMENTALES PARA LA ECONOMÍA GLOBAL





### 3. UNA EMPRESA MULTINACIONAL COMPROMETIDA CON EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS PAÍSES EN LOS QUE ESTÁ PRESENTE

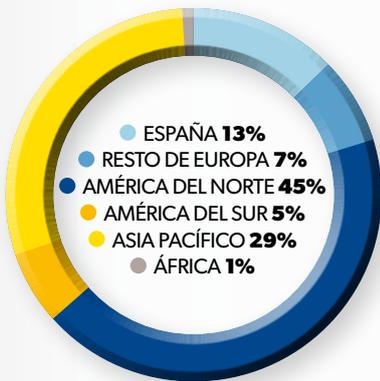
Todas las actividades del Grupo presentan una decidida orientación al cliente, con espíritu de servicio y como garantía de futuro, desarrollando una sólida relación de **confianza** a largo plazo basada en el conocimiento mutuo.

La organización ágil y descentralizada del Grupo fomenta la responsabilidad e iniciativa de los empleados, siendo una herramienta básica para generar la máxima **rentabilidad** y promover la **excelencia** necesaria para ofrecer los mejores servicios y productos a los clientes.

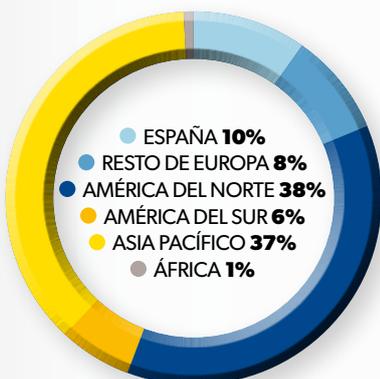
ACS mantiene un ineludible **compromiso** con el desarrollo sostenible, sirviendo a la sociedad de forma eficiente y éticamente responsable a través de su capacidad de generar valor para la compañía y todos sus grupos de interés, exigiendo los máximos estándares de **integridad** entre sus empleados y colaboradores.

Estos valores, que forman parte de la cultura del Grupo desde sus inicios, han generado las principales ventajas competitivas que son la base del crecimiento pasado y futuro.

VENTAS  
**34.898**  
MILLONES DE EUROS



CARTERA  
**67.082**  
MILLONES DE EUROS



# LOS VALORES DEL GRUPO ACS



RENTABILIDAD



COMPROMISO



INTEGRIDAD



EXCELENCIA



CONFIANZA



## 4. CON UNA HISTORIA DE ÉXITO

La trayectoria de éxito del Grupo se basa en una organización eficiente y una gestión dinámica y emprendedora, implantada a través de sucesivos procesos de fusión, adquisiciones y planes estratégicos comprometidos con

la maximización de la rentabilidad de sus accionistas. La capacidad para integrar empresas, asimilarlas y desarrollar una cultura común ha permitido al Grupo consolidar su posición de líder internacional en el desarrollo de infraestructuras.

**1983**



Fundada en 1968

Compañía de construcción radicada en Badalona (España), tras su adquisición se reconvierte y relanza. Es germen del Grupo ACS hoy.

**1986**



Fundada en 1942

Compañía de construcción española, su adquisición supone un salto de tamaño para el Grupo en los años 80.

**1988**



Fundada en 1919

Compañía especializada en líneas eléctricas, promotora de la red eléctrica española, supone la primera diversificación en servicios industriales.

**1989**



Fundada en 1948

Compañía de servicios industriales, líder en España y Latinoamérica, se adquiere en bolsa para liderar la expansión del Grupo en esta área.

**1992**



Fundada en 1992

De la fusión de Ocisa y Construcciones Padrós se crea una de las 10 compañías más grandes del país en ese momento.

**1996**



Fundada en 1945

Compañía de construcción propiedad del Estado, incrementa la presencia nacional del Grupo.

**1997**



Fundada en 1930

Una de las compañías de construcción más importantes en España, especializada en proyectos de obra civil.



**1997**

**VIAS**

Fundada en 1928

Una de las más experimentadas compañías de desarrollo ferroviario en España, con más de 80 años de experiencia. Se incorpora al Grupo ACS como filial de Ginés Navarro.

**1997**

**ACS**  
FORNIDOR DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIO

Fundada en 1997

Constructora líder mundial en el desarrollo de infraestructuras. Nace de la fusión entre OCP y Ginés Navarro en 1997.

**2003**

**Grupo Dragados**

Fundada en 1941

Líder en España y compañía muy diversificada. Al fusionarse con ACS crea una de las 5 compañías más grandes del mundo y sienta las bases del crecimiento futuro del Grupo.

**2003**

**Clece**

Fundada en 1992

Inicialmente focalizada en la prestación de servicios de limpieza a entidades públicas, se ha convertido en la empresa multiservicios de referencia en España.

**2011**

**HOCHTIEF**

Fundada en 1873

Compañía líder en Alemania y presente en más de 50 países, es la plataforma de crecimiento internacional del Grupo ACS.

**2011**

**Turner**

Fundada en 1902

Filial de HOCHTIEF desde 1999, "General Contractor" líder en Estados Unidos, está presente en la práctica totalidad del país desarrollando grandes proyectos de edificación no residencial.

**2011**

**CIMIC**

Fundada en 1949

Filial de HOCHTIEF, que a 31/12/17 poseía el 72,68% de las acciones de la compañía, fue adquirida en 1983. Es la principal compañía de construcción de Australia y líder mundial en concesiones mineras. En 2015 la compañía cambió su denominación social de Leighton a CIMIC.

## 2.2. EL EJERCICIO 2017, CRECIMIENTO Y CREACIÓN DE VALOR

### 1. CONSOLIDACIÓN, LIDERAZGO Y CARTERA CRECIENTE EN MERCADOS ESTRÁTEGICOS

El Grupo ACS es un líder global en el desarrollo de infraestructuras, principalmente en los países desarrollados. Durante los últimos años, el Grupo ha consolidado su liderazgo internacional y desde 2013 ocupa el primer puesto en los contratistas internacionales según el ranking de ENR TOP, siendo la única empresa española entre los diez primeros del ranking.

Durante 2017, el Grupo ha continuado reforzando su posición de liderazgo en mercados estratégicos como en América del Norte y Australia con crecimientos en la cartera de doble dígito. Así, la cartera a cierre 2017 se sitúa en 67.082 millones de euros, un 8,8% más, ajustado por el impacto del tipo de cambio.

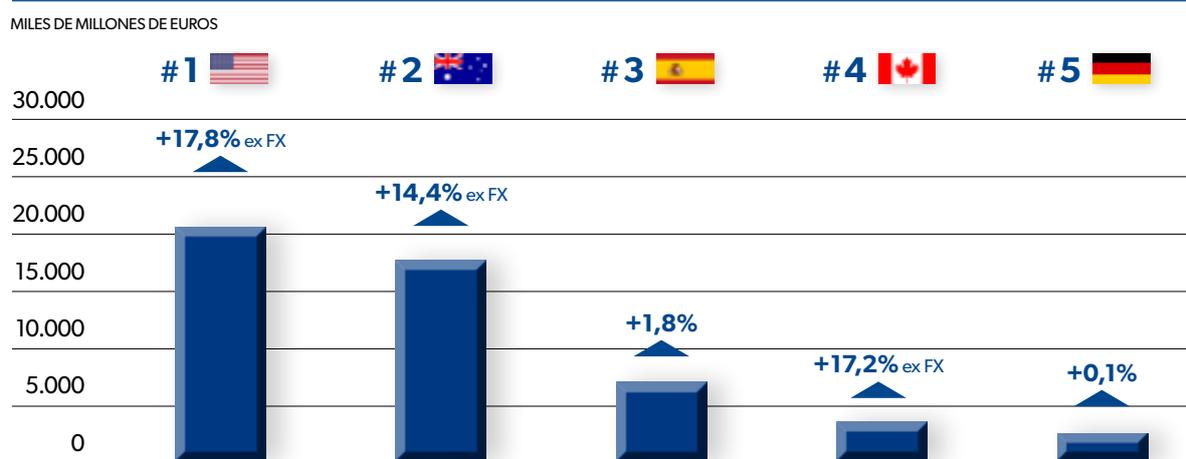
#### CARTERA

MILLONES DE EUROS	2016	2017	% Var.	Variac. Comparable
Construcción	55.769	55.529	-0,4%	7,6%
Servicios Industriales	8.762	9.286	6,0%	15,0%
Servicios	1.995	2.267	13,6%	13,9%
<b>TOTAL</b>	<b>66.526</b>	<b>67.082</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,8%</b>



La evolución en los principales países en términos de cartera es la que se muestra a continuación:

### EVOLUCIÓN CARTERA EN LOS PRINCIPALES PAÍSES DEL GRUPO ACS



Nota: crecimiento ajustado por F/X.

Gracias a la alta diversificación geográfica, el Grupo consigue mitigar las adversidades del entorno macroeconómico y la ciclicidad propia de la actividad de construcción en mercados pequeños, aprovechando

así las oportunidades de crecimiento en entornos más favorables y consolidando su presencia en países con mayor potencial de crecimiento estable.



## 2. SÓLIDOS RESULTADOS FINANCIEROS Y FUERTE GENERACIÓN DE CAJA

Durante el año 2017, el Grupo ACS ha continuado demostrando la solidez de sus resultados y su capacidad para la consecución de los objetivos fijados. En los últimos años, el Grupo ACS ha demostrado un rendimiento operativo sólido y eficiente, mejorando los márgenes entre las actividades, incrementando la generación de caja y asegurando una tendencia positiva y sostenible para el futuro.

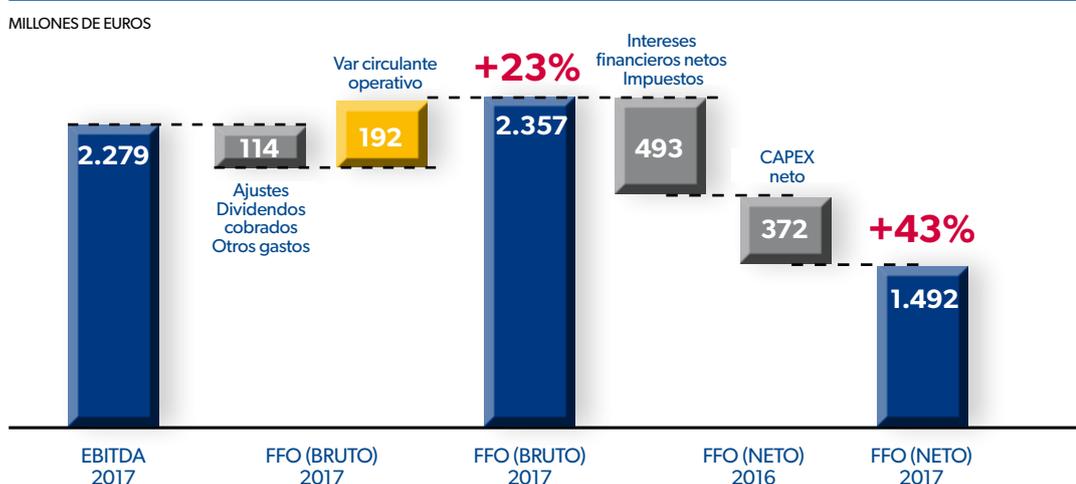
Así en 2017, las ventas se han situado en 34.898 millones de euros, un 10,7% mayor en términos comparables, esto es sin considerar el impacto del tipo de cambio. Asimismo, en los últimos años, el Grupo ACS ha demostrado un rendimiento operativo sólido y eficiente, mejorando los márgenes entre las actividades, habiendo logrado en 2017 una mejora de 20 puntos básicos en los márgenes EBITDA y EBIT. Finalmente, se pueden resaltar los sólidos resultados obtenidos en 2017 con un beneficio neto que ha alcanzado los

802 millones de euros, creciendo un 17% más que el año anterior en términos comparables.

Estos sólidos resultados se traducen de igual manera en el hecho que en 2017, el Grupo ha logrado una fuerte generación de fondos operativos. En concreto, los flujos de fondos operativos brutos, es decir, aquellos generados puramente por las actividades, han aumentado un 23% hasta los 2.357 millones de euros, gracias a la buena evolución de las actividades y apoyados por un gestión eficiente del capital circulante operativo. Los fondos operativos netos, es decir, después de intereses financieros e inversiones operativas aumentan un 43% hasta los 1.492 millones gracias a la reducción de los gastos financieros.

Todo esto nos lleva a una reducción de deuda neta de 1.061 millones hasta los 153 millones de euros a cierre del ejercicio, un cifra de mínimo histórico en el endeudamiento del grupo.

### EVOLUCIÓN FLUJO DE CAJA OPERATIVO



FFO (Flujo de fondos de las actividades operativas).



### 3. REDUCCIÓN DEUDA A MÍNIMOS HISTÓRICOS

La evolución de los fondos operativos durante 2017 ha permitido al Grupo ACS reducir la deuda a mínimos históricos hasta 153 millones de euros, 42 millones de caja neta si consideramos exclusivamente la deuda con recurso.

Resulta importante destacar la mejora financiera obtenida en los últimos cinco años, en los que el Grupo ACS ha conseguido:

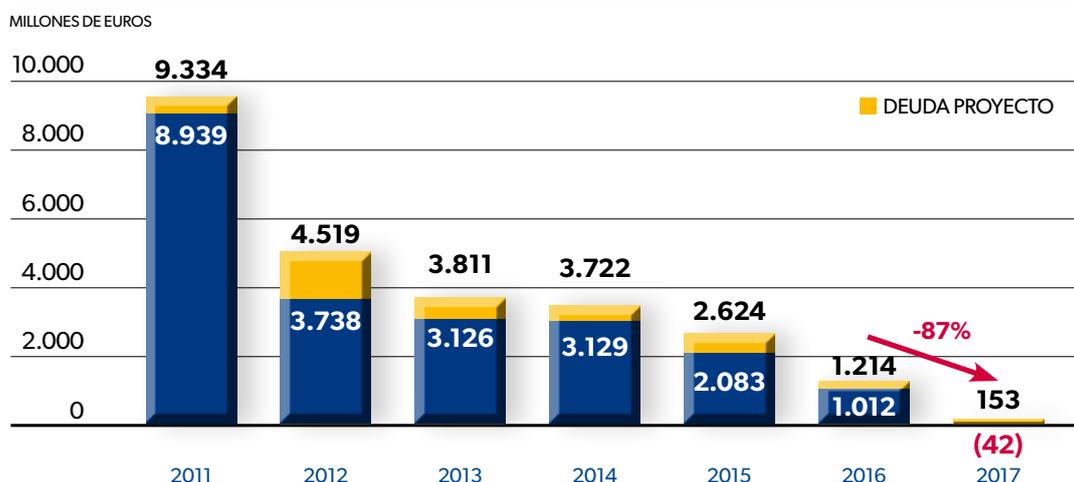
- Reducción de la deuda neta en más de 9.000 millones, gracias a una decidida estrategia que combina el impulso de la actividad productiva, la desinversión en activos no estratégicos, una gestión disciplinada del capital circulante y un control de las inversiones operativas.
- Disminución de los gastos financieros y mejora de las condiciones de financiación mediante distintas refinanciaciones de deuda bancaria.

- Obtención en 2017 del rating crediticio en la categoría de “investment grade” con una calificación de BBB otorgado por la agencia de rating Standard & Pools.

Asimismo, como parte de la mejora financiera, destaca la notable disminución de los gastos financieros netos que se han reducido en el último año en un 17% y un 55% en 3 años. En cuanto a los gastos financieros de la corporación, estos se han reducido en un 29% en el último año, fruto de una menor deuda bruta promedio y la mejora en las condiciones de financiación resultado de las sucesivas refinanciaciones.

Esta nueva estructura financiera, con menores niveles de endeudamiento y con un bajo perfil de riesgo en comparación con el sector, permite al Grupo ACS enfocarse en acometer nuevas oportunidades de inversión para asegurar el crecimiento a largo plazo del grupo y seguir impulsando la creación de valor para nuestros accionistas.

#### EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA



## 4. PROMOCIÓN DEL CRECIMIENTO Y CREACIÓN DE VALOR A LARGO PLAZO

---

El Grupo ACS sigue trabajando para asegurar el crecimiento del grupo a largo plazo. Para ello, se han identificado más de 150 proyectos por un valor aproximado de 200.000 millones de euros en proyectos en el mercado de los proyectos público-privados (PPP's) localizados principalmente en Estados Unidos, Canadá, Australia y Europa. El Grupo ACS considera que estos mercados se encuentran en un momento favorable para la inversión en infraestructuras dada la seguridad de sus mercados a nivel administrativo, financiero y legal.

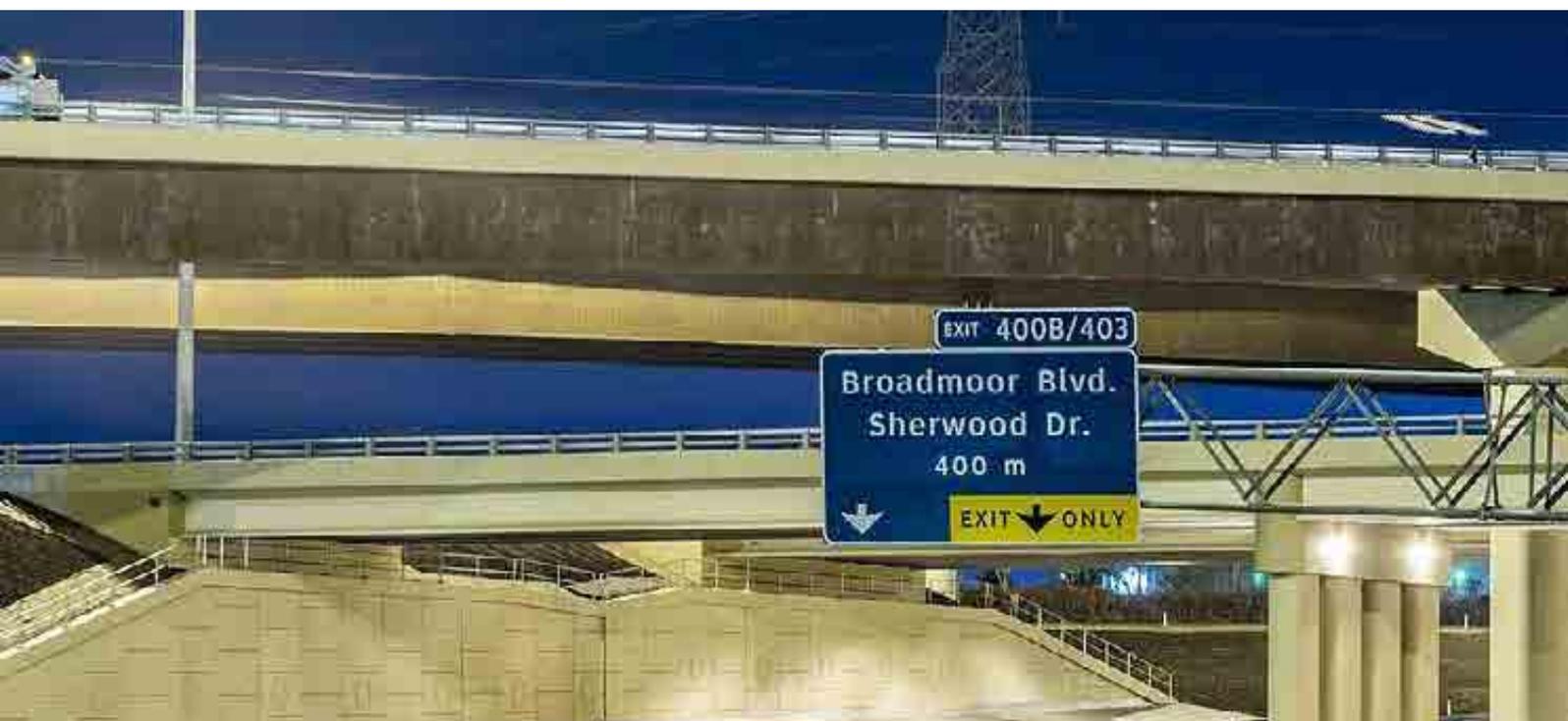
En concreto, en Estados Unidos, se han identificado más de 80.000 millones de euros en proyectos de PPP. Se trata de un mercado en el que la necesidad de inversión en infraestructuras es evidente, aunque compleja debido al sistema de financiación estatal, por lo que el modelo de PPP resulta una alternativa cada vez más atractiva para el desarrollo de infraestructuras. No obstante, los avances hacia un marco común que facilite e incentive la inversión en nuevos proyectos como la reciente reforma fiscal o el nuevo plan estatal de infraestructuras que requerirá más de 1,5 billones de dólares de inversión, hacen de este mercado una excelente oportunidad para sacar partido a la posición de liderazgo del Grupo ACS y su creciente ventaja competitiva.

En cuanto a Canadá, se trata de un mercado maduro y sofisticado, y que obliga al grupo a estar a la vanguardia

en la promoción de proyectos y culminación de forma exitosa de licitaciones de obra pública y concesiones, las cuales destacan habitualmente por su grado de complejidad y por el orden de magnitud de los proyectos. En particular, el Gobierno Federal culminó en el año 2017 un ambicioso plan de infraestructuras que contempla un esfuerzo inversor para la próxima década de hasta 180.000 millones de dólares canadienses, principalmente en los ámbitos de transporte, medioambiente, comercio, equipamiento social y vivienda. Parte de este esfuerzo inversor se canalizará a través del recientemente creado Banco de Infraestructuras, cuya estructura fue completada a lo largo de 2017.

Por su lado, Europa presenta indicios de recuperación con el lanzamiento de nuevos planes de inversión y desarrollo de infraestructuras como en Alemania donde el estado reconoce una necesidad de inversión de más de 14.000 millones de euros o España que acaba de aprobar un plan de inversión extraordinario para renovar sus carreteras y que asciende a 5.000 millones de euros.

Por último, Australia con un mercado de infraestructuras en pleno auge de desarrollo y donde el Grupo ACS está posicionado como operador preferente a todos los niveles. El reciente plan estatal de infraestructuras por 65.000 millones de dólares australianos confirma las buenas perspectivas de crecimiento que tiene el grupo en esta región.

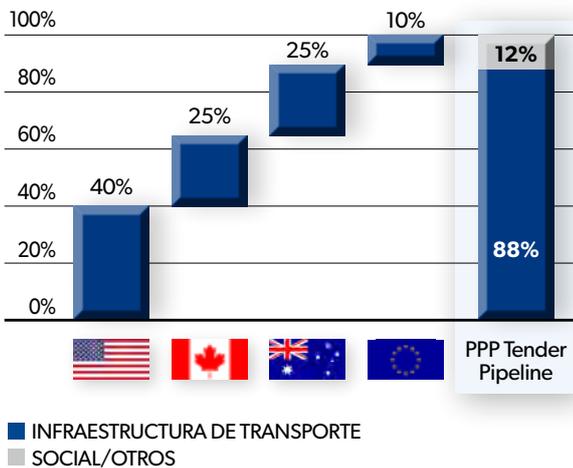


## OPORTUNIDADES IDENTIFICADAS EN EL MERCADO DE PPPS

ATRACTIVO MERCADO DE PROYECTOS GREENFIELD PPP EN MERCADOS DESARROLLADOS

**200.000 MMn€**  
IDENTIFICADOS

POTENCIAL CARTERA DE PROYECCTOS GREENFIELD PPP (2018-2021)



### EE.UU.

**Plan estatal de infraestructuras USD 1,5 billones €**, principalmente en infraestructura de transporte, aprobado feb-2018  
**Reforma fiscal** para incentivar la inversión en infraestructuras

### CANADÁ

**Plan estatal de infraestructuras CAD 180.000 Mn€**, transporte, medioambiente, comercio, equipamiento social y vivienda  
**Creación de un banco de infraestructura** para fomentar la inversión en proyectos PPP

### EUROPA

#### ALEMANIA

**Programa de desarrollo PPP (11 carreteras) 14.000 Mn€**

#### ESPAÑA

**Plan de Inversión Extraordinaria en Carreteras 5.000 Mn€**

### AUSTRALIA

**Plan estatal de infraestructuras AUD 65.000 Mn€**



## 5. MEJORA CONTINUA DE LA ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD Y EL BUEN GOBIERNO

Durante el año 2017, y tras la publicación del primer Informe Integrado elaborado siguiendo los principios establecidos en el marco del Consejo Internacional de Informes Integrados, el Grupo ACS ha continuado realizando importantes esfuerzos para la mejora del reporte de la información no financiera, ampliando y adaptando los indicadores reportados a la información requerida en el Real Decreto-Ley 18/2017 sobre la divulgación de información no financiera e información de diversidad.

En este aspecto, en diciembre de 2017 el Consejo de Administración aprobó la Política de Diversidad, en la que el Grupo ACS formaliza su compromiso con la promoción de todas las medidas necesarias para asegurar la igualdad de oportunidades y evitar cualquier tipo de discriminación en los procesos de selección, no solo de los miembros de los órganos de administración, sino de cualquier puesto de trabajo, garantizando que los candidatos reúnan los requisitos de competencia, conocimientos y experiencia para el desarrollo del cargo.

### PLAN 20-20 DEL GRUPO ACS

COMPROMISOS	Objetivo 2020	Evolución indicadores	2017
<b>Seguridad y Salud</b>			
Reducción de los índices de accidentalidad en empleados propios	Aumentar las certificaciones de empleados en Seguridad y Salud en el trabajo	Porcentaje del total de empleados cubiertos por la certificación OHSAS18001 (Seguridad y Salud en el Trabajo)	<b>88%</b> Año base 2015: 83%
	Incrementar la formación de los empleados en temas de seguridad y salud y que el 100% de los empleados hayan recibido en 2020 al menos un curso en seguridad y salud	Porcentaje del total de empleados que han recibido un curso de seguridad y salud laboral que han recibido al menos un curso durante su carrera profesional	<b>99,9%</b> Año base 2015: 99,5%
		Inversión en seguridad y salud en el trabajo por empleado (euros/empleado)	<b>950</b> Año base 2015: 754
<b>RRHH, Ética y Acción Social</b>			
Mantener el compromiso con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas	Adscripción de todas las nuevas compañías del Grupo al Código de Conducta	Compañías adscritas al Código de Conducta	<b>100%</b> Año base 2015: 98%
	Incremento de la formación de empleados en materias relacionadas con la ética e integridad	Porcentaje de empleados formados durante el año en contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta	<b>20%</b> Año base 2015: 13%
Mejora del desempeño profesional	Incrementar la inversión en formación de los empleados	Inversión en formación/ empleado (mn euros/empleado)	<b>160,2</b> Año base 2015: 170,9
Mayor contribución al desarrollo de la sociedad	Aumentar las acciones y fondos que contribuyan a la generación de valor compartido para la sociedad a través de su propia estrategia de negocio	Fondos destinados a la Acción Social (mn euros)	<b>11,6</b> Año base 2015: 9,4
<b>Clientes</b>			
Seguir mejorando la gestión de la relación con el cliente	Medición de la satisfacción del cliente y el establecimiento de planes para su mejora	Porcentaje de respuestas de clientes "satisfechos" o "muy satisfechos"	<b>87,34%</b> Año base 2015: 85,24%
		Ratio número de encuestas de satisfacción de clientes realizadas/mn euros facturación	<b>0,10</b> Año base 2015: 0,07
<b>Innovación</b>			
Apuesta decidida y continuada por la innovación y el desarrollo	Incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i	Ratio inversión I+D (euros/mn euros facturación)	<b>2.424*</b> Año base 2015: 2.392

\*Calculado en función del alcance de los datos.



Asimismo durante el año 2017, de acuerdo con los principios establecidos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa, se ha realizado la evaluación del desempeño de las empresas del Grupo en cuanto a la evolución de los indicadores no financieros, resultando en una mejora de la nota global de las empresas del Grupo.

Adicionalmente, el Grupo ACS lanzó durante 2017 su Plan 20-20 que establece los compromisos y

objetivos para el año 2020 relativos a los asuntos relevantes vinculados con el ámbito del desarrollo sostenible identificados en el análisis de materialidad. Dentro de los compromisos establecidos, cada una de las empresas del Grupo ACS deberá definir de manera autónoma las medidas y formas de actuación más oportunos según sus características de negocio, que les permitan contribuir al cumplimiento global de los compromisos establecidos por el Grupo.

COMPROMISOS	Objetivo 2020	Evolución indicadores	2017
<b>Medio Ambiente</b>			
Mejora de la ecoeficiencia y del uso de los recursos	Aumentar la certificaciones ambientales en las ventas	Porcentaje de sus ventas cubiertas por la Certificación ISO14001	<b>76%</b> Año base 2015: 71%
	Racionalizar la generación de residuos	Ratio de Residuos enviados a gestión (peligrosos y no peligrosos) sobre ventas (t/mn euro)	<b>293</b> Año base 2015: 152
	Disminuir el consumo de agua	Ratio de Consumo total de agua (potable y no potable) sobre ventas (m3/ mn euros)	<b>1.957</b> Año base 2015: 1.101
	Racionalización y uso eficiente de productos energéticos	Emisiones de Scope 1 /mn euros facturación	<b>73,3</b> Año base 2015: 99,9
Emisiones de Scope 2/mn euros facturación		<b>11,4</b> Año base 2015: 8,2	
<b>Proveedores</b>			
Continuar trabajando con proveedores cualificados en ámbitos de RSC	Aumentar la inclusión de criterios no financieros en la homologación de proveedores e incluir en el 100% de los casos el Código de Conducta en los criterios de evaluación de proveedores	Inclusión del cumplimiento del Código de Conducta en los criterios de evaluación (% sobre gasto total)	<b>99,2%</b> Año base 2015: 77,3%
<b>Calidad</b>			
Mejora de la calidad de los servicios ofertados	Obtener y ampliar el alcance de las certificaciones	Porcentaje de sus ventas que proviene de actividades certificadas según la norma ISO 9001 (%)	<b>87%</b> Año base 2015: 61%
	Implantar herramientas para la mejora de la gestión	Ratio de Inversiones y gastos del Departamento de Calidad o destinados a mejoras en los procesos de gestión de la calidad sobre ventas (excluyendo gastos de personal, euros/ mn euros facturación)	<b>157</b> Año base 2015: 180
	Incrementar el número y la capacidad de los auditores internos de calidad	Número de auditorías de calidad realizadas por cada millón de euros de facturación	<b>0,06</b> Año base 2015: 0,06
<b>Mejora del reporte de información no financiera</b>			
Mejora de la calidad, homogeneidad y reporte de indicadores no financieros	Incrementar el alcance de información de los indicadores financieros a través de la implantación de sistemas de gestión		Ver anexo 9.3.3

# HECHOS RELEVANTES 2017

## FEB

### DIVIDENDOS

Abono del dividendo a cuenta por un importe de € 0,445 por acción.

### GOBIERNO CORPORATIVO

Nombramiento por parte del Consejo de Administración de Dña. Carmen Fernández Rozado como Consejera Independiente e igualmente Presidente y miembro del Comité de Auditoría.

## MAY

### GOBIERNO CORPORATIVO

Nombramiento por parte del Consejo de Administración de D. Marcelino Fernández Verdes como Consejero Ejecutivo. Posteriormente el Consejo de Administración acordó su nombramiento como Consejero Delegado.

### PRÉSTAMOS, CRÉDITOS Y OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS

Obtención por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A de calificación crediticia BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo (investment grade), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's, para ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Igualmente, el 10 de mayo, HOCHTIEF y CIMIC obtuvieron la misma calificación crediticia.

## JUN

### TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Venta del 80% de sus participaciones indirectas en tres hospitales en Baleares (valor de los activos totales de € 418 millones) por un precio € 43,3 millones, generando una plusvalía de € 7 millones.

### PRÉSTAMOS, CRÉDITOS Y OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS

Novación del contrato de financiación por un importe total de € 2.150 millones con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y una entidades españolas y extranjeras.

## JUL

### DIVIDENDOS

Abono del dividendo complementario por importe de € 0,751 por acción.

## AGO

### TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Venta a Saeta Yield S.A. de Lestenergía Exploração de Parques Eólicos, S.A., (valor de los activos totales de € 181 millones) por un precio de € 104 millones y con una plusvalía después de impuestos y minoritarios de aproximadamente € 12 millones.



Para más información:  
Hechos relevantes en  
la web corporativa

# SEP

## TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Venta del 100% de su participación en la Sociedad Concesionaria Rutil del Canal S.A. a favor del Fondo de Inversión Público Penta Las Américas Infraestructura Tres (valor de empresa del 100% de € 142 millones y con una plusvalía de aproximadamente € 10 millones).

# OCT

## TRANSMISIONES Y ADQUISICIONES DE PARTICIPACIONES

Lanzamiento por parte de HOCHTIEF AG una contraoferta a la OPA presentada en mayo por Atlantia Spa. por el 100% de Abertis Infraestructuras, S.A.

## PRÉSTAMOS, CRÉDITOS Y OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS

Formalización de un programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones emitido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que cotiza en Luxembourg Stock Exchange.

# DIC

## DIVIDENDOS

Aprobación del dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2017 mediante el sistema de dividendo flexible.

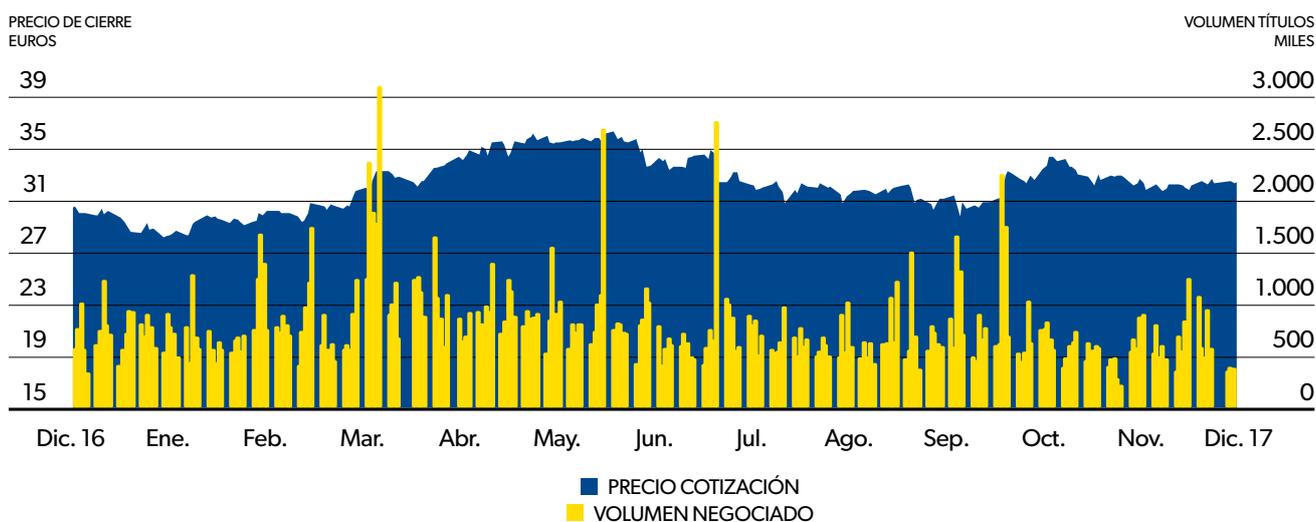
## HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS DESDE EL CIERRE DEL PERIODO

- Durante el mes de febrero se ha hecho efectivo el abono del dividendo a cuenta por 0,449 € por acción. El 32,15% de los derechos de asignación gratuita han optado por el dividendo en efectivo, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 101.164.302 derechos por un importe bruto total de 45.422.771,60 euros.
- El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS a través de su filial Cobra ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management, sujeta a las pertinentes aprobaciones regulatorias.
- El Grupo ACS ha llegado 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€ por acción de Abertis (ajustado por los dividendos brutos que correspondan) en efectivo. Para la operación se creará una sociedad holding en la que ACS y Atlantia capitalizarán por un importe aproximado de siete mil millones de euros que adquirirá a Hochtief su participación íntegra en Abertis por una contraprestación equivalente a la abonada por Hochtief en la OPA y en las ventas forzosas o exclusión de negociación (ajustada por los dividendos brutos que correspondan) y que suscribirá un nuevo contrato de financiación a los efectos de financiar parcialmente dicha adquisición.

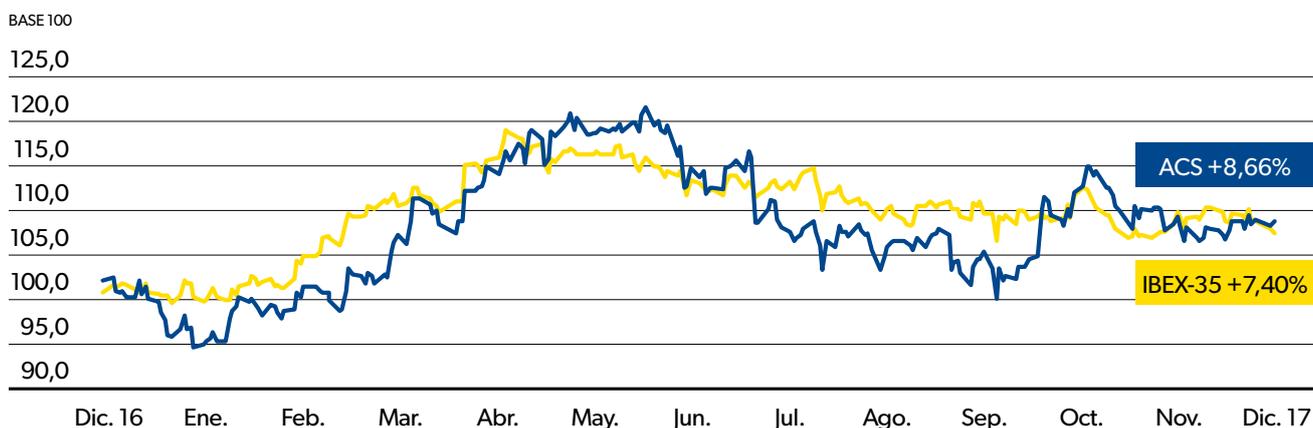
El capital de la sociedad holding se distribuirá entre las partes de la siguiente forma: (i) Atlantia un 50% más una acción, (ii) ACS un 30%, y (iii) Hochtief un 20% menos una acción, con el fin de permitir la consolidación contable de la sociedad holding y de Abertis por Atlantia y sin que, por tanto, ACS tenga que consolidar la correspondiente deuda. Las partes suscribirán un pacto de accionistas a los efectos de regular su relación como accionistas de la sociedad holding, incluyendo materias reservadas habituales en esta clase de operaciones. La capitalización de la inversión por Atlantia en Hochtief se hará mediante una ampliación de capital en Hochtief de hasta aproximadamente 6,43 millones de acciones que será suscrita en su integridad por ACS a un precio de 146,42€ por acción. Igualmente, ACS venderá al mismo precio a Atlantia acciones de Hochtief por un valor total de hasta 2.500 millones de euros. Las partes tienen intención de suscribir un contrato a largo plazo a los efectos de maximizar la relación estratégica y las sinergias entre las Partes y Abertis en nuevos proyectos de colaboración público-privada (public-private partnership), tanto en proyectos en fase de oferta y construcción (greenfield) como en proyectos en operación (brownfield).

## 2.3. UN VALOR SÓLIDO Y RENTABLE

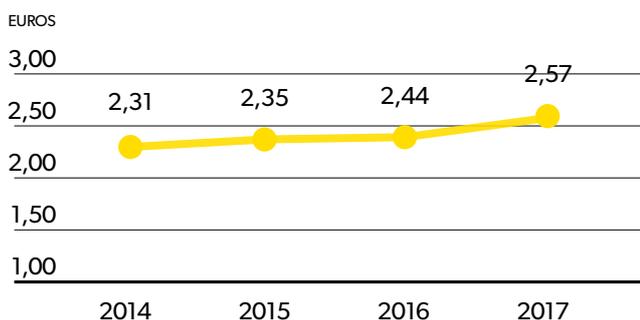
### EVOLUCIÓN ACCIÓN ACS EN 2017



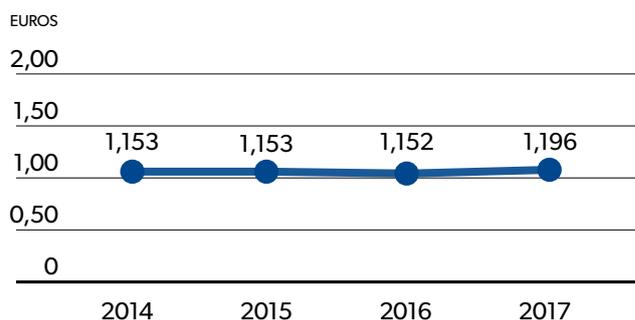
### EVOLUCIÓN ACCIÓN ACS VS IBEX-35 EN 2017



### BENEFICIO POR ACCIÓN



### DIVIDENDO ABONADO POR ACCIÓN



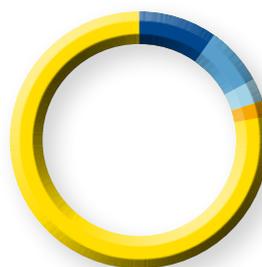


## DATOS DE LA ACCIÓN ACS

	2014	2015	2016	2017
	ene-dic	ene-dic	ene-dic	ene-dic
Precio de cierre fin del período	28,97 €	27,02 €	30,02 €	<b>32,62 €</b>
Revalorización del período	15,79%	-6,75%	11,12%	<b>8,66%</b>
Revalorización del IBEX en el período	3,66%	-7,15%	-2,01%	<b>7,40%</b>
Revalorización del período frente a IBEX	11,70%	0,44%	13,41%	<b>1,18%</b>
Máximo del período	34,39 €	34,06 €	30,33 €	<b>36,75 €</b>
Fecha Máximo del período	23-jun	26-feb	20-dic	<b>19-jun</b>
Mínimo del período	24,97 €	25,49 €	19,31 €	<b>28,34 €</b>
Fecha Mínimo del período	03-mar	29-sep	11-feb	<b>31-ene</b>
Promedio del período	29,26 €	28,57 €	25,88 €	<b>32,49 €</b>
Volumen total títulos negociado (miles)	249.816	238.296	220.750	<b>189.001</b>
Rotación total sobre capital	79,39%	75,81%	70,27%	<b>60,07%</b>
Volumen medio diario títulos negociados (miles)	970,92	930,85	858,95	<b>738,28</b>
Rotación media diaria sobre capital	0,31%	0,30%	0,27%	<b>0,23%</b>
Total efectivo negociado (€ millones)	7.309	7.158	5.714	<b>6.140</b>
Efectivo medio diario negociado (€ millones)	28,40	27,96	22,23	<b>23,99</b>

## ESTRUCTURA ACCIONARIAL

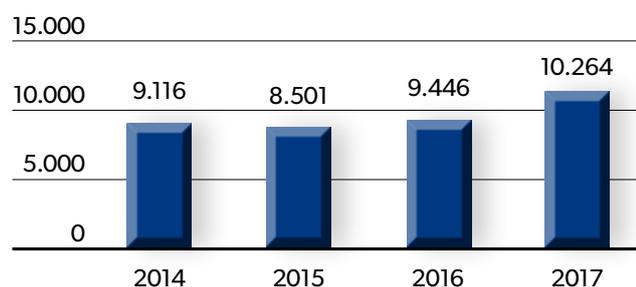
Nombre o denominación social del titular de la participación	Porcentaje sobre el total de número de acciones
D. Florentino Pérez Rodríguez	12,52%
Corporación Financiera Alcor	5,04%
Blackrock	3,01%
Norges Bank	2,74%
Capital Flotante	76,79%



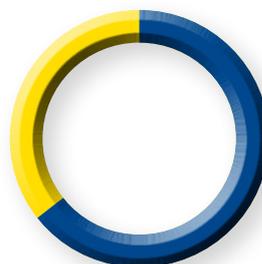
- D. FLORENTINO PÉREZ RODRÍGUEZ **12,52%**
- CORPORACIÓN FINANCIERA ALCOR **5,04%**
- BLACKROCK **3,01%**
- NORGES BANK **2,74%**
- CAPITAL FLOTANTE **76,79%**

## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

MILLONES DE EUROS



## RECOMENDACIONES ANALISTAS FINANCIEROS



- COMPRAR **15**
- MANTENER **8**

PRECIO OBJETIVO  
**38,40**  
 EUROS/ACCIÓN  
 (FUENTE: BLOOMBERG)

## **3. UNA COMPAÑÍA DE FUTURO**

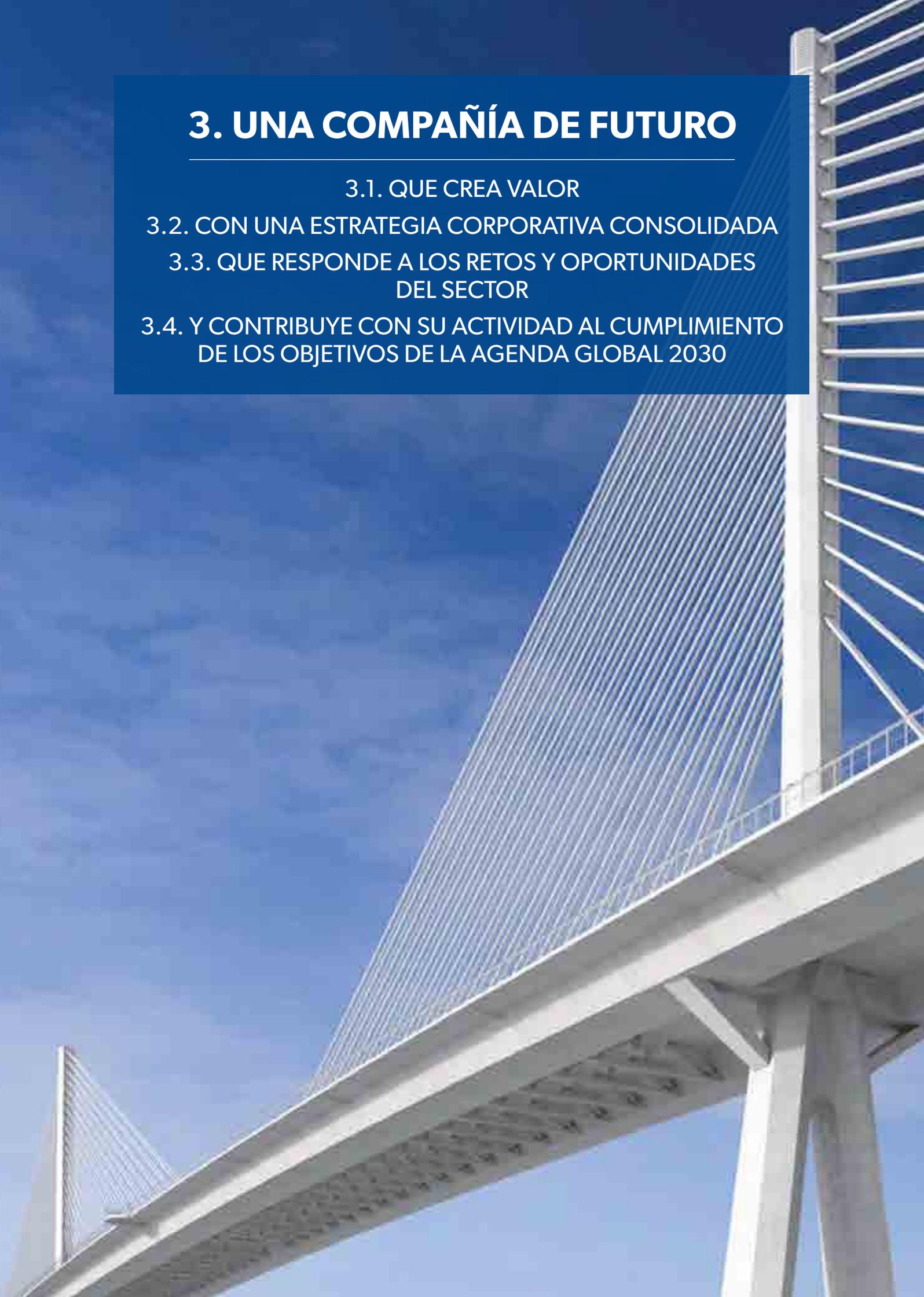
---

3.1. QUE CREA VALOR

3.2. CON UNA ESTRATEGIA CORPORATIVA CONSOLIDADA

3.3. QUE RESPONDE A LOS RETOS Y OPORTUNIDADES  
DEL SECTOR

3.4. Y CONTRIBUYE CON SU ACTIVIDAD AL CUMPLIMIENTO  
DE LOS OBJETIVOS DE LA AGENDA GLOBAL 2030





## 3.1. QUE CREA VALOR

El Grupo ACS ha consolidado un modelo de negocio que garantiza la máxima rentabilidad a sus accionistas a la vez que genera valor en forma de desarrollo social y económico en los entornos en los que operan las compañías del Grupo.

El Grupo ACS se caracteriza por una estructura altamente descentralizada en sus tres áreas: Construcción, Servicios Industriales y Servicios,

que desarrollan su actividad a través de decenas de compañías especializadas que aseguran la presencia del Grupo en toda la cadena de valor del negocio de las infraestructuras. Esta organización compleja pero muy eficiente, promueve que las compañías del Grupo compitan y desarrollen su trabajo de forma independiente, a la vez que comparten unas directrices comunes que aportan valor en su actividad.

### INPUTS

INVERSIONES OPERATIVAS BRUTAS

**544** MN €

INVERSIONES BRUTAS EN PROYECTOS Y FINANCIERAS

**371** MN €

EMPLEADOS

**182.269**

TITULADOS SUPERIORES Y MEDIOS

**17,2%**

INVERSIÓN EN I+D

**30** MN €

NÚMERO PROYECTOS I+D EN CURSO

**128**

**DIÁLOGO CON LOS GRUPOS DE INTERÉS**

NÚMERO DE ENCUESTAS ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

**2.819**

REUNIONES ORGANIZADAS POR RELACIÓN CON INVERSORES

**282**

LLAMADAS/EMAILS DE ACCIONISTAS ATENDIDOS

**595**

### CONSUMOS

AGUA

**63.167.931** M<sup>3</sup>

CONSUMO DE ENERGÍA TOTAL

**9.957.472** MWH

TOTAL DE MADERA COMPRADA

**1.212.403** M<sup>3</sup>

TOTAL DE ACERO COMPRADO

**548.994** t

TOTAL DE HORMIGÓN COMPRADO

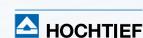
**4.099.606** M<sup>3</sup>

### ACCIONISTAS

INVERSIÓN



...INTEGRA COMPAÑÍAS LÍDERES...



...QUE OPERA CULTURA

Descentralización  
Cercanía  
Optimización  
Control de  
Crecimiento



...DEDICADAS DE LAS INFRAE

CONSTRUCCIÓN / INGENIERÍA

SERVICIOS INDUSTRIALES



...Y CON PRESENCIA EN LA CADENA DE VALOR



DESARROLLO DE PROYECTOS



PROMOCIÓN/ FINANCIACIÓN



CONSTRUCCIÓN

Cada una de las compañías del Grupo ACS se gestiona y opera de forma autónoma, con direcciones funcionales independientes y unos órganos ejecutivos flexibles y soberanos pero con unos valores y una cultura comunes. Esto permite que cada compañía aporte de forma individual multitud de fórmulas válidas y rentables de gestión gracias a los múltiples factores que intervienen en sus decisiones y que generan conocimiento y buenas prácticas también independientes.

## (201-1) VALOR ECONÓMICO GENERADO, DISTRIBUIDO Y RETENIDO

MILLONES DE EUROS	2016	2017
Valor total de la producción	31.975	<b>34.898</b>
Ingresos financieros	186	<b>203</b>
Desinversiones	2.068	<b>607</b>
<b>(1) Valor económico generado</b>	<b>34.229</b>	<b>35.708</b>
Gastos de explotación y compras	23.738	<b>25.363</b>
Gastos de personal	6.752	<b>7.688</b>
Impuesto de sociedades	407	<b>330</b>
Dividendos	326	<b>297</b>
Gastos financieros	526	<b>486</b>
Recursos destinados a la comunidad	12	<b>12</b>
<b>(2) Valor económico distribuido</b>	<b>31.761</b>	<b>34.176</b>
<b>Valor económico retenido (1-2)</b>	<b>2.469</b>	<b>1.532</b>

## AL INVERSOR

↑ DIVIDENDO



AN BAJO UNA  
A COMÚN...

ción operativa  
al cliente  
n de recursos  
e riesgos  
o Sostenible

...EN ENTORNOS  
SEGUROS...



AL NEGOCIO  
STRUCTURAS...

CIOS  
RIALES

OTROS  
SERVICIOS



NCIA EN TODA  
DE VALOR...



UCCIÓN

OPERACIÓN/  
MANTENIMIENTO

EXPLOTACIÓN

## OUTPUTS

VENTAS  
**34.898** MN €

BENEFICIO NETO  
**802** MN €

DIVIDENDOS ABONADOS  
Y AUTOCARTERA  
**492** MN €

GASTOS DE PERSONAL  
**7.688** MN €

% EMPLEO LOCAL  
**94,3%**

CARTERA PROYECTOS  
**67.082** MN €

CONTRIBUCIÓN  
A LA COMUNIDAD

INVERSIÓN EN  
ACCIÓN SOCIAL  
**11,6** MN €

% COMPRAS  
PROVEEDORES LOCALES  
**66,9%**

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES  
**330** MN €

CONSUMOS

VARIACIÓN INTENSIDAD  
EMISIONES SCOPE 1/VENTAS  
(VS 2016)  
**1,8%**

VARIACIÓN INTENSIDAD  
EMISIONES SCOPE 2/VENTAS  
(VS 2016)  
**37,3%**

VARIACIÓN INTENSIDAD  
EMISIONES SCOPE 3/VENTAS  
(VS 2016)  
**-24,8%**

VARIACIÓN INTENSIDAD DE  
EMISIONES (TOTAL EMISIONES  
SCOPE 1+2+3 /VENTAS)  
**-17,3%**

## 3.2. CON UNA ESTRATEGIA CORPORATIVA CONSOLIDADA

El Grupo ACS opera en un entorno cada vez más complejo y competitivo, con numerosos riesgos y también oportunidades para sus negocios. Para hacer frente a estos retos, el Grupo ha desarrollado una estrategia que garantiza la rentabilidad sostenible para sus accionistas y la generación de valor para todos sus grupos de interés.



### PERSEGUIR EL LIDERAZGO GLOBAL

- Posicionándose como uno de los primeros actores en todos aquellos sectores en los que concurre, como un medio para potenciar su competitividad, maximizar la creación de valor en la relación con los clientes y continuar atrayendo talento hacia la organización.
- Satisfaciendo las necesidades de los clientes, ofreciendo una cartera de productos diversificada, innovando día a día e invirtiendo de forma selectiva para incrementar la oferta de servicios y actividades.
- Mejorando de forma continuada los estándares de calidad, seguridad y fiabilidad en los servicios que ofrece.
- Expandiendo la actual base de clientes del Grupo a través de un continuo esfuerzo comercial en nuevos mercados.



### OPTIMIZAR LA RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS

- Aumentando la eficiencia operativa y financiera, ofreciendo una atractiva rentabilidad a los accionistas del Grupo.
- Aplicando rigurosos criterios de inversión adecuados a la estrategia de expansión y crecimiento de la compañía.
- Manteniendo una sólida estructura financiera que facilite la obtención de recursos y permita mantener un bajo coste de los mismos.



### PROMOVER EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

- Mejorando la sociedad y ayudando a crecer a la economía, generando riqueza a través de la propia actividad del Grupo ACS que garantiza el bienestar de los ciudadanos.
- Respetando el entorno económico, social y medioambiental, innovando en los procedimientos de la compañía y respetando en cada una de sus actividades las recomendaciones de las más importantes instituciones nacionales e internacionales.
- Actuando como motor económico de creación de empleo estable, digno y justamente retribuido.

La estrategia del Grupo ACS se capilariza en las distintas compañías que lo componen y que, de forma individual, contribuyen a la consecución de los objetivos globales del Grupo, que se materializan de la siguiente forma:



## PERSEGUIR EL LIDERAZGO GLOBAL

### DIVERSIFICACIÓN DE ACTIVIDADES

El objetivo del Grupo ACS es mantener una posición de liderazgo en todas las actividades relacionadas con el sector de las infraestructuras y la industria. Para ello, es importante su presencia en toda la cadena de valor a través de sus diferentes empresas, lo que permite crear sinergias entre ellas aumentando la eficiencia y la rentabilidad, identificar oportunidades y acceder a nuevos clientes y mercados.

### DIVERSIFICACIÓN DE ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS (% VENTAS 2017)

**CONSTRUCCIÓN**  
78% ventas

**SERVICIOS INDUSTRIALES**  
18% ventas

**SERVICIOS**  
4% ventas



- OBRA CIVIL Y EDIFICACIÓN **72%**
- MINERÍA **6%**
- SERVICIO DE APOYO A LA INDUSTRIA **10%**
- PROYECTOS INTEGRADOS **8%**
- MANTENIMIENTO INTEGRAL **4%**



## PERSEGUIR EL LIDERAZGO GLOBAL

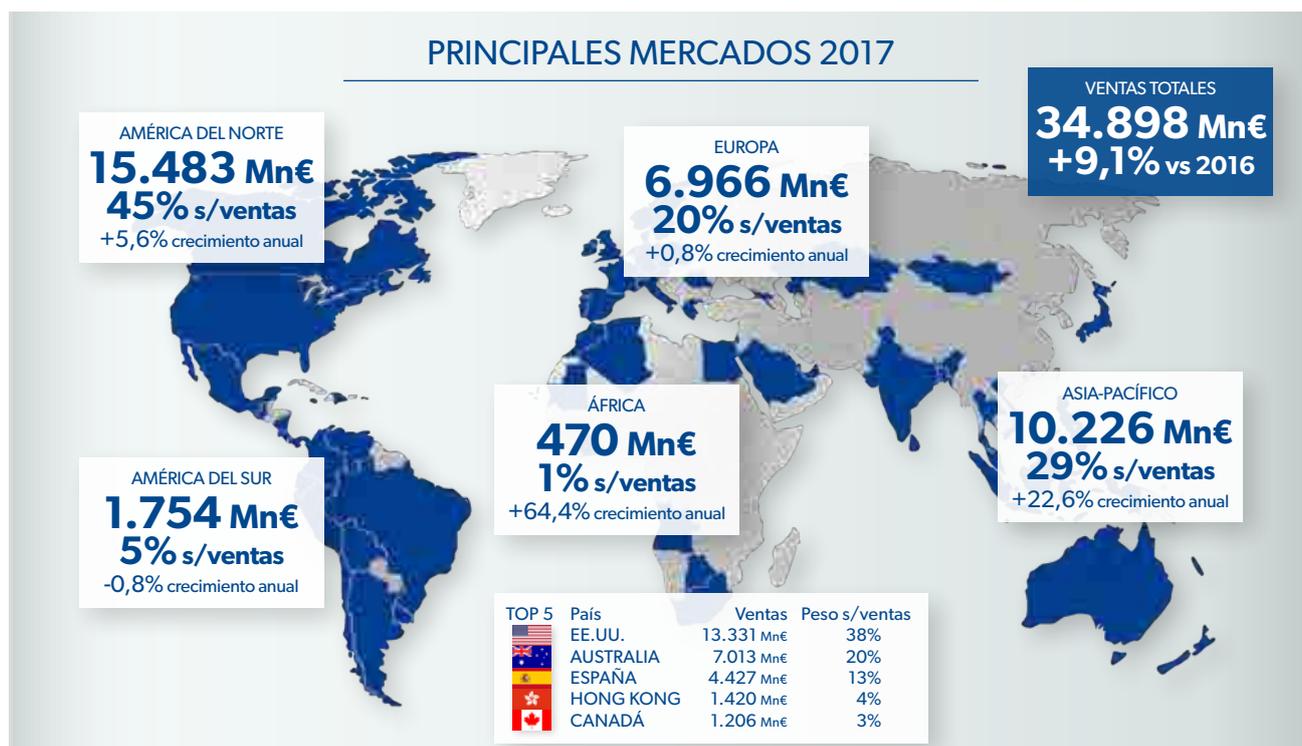
### CRECIMIENTO INTERNACIONAL SELECTIVO

La diversidad geográfica y el crecimiento internacional son unas de las principales prioridades estratégicas del Grupo, que busca crecer en aquellos países que se ajustan a su perfil de riesgos. Así, el Grupo ha establecido unos rigurosos criterios de inversión, priorizando el crecimiento en países desarrollados, con un marco regulatorio y financiero estables y con potencial de crecimiento, donde exista necesidad de desarrollar nuevas infraestructuras.

De esta manera el Grupo ACS cuenta con un excelente posicionamiento en mercados estratégicos y donde se prevé un fuerte crecimiento de la actividad.

Asimismo, el Grupo desarrolla su actividad en algunos mercados emergentes que reúnen sus criterios de inversión y donde se espera que aumente notablemente la demanda de nuevas infraestructuras.

### PRINCIPALES MERCADOS 2017



### CERCANÍA AL CLIENTE

Todas las actividades del Grupo presentan una decidida orientación al cliente, con espíritu de servicio y vocación de futuro. Las compañías del Grupo deben desarrollar unas relaciones sólidas de confianza a largo plazo basadas en el conocimiento mutuo.

en la construcción de estas relaciones, ya que permite una interlocución más directa y cercana con los clientes, ayudando a entender sus necesidades, a identificar oportunidades y a ofrecer las soluciones más adecuadas.

La cultura de descentralización y delegación de responsabilidades, junto al origen local de muchas de las compañías del grupo, suponen una ventaja competitiva



Para más información:  
**6.6.2 Relación con el cliente**



## OPTIMIZAR LA RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS

### DESCENTRALIZACIÓN OPERATIVA

Cada una de las compañías del Grupo ACS se gestiona de forma autónoma, con direcciones funcionales independientes y unos órganos ejecutivos flexibles y soberanos. La organización ágil y descentralizada del Grupo

fomenta la responsabilidad e iniciativa de los empleados, siendo una herramienta básica para generar la máxima rentabilidad y promover la excelencia necesaria para ofrecer los mejores servicios y productos a los clientes.

### SISTEMAS DE GESTIÓN Y CONTROL EXHAUSTIVOS

Todas las compañías del Grupo ACS cuenta con sofisticados sistemas de gestión y control que buscan la mejora continua de la eficiencia operativa y financiera en todas las actividades y proyectos que desarrollan, lo que permite rentabilizar al máximo los recursos, ofreciendo una mayor rentabilidad a los accionistas del Grupo.



Para más información:  
[7. La Gestión de Riesgos en el Grupo ACS](#)

### SOLIDEZ FINANCIERA

Otra prioridad estratégica del Grupo es mantener una sólida estructura financiera que facilite la obtención de recursos y permita mantener un bajo coste de los mismos.



Para más información:  
[2.2. El ejercicio 2017, crecimiento y creación de valor](#)





## PROMOVER EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

### CONTRIBUIR AL DESARROLLO DE LOS ENTORNOS DE OPERACIÓN

Uno de los principales objetivos del Grupo es el de crear valor en los entornos en los que opera, actuando como motor de desarrollo económico y social que pueda generar nuevas oportunidades de desarrollo de infraestructuras. El compromiso de permanencia y crecimiento conjunto combinado con el diálogo abierto con sus grupos de interés otorga a las compañías del Grupo una clara ventaja competitiva a la hora de generar relaciones de confianza en los entornos de operación.

Para maximizar la creación de valor, ACS prioriza el uso de recursos locales, lo que favorece el intercambio de conocimiento, la transferencia de tecnología y el crecimiento de un tejido industrial que ayuda al crecimiento económico y contribuye al bienestar social.

### RESPONDER A LOS DESAFÍOS GLOBALES

El Grupo ACS quiere dar respuesta a los grandes desafíos globales a través de sus actividades. Por eso, analiza estos retos e identifica las oportunidades de negocio que emergen de ellos, para enfocar su actividad y posicionarse como líder global en soluciones innovadoras y sostenibles.

**94,3%**  
EMPLEADOS  
LOCALES

**66,9%**  
DE COMPRAS A  
PROVEEDORES LOCALES

**11,6**  
MILLONES DE EUROS DE  
INVERSIONES EN ACCIÓN SOCIAL



Para más información:  
3.3 Que responde a los retos  
y oportunidades del sector





## ESTRATEGIA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

El compromiso del Grupo ACS en materia de Responsabilidad Social Corporativa se resume en cuatro ámbitos de actuación:

- **Respeto por la ética, la integridad y la profesionalidad en la relación del Grupo con sus grupos de interés.**
- **Respeto por el entorno económico, social y medioambiental.**
- **Fomento de la innovación y de la investigación en su aplicación al desarrollo de infraestructuras.**
- **Creación de empleo y de bienestar, como motor económico para la sociedad.**



Política de RSC

Para afrontar el reto de la Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado un paradigma funcional, estratégico y operativo relacionado con la Sostenibilidad del Grupo ACS, denominado Proyecto One.

El Proyecto One busca promover buenas prácticas de gestión y evaluar los principios y objetivos comunes definidos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, y se enmarca dentro de la estrategia general del Grupo, centrada en reforzar su liderazgo mundial.

La promoción de buenas prácticas de gestión se centra en los siguientes grandes apartados:



Para más información:  
6. El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa.  
2.2. El ejercicio 2017, crecimiento y creación de valor

LA POSICIÓN DEL GRUPO EN TÉRMINOS DE ÉTICA.



EN TÉRMINOS DE EFICIENCIA, SE TRATAN LAS POLÍTICAS DE CLIENTES, CALIDAD, PROVEEDORES, MEDIO AMBIENTE E I+D+I.



EN TÉRMINOS DE EMPLEADOS LAS POLÍTICAS DE PERSONAL, SEGURIDAD Y SALUD Y LA ACCIÓN SOCIAL DEL GRUPO ACS.



En 2016, el Grupo ACS ha desarrollado su Plan 20-20-20 en línea con los compromisos establecidos en la Políticas de Responsabilidad Social Corporativa.

## 3.3. QUE RESPONDE A LOS RETOS Y OPORTUNIDADES DEL SECTOR

La coyuntura actual y las perspectivas macroeconómicas constituyen un escenario de oportunidades de crecimiento y consolidación de liderazgo mundial del Grupo ACS en el sector de las infraestructuras.

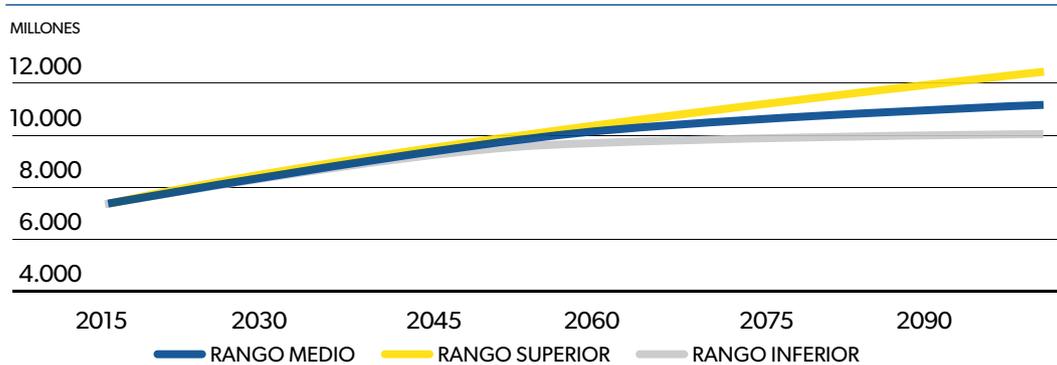
El escenario de futuro en el que ACS desarrollará su actividad en los próximos años estará marcado por los siguientes factores:

### CRECIMIENTO POBLACIONAL MUNDIAL Y CAMBIOS GEOPOLÍTICOS

La población mundial se espera que pase de unos 7.400 millones en 2015 a unos 9.800 millones en el año 2050. La mayor parte de este crecimiento

ocurrirá en países en vías de desarrollo, principalmente en Asia y África, lo que implicará cambios en la realidad geopolítica actual.

#### ESTIMACIONES DE POBLACIÓN MUNDIAL



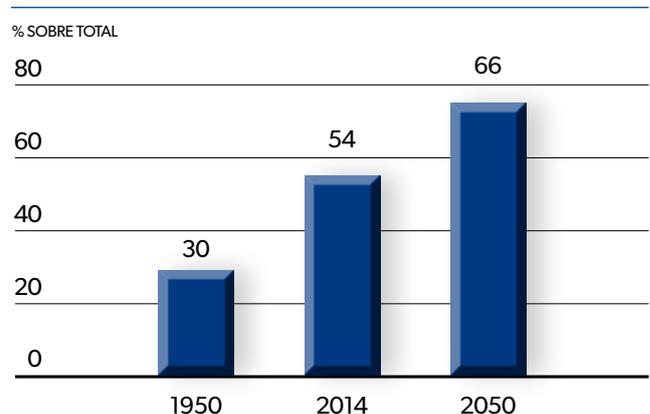
Fuente: World Population Prospects (2017) Naciones Unidas.

### URBANIZACIÓN

En paralelo al crecimiento de la población, se está produciendo un proceso de desplazamiento de las personas desde zonas rurales a las zonas urbanas. Así, las Naciones Unidas estiman que la población urbana se duplique para el año 2050 respecto a la de 1950.

En la actualidad, las regiones más urbanizadas son Norteamérica (el 82% de los habitantes en 2014), América Latina y el Caribe (80 %) y Europa (73%). Se espera que todas las regiones continúen los procesos de urbanización en las próximas décadas, aunque África y Asia lo hagan más rápidamente que las demás, hasta alcanzar un 56% y 64% de población respectivamente en 2050<sup>3</sup>.

#### ESTIMACIONES DE POBLACIÓN URBANA



Fuente: World Urbanization Trends 2014, Naciones Unidas

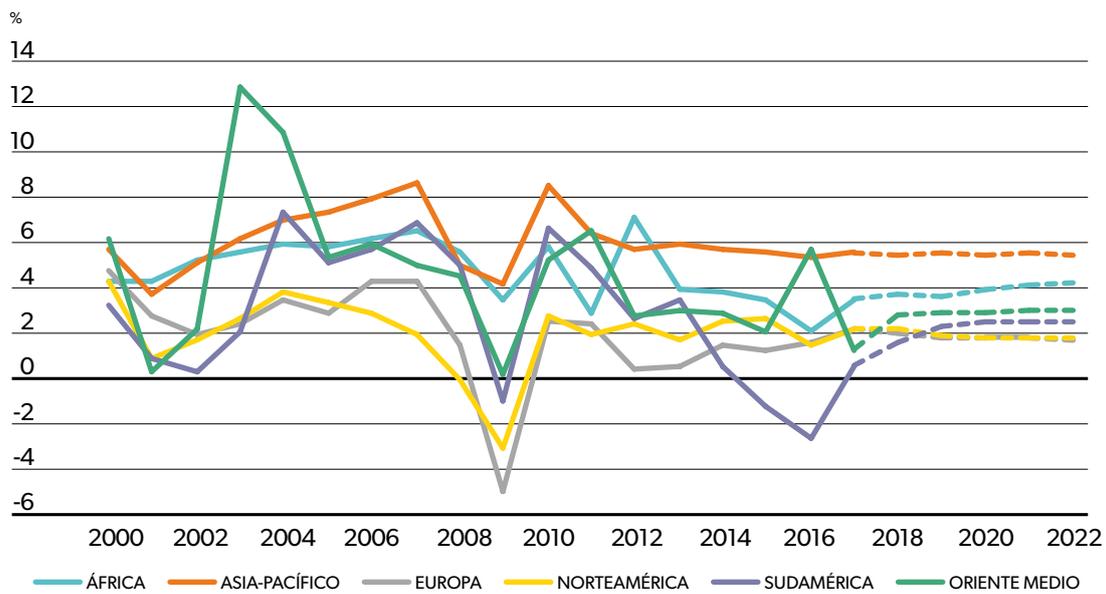
3. World Urbanization Trends 2014, Naciones Unidas.

## EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA GLOBAL

Según las previsiones del Fondo Monetario Internacional, tras el periodo de crisis económica entre 2007 y 2012, y el periodo de inestabilidad de muchas regiones hasta 2017, la economía global seguirá en los próximos años una tendencia de crecimiento estable hasta 2022.

Por regiones, Asia-Pacífico y África mantendrán un nivel de crecimiento elevado: superior al 5% en el caso de Asia-Pacífico y en el entorno del 4% para África. En el caso de Medio Oriente y Sudamérica, se prevé que el crecimiento para el periodo 2018-2022 se mantenga en el entorno del 2,5% al 3%. Europa y Norteamérica mantendrán un crecimiento de en torno al 1,8%.

### PREVISIONES DEL CRECIMIENTO DEL PIB POR REGIÓN



Fuente: Fondo Monetario Internacional.



## CAMBIO CLIMÁTICO Y SUS IMPLICACIONES EN EL USO DE LA ENERGÍA Y LAS INFRAESTRUCTURAS

En noviembre de 2017 tuvo lugar la Conferencia de las Partes de Bonn (COP23), en la que se ha seguido profundizando en los acuerdos para implementar el histórico Acuerdo de París, en el que 196 países establecieron su compromiso en la lucha contra el cambio climático.

El foco en esta reunión y la siguiente (COP 24 de Katowice) se situará en la posibilidad de revisar las Contribuciones Comprometidas por los Países antes del inicio del acuerdo en 2020 para asegurar que se alcanza el objetivo global de mantener el incremento de temperatura global por debajo de 2°C respecto a los niveles pre-industriales.

El cumplimiento de estos compromisos pasa por una transición hacia una economía baja en carbono, que implica cambios en los modelos actuales de producción y consumo en base a fuentes de energía más limpias. Por otro lado, el cambio climático está provocando el aumento de los fenómenos meteorológicos extremos que pueden tener un impacto en las infraestructuras.

## NECESIDAD DE ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN

Los recursos disponibles para financiar el desarrollo de infraestructuras no son en la actualidad tan abundantes como en los años previos a la crisis económica. Por una parte, el tejido empresarial de la mayoría de los países emergentes parece haber acumulado una deuda excesiva y estaría iniciando un largo proceso de desapalancamiento. Sin embargo, la mayoría de estas regiones están llevando a cabo políticas económicas expansivas con un mayor gasto público presupuestado por parte de sus respectivos Gobiernos.

Por el contrario, los países desarrollados, principalmente europeos, se encuentran finalizando su proceso de reducción de deuda, tanto pública como privada. En cualquier caso, se prevé que las políticas de contención de gasto público, aunque de una forma menos severa, sigan vigentes, mientras aumenta la recuperación de los niveles de inversión por parte del sector privado.



Este escenario de macro tendencias plantea una serie de desafíos y oportunidades para el sector de las infraestructuras a nivel mundial. El posicionamiento actual y la estrategia de futuro del Grupo ACS están enfocados a liderar la respuesta global a estos retos emergentes:

## DÉFICIT DE INFRAESTRUCTURAS

Se estima que para cumplir con las necesidades de la población y la economía en el periodo 2016-2040 será necesaria una inversión en infraestructuras a nivel global de 94 billones de dólares, con una inversión media anual a nivel global de entre 3 y 4,5 billones de dólares hasta 2040<sup>4</sup>.

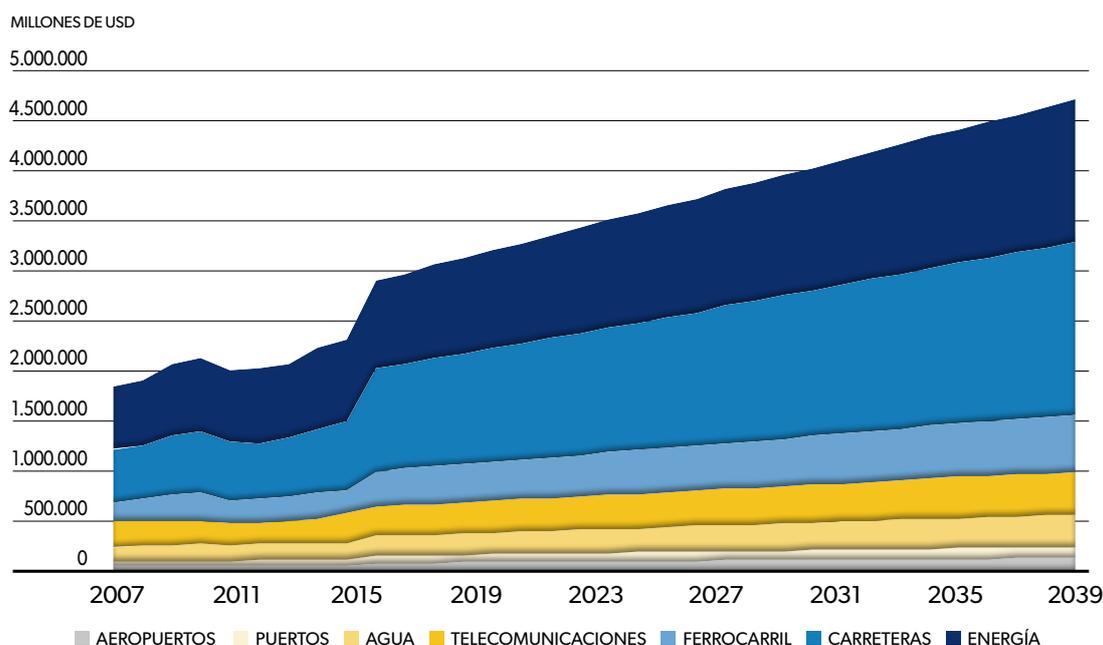
Por categorías de infraestructuras, las principales necesidades de inversión se centrarán en infraestructuras viarias y energía, seguidas del ferrocarril y las telecomunicaciones.

Por regiones, el déficit de infraestructuras se identifica principalmente en la región de América del Norte y del Sur, con un gap de inversión estimado de 6,5 billones de dólares y Asia-Pacífico con un gap de 4,6 billones. Por países, las principales necesidades de inversión se sitúan en China, Estados Unidos, India, Indonesia, Australia y Brasil.

En los países desarrollados la demanda de infraestructuras se centrará principalmente en las grandes ciudades, donde existe una importante necesidad de renovación y adaptación de la red de infraestructuras existente.

4. Global Infrastructure Hub.

### NECESIDADES DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS POR CATEGORÍA DE INFRAESTRUCTURA



Fuente: Global Infrastructure Hub.

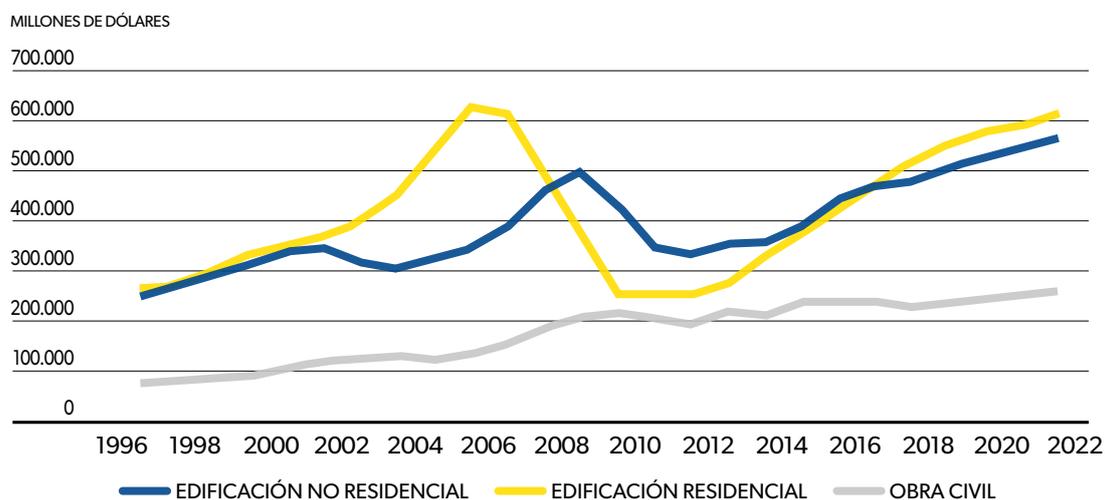
## DÉFICIT DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS TOTALES POR PAÍS A 2040



- > 200 MILES DE MILLONES DE DÓLARES
- 150-200 MILES DE MILLONES DE DÓLARES
- 100-150 MILES DE MILLONES DE DÓLARES
- 50-100 MILES DE MILLONES DE DÓLARES
- 0-50 MILES DE MILLONES DE DÓLARES
- N.A.

Fuente: Global Infrastructure Hub.

## PERSPECTIVAS DE EVOLUCIÓN EN LOS PRINCIPALES MERCADOS ESTIMACIÓN DE LA INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS EN ESTADOS UNIDOS

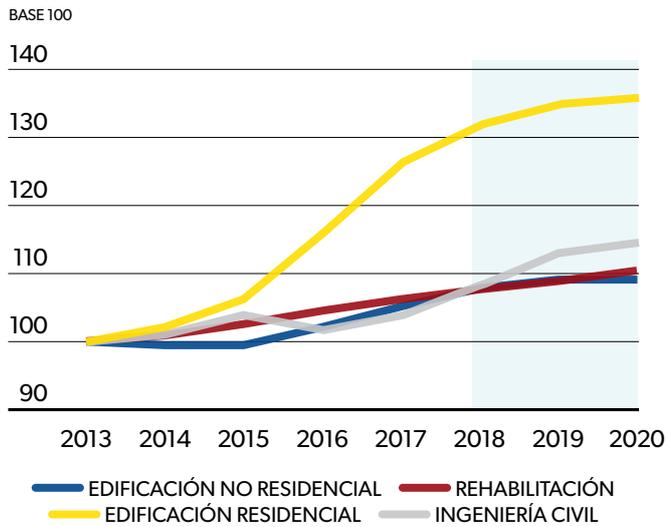


Fuente: FMI Research Services.

En Estados Unidos, el sector se encuentra en un nuevo ciclo de expansión, y se prevé un crecimiento de un 4-5% anual durante los próximos años<sup>5</sup>.

5. Construction Outlook 2018, FMI.

## EVOLUCIÓN DE LOS DISTINTOS SUBSECTORES EN EL MERCADO EUROPEO

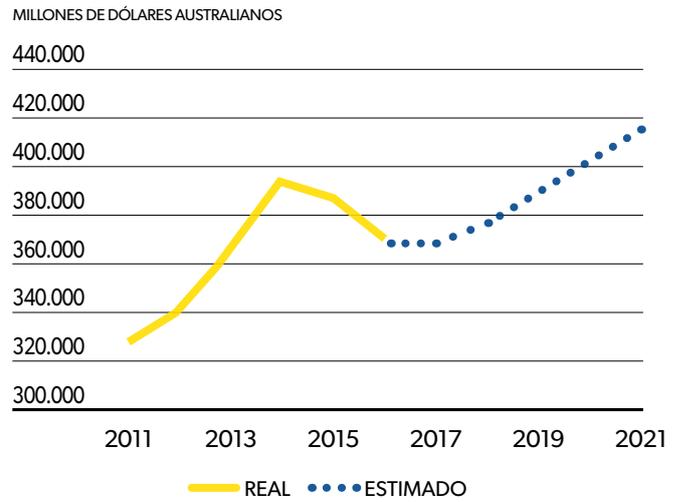


Fuente: Euroconstruct.

En Europa el sector se encuentra en un momento de crecimiento (+3,5% en 2017) que se espera que se modere progresivamente hasta alcanzar un 1,1% para 2020.

En particular, en España se espera que el sector crezca entorno al 2,3% anual hasta 2020, mientras que en Alemania, pase de un 2,5% en 2017 a una situación de estabilidad hasta 2020<sup>6</sup>.

## ESTIMACIÓN DE LA INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS EN AUSTRALIA



Fuente: Construction Industry Report 2017 Bankwest.

En Australia, el sector se recupera tras unos años de decrecimiento en la inversión, y se prevé un crecimiento de la facturación de entorno a un 7% anual durante los próximos años<sup>7</sup>.

6. Informe Euroconstruct. Noviembre de 2017.

7. Construction Outlook 2017, Aigroup, Australian Constructors Association.

## LA POSICIÓN DE ACS

### CRECIMIENTO EN PAÍSES DESARROLLADOS Y ESTABLES

ACS tiene una posición de liderazgo en los principales mercados internacionales:

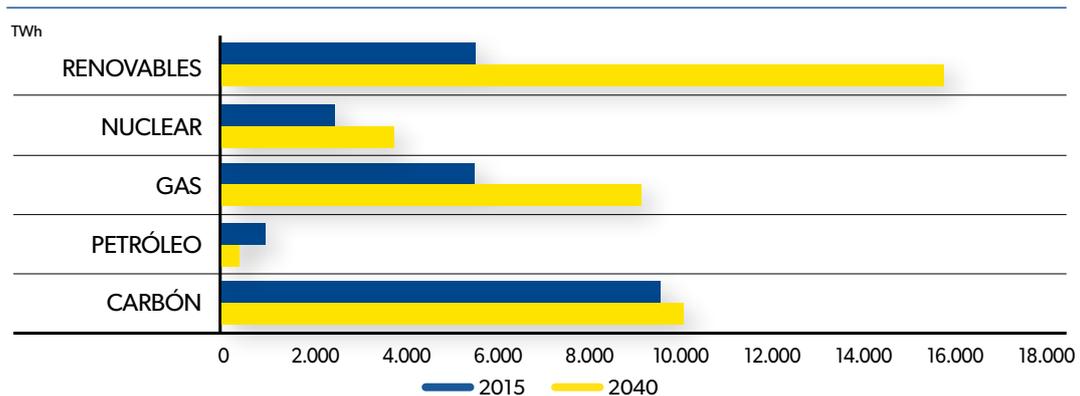
- La diversidad de actividades del grupo permite responder a las necesidades emergentes en los ámbitos de actividad del Grupo.
- La capacidad técnica para abordar proyectos de gran tamaño y de gran complejidad técnica le permiten dar respuesta a los desafíos.
- La estrategia de ACS incluye una revisión periódica de la situación de los distintos mercados, para identificar nuevas oportunidades en países que reúnen los criterios de inversión. El grupo se encuentra trabajando activamente en mercados con necesidades de infraestructuras como Australia, Estados Unidos o México.

## UN NUEVO MODELO ENERGÉTICO

El sistema energético se encuentra en un periodo de transición debido a varios factores globales que marcarán las inversiones en infraestructuras energéticas en el medio y largo plazo:

- El crecimiento demográfico global, asociado a un incremento del nivel de vida de la población, tendrá un importante efecto sobre el consumo energético de los países emergentes, especialmente de China e India.
- La creciente competitividad de las fuentes de generación de energía renovables frente a las tradicionales y la transición hacia patrones de distribución y consumo inteligente de electricidad basados en la digitalización del sistema eléctrico.
- La descarbonización del sistema energético global, derivada de los compromisos de los países en materia
- Las perspectivas del precio del petróleo y el mantenimiento de las infraestructuras asociadas.

### GENERACIÓN DE ELECTRICIDAD POR FUENTE



Fuente: World Energy Outlook 2017.



En cuanto a la generación eléctrica por fuente, se espera que las renovables representen en el año 2040 en torno a un 40% de la generación eléctrica total, seguida del carbón y el gas, que generarán un 49% de la energía total.

Según el informe World Energy Outlook de 2017, se percibe un proceso de transición hacia una mayor electrificación del consumo energético. En 2016, las inversiones destinadas al sector eléctrico (incluyendo las redes de transmisión y transporte) alcanzaron los 720.000 millones de dólares, superando por primera vez los 650.000 millones de dólares invertidos en el negocio del petróleo y el gas.

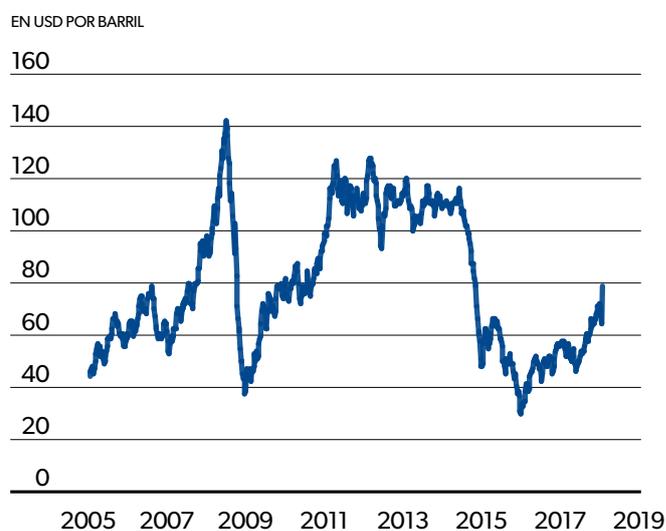
En cualquier caso, el escenario New Policies estima que el sector del gas y el petróleo recuperará su posición en el medio plazo. Así, de las inversiones previstas para el periodo 2017-2040, unos 25 billones de dólares se destinarían al suministro de petróleo y gas, 9 billones a energías renovables y otras fuentes bajas en emisiones y 8 billones a redes de suministro.

Según las previsiones de la International Energy Agency, el sector del gas y el petróleo tendrá dos fases diferenciadas hasta 2040. En el periodo hasta 2025, las políticas de eficiencia en el consumo de combustibles, y el crecimiento del vehículo eléctrico tendrá un impacto limitado en la demanda que se verá compensado por los precios de los hidrocarburos, y la demanda aumentará. Se estima que el precio del petróleo alcance los 83 dólares por barril en 2025.

En el periodo posterior a 2025, el alza en la demanda de hidrocarburos desciende notablemente por el descenso en el consumo de los vehículos particulares.

En particular, México será un país cuyo sector energético sufrirá grandes transformaciones e inversiones en el futuro próximo como resultado de la Reforma Energética emprendida en 2013.

### EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO BRENT DESDE 2005



Fuente: U.S. Energy Information Administration.



## PROGRAMA DE DESARROLLO DEL SECTOR ELÉCTRICO EN MÉXICO (2017-2031)

---

La Secretaría de Energía ha publicado este programa, que tiene como objetivo garantizar la eficiencia, calidad, continuidad y seguridad del sistema eléctrico, fomentando la diversificación de las fuentes de generación eléctrica y fomentar la seguridad energética a la vez que se cumplen los objetivos de energías limpias.

El 81% del gasto irá destinado a generación eléctrica (1,6 billones de pesos) de los cuales un 74% se destinarán a energías renovables. El 19% del presupuesto se destinará a la mejora y modernización de redes de transmisión y distribución.

## PROGRAMA QUINQUENAL DE LICITACIONES PARA LA EXPLORACIÓN Y EXTRACCIÓN DE HIDROCARBUROS (2015-2019)

---

Asimismo, durante este año, la Secretaría de Energía a propuesta de la Comisión Nacional de Hidrocarburos, ha revisado el Plan Quinquenal con la intención de incentivar la inversión en el sector petrolero nacional para incrementar el conocimiento del subsuelo, la tasa de restitución de reservas y los niveles de producción de petróleo y gas.

A julio de 2017, se encontraban comprometidas inversiones por valor de 80.000 millones de dólares en materia de exploración y extracción de hidrocarburos.



## LA POSICIÓN DE ACS

DIVERSIFICACIÓN DE ACTIVIDADES: DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURAS ENERGÉTICAS Y OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO.

RESPUESTA A LOS DESAFÍOS GLOBALES: DESCARBONIZACIÓN DE LA ENERGÍA.

El Grupo ACS es una de las empresas líderes en la realización de proyectos en régimen de EPC de termosolar y eólica, tiene una creciente presencia en grandes proyectos fotovoltaicos en todo el mundo, es una de las empresas de referencia en mini-hidroeléctrica en Latinoamérica y otros países. Adicionalmente, el grupo realiza plantas de biomasa.

Desde el punto de vista de la evolución tecnológica, los principales objetivos de los proyectos de innovación de las empresas de Servicios Industriales se centran en la reducción de costes de la solar y la eólica marina, así como la combinación de distintas fuentes renovables para mejorar la flexibilidad e integración de las renovables en los sistemas eléctricos.

El grupo ACS, a través de su división de servicios industriales, mantiene una presencia importante en mercados con previsiones importantes de

crecimiento como México, en el que gestiona numerosos proyectos relacionados con el gas y el petróleo. Durante 2017, el Grupo ACS ha obtenido su mayor proyecto en este país. Dragados, Avanzia y Cobra han sido contratados para el contrato de servicios de compresión de gas en la Sonda de Campeche.

En otro tipo de inversiones, como las relacionadas con la generación distribuida y gestión de la demanda (a través, por ejemplo, de los programas de instalación de medidores inteligentes) el Grupo tiene presencia creciente a través de sus filiales especializadas.

Por otro lado, ACS tiene una posición de partida excelente para el desarrollo de tecnologías que garanticen la seguridad y calidad del suministro, gracias a su experiencia en grandes líneas de transporte, tanto en corriente alterna como en corriente continua, o en plantas hidroeléctricas.

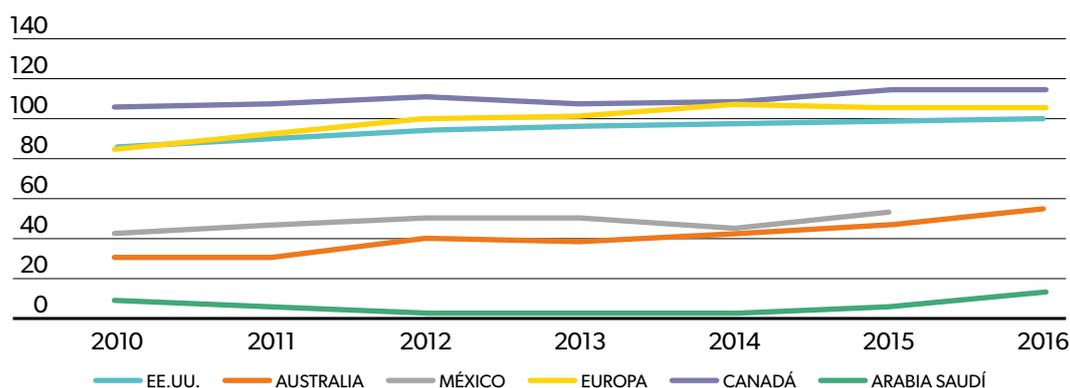


## NUEVAS FUENTES DE FINANCIACIÓN

Tradicionalmente el desarrollo de infraestructuras se ha financiado principalmente a través de recursos públicos. Sin embargo, en el contexto actual de limitación

de gasto público, es cada vez más necesaria la contribución del sector privado y de otras entidades para cubrir la demanda en las distintas regiones del mundo.

### EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA (EN %) RESPECTO AL PIB EN ALGUNOS DE LOS PAÍSES EN LOS QUE ACS DESARROLLA SU ACTIVIDAD



Fuente: Datos de la evolución de la deuda pública respecto al PIB: OCDE y Banco Mundial. Datos agregados para Europa obtenidos a partir de la media de los datos individuales disponibles OCDE ponderados por PIB.

En este contexto, los modelos de financiación como la Participación Público-Privada (PPP) suponen una alternativa que se ha consolidado durante los últimos años. La participación del sector privado aporta importantes beneficios por su capacidad de atraer recursos financieros y de optimizar los recursos y controlar los costes, mientras los organismos públicos minimizan los riesgos y limitan su nivel de endeudamiento. La regulación nacional es cada vez más profusa, estableciendo un marco de seguridad y claridad que facilita el desarrollo de estos proyectos:

- Australia es uno de los pioneros en el desarrollo del modelo de participación público-privada y en el que más se ha desarrollado, impulsado por nuevos modelos que han ayudado a superar los problemas de financiación.
- En la Unión Europea, cada vez más perfiles de inversores muestran su interés en financiar proyectos de infraestructuras, una tendencia que está siendo facilitada por las medidas de estímulo aplicadas por los gobiernos.
- Estados Unidos es uno de los países para el que la colaboración público-privada en la financiación de proyectos de infraestructura es clave. No sólo por el potencial de crecimiento y las necesidades del mercado, sino porque se trata de una figura poco desarrollada.

La financiación de este tipo de proyectos se ve impulsada por inversores que encuentran en estos proyectos una oportunidad de gran interés por la posibilidad de obtener retornos atractivos en relación al riesgo asumido independientemente de la volatilidad de los mercados y la diversificación del portfolio de inversiones. Se espera que el interés en el sector continúe durante 2018 y el alto nivel de liquidez a nivel mundial, que genera una gran necesidad de inversión.

Un ejemplo de este tipo de participación creciente es el sistema de pensiones australiano ("Superannuation Funds") que favorece la participación del sector privado en la financiación de proyectos de infraestructura. Los Superannuation Funds, muy activos en la inversión en el sector de las infraestructuras, son el mayor fondo de pensiones de la región de Asia Pacífico y el cuarto a nivel mundial, con unos activos bajo gestión de cerca de 2,6 billones de dólares australianos, con previsiones de alcanzar los 3,6 billones en 2025.

A estas fuentes de financiación se añade el aumento de la actividad de inversión de entidades multinacionales y soberanas. Los bancos multilaterales pueden suponer un apoyo importante en la financiación de las infraestructuras futuras. Por ejemplo, el nuevo Banco Asiático de Inversión en Infraestructuras (AIIB), ha indicado que utilizará parte de sus 100.000 millones de dólares para catalizar la inversión del sector privado.

## LA POSICIÓN DE ACS

### SOLIDEZ FINANCIERA

En 2017 el Grupo ACS vuelve a ser referente mundial de los grupos concesionarios por número de proyectos operados y en construcción (59), manteniendo un año más su posición privilegiada de referencia mundial en el desarrollo y gestión de infraestructuras, como vuelven a corroborarlo los informes publicados por la revista especializada Public Works Financing situando a ACS en lo más alto del ranking de los principales grupos concesionarios del mundo, tanto por número de activos como por volumen de inversión. (Ver listado de concesiones de Iridium anexo 9.4.2).

Asimismo, el Grupo ha realizado la financiación de la actividad del Grupo a través de diferentes instrumentos financieros, como préstamos sindicados, bonos corporativos, bonos canjeables, USD senior notes, entre otros y cuyo detalle puede consultarse en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.



Para más información:  
2.2. El ejercicio 2017, crecimiento y creación de valor  
4.1. Construcción



## INFRAESTRUCTURAS INTELIGENTES

Las ciudades se encontrarán sometidas a un reto de gran importancia como resultado del crecimiento de la población global, el incremento de la proporción de la población urbana, el cambio climático, y el incremento en la demanda de energía, agua, alimentos y recursos de las ciudades.

Los entornos urbanos se verán sometidos por tanto a la presión de prestar servicios a una población cada vez mayor y con mayores necesidades, y a la responsabilidad de fomentar el desarrollo de la economía local, mejorando la calidad en la prestación de los servicios, y encontrando soluciones a la congestión de las ciudades y los impactos sobre el medio ambiente urbano.

Esas presiones cada vez mayores suponen un aliciente para explorar las posibilidades que ofrecen tecnologías como el internet de las cosas, la digitalización, y la implantación del vehículo eléctrico, en el desarrollo de soluciones de infraestructuras inteligentes que permitan a las ciudades cumplir sus objetivos.

El cambio más perceptible será el avance hacia un concepto de movilidad más eficiente, segura e inteligente en los entornos urbanos. Esto requerirá que las infraestructuras evolucionen en consecuencia, facilitando servicios que hasta ahora no eran demandados. Estos cambios se traducirán en una necesidad de nuevas inversiones en reconversión y mantenimiento de infraestructuras.

### LA POSICIÓN DE ACS

DIVERSIFICACIÓN DE ACTIVIDADES:  
INNOVACIÓN EN LOS SERVICIOS

RESPUESTA A LOS DESAFÍOS GLOBALES:  
CRECIMIENTO SOSTENIBLE DE LAS CIUDADES

El Grupo ACS está presente en el desarrollo y gestión de transportes colectivos, tanto en el mundo de las infraestructuras ferroviarias (trenes de todo tipo, trolebuses, tranvías) como a través de la tecnología de gestión de flotas de autobuses urbanos.

Las empresas del Grupo son referentes en las tecnologías de gestión de tráfico urbano y en autopista, lo que, unido a su presencia como empresa que presta servicios de apoyo a las "utilities" de servicios energéticos y de comunicaciones permite al Grupo participar en el avance tecnológico hacia las llamadas "Smart Cities".

La combinación de estas capacidades, junto a desarrollos tecnológicos propios en este campo, está permitiendo que el Grupo sea una de las empresas impulsoras del desarrollo de redes de recarga de vehículos eléctricos en España, cuyo uso se generalizará en los próximos años en muchos de los mercados objetivos.



# EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE OPERACIÓN

Estas tendencias tienen especial relevancia y plantean nuevas oportunidades de negocio en el desarrollo de infraestructuras en los principales países en los que opera el Grupo ACS:

## CANADÁ

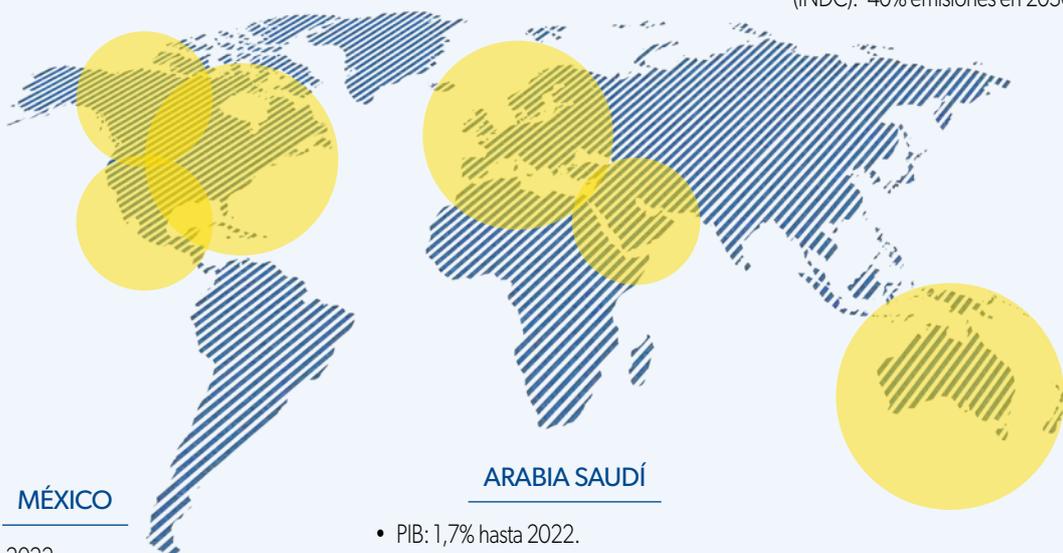
- PIB: 1,8% hasta 2022.
- Deuda pública: 97% respecto al PIB hasta 2022.
- Incremento IPC: 1,55% hasta 2022.
- Banco de infraestructuras: 120.000 millones CAD\$ en 10 años.
- Evolución PPP's: hay afluencia de proyectos, con Ontario a la cabeza y oportunidades en los estados de Alberta, Nueva Escocia y Columbia Británica.
- Compromisos nacionales de cambio climático (INDC): -30% emisiones en 2030 (vs. 2005).

## ESTADOS UNIDOS

- Crecimiento del PIB: 1,9% hasta 2022.
- Deuda pública: 80% respecto al PIB hasta 2022.
- Incremento IPC: 1,6% hasta 2022.
- Inversión estimada en infraestructuras: 1 billón US\$ en los próximos 10 años.
- Evolución PPP's: aunque las oportunidades varían entre estados, las previsiones son positivas, principalmente en carreteras, vivienda estudiantil, telecomunicaciones, agua e infraestructura social.
- Compromisos nacionales de cambio climático (INDC): (-26%/-28%) emisiones en 2025 (vs. 2005).

## UNIÓN EUROPEA

- PIB: 1,8% hasta 2022.
- Deuda pública: 80% respecto al PIB hasta 2022.
- Incremento IPC: 1,5% hasta 2022.
- Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas: 21.000 millones € que atraerán una inversión total de 315.000 millones € para proyectos de infraestructura, entre otros.
- Evolución PPP's: tendencia decreciente en los últimos años aunque con perspectivas positivas en Alemania, Irlanda, Turquía, Lituania y Holanda.
- Compromisos nacionales de cambio climático (INDC): -40% emisiones en 2030 (vs. 1999).



## MÉXICO

- PIB: 2,5% hasta 2022.
- Deuda pública: 51% respecto al PIB.
- Incremento IPC: 3,8% hasta 2022.
- Plan Nacional de Infraestructuras 2014-2018: inversión estimada de 7,7 billones MXN.
- Compromisos nacionales de cambio climático (INDC): -22% emisiones en 2030 (vs. 2013).
- Reforma Energética de 2013, que permite que inversores privados participen en el sector energético, atrayendo capital y tecnología para renovar el sector.

## ARABIA SAUDÍ

- PIB: 1,7% hasta 2022.
- Deuda pública: 35% respecto al PIB hasta 2022.
- Incremento IPC: 2,3% hasta 2022.
- Desarrollo de fuentes alternativas de energía e infraestructuras de desalinización.
- Compromisos nacionales de cambio climático (INDC): impulso de energías renovables y eficiencia energética.

## AUSTRALIA

- PIB: 2,8% hasta 2022.
- Deuda pública: 47% respecto al PIB.
- Incremento IPC: 2% hasta 2022.
- Plan de Infraestructuras: 92.000 millones A\$ de inversión en proyectos prioritarios.
- Evolución PPP's: el mercado de PPP's se mantiene fuerte, con nuevos grandes proyectos de transporte.
- Compromisos nacionales de cambio climático (INDC): (-26%/-28%) emisiones en 2030 (vs. 2005).

Fuentes: Proyecciones de crecimiento acumulado del PIB a precios actuales: World Economic Outlook 2017, Fondo Monetario Internacional. Datos de previsiones de la evolución de la deuda pública respecto al PIB y del IPC: Economist Intelligence Unit. Datos agregados para Europa obtenidos a partir de la media de los datos individuales disponibles ponderados por PIB.

## 3.4. Y CONTRIBUYE CON SU ACTIVIDAD AL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS DE LA AGENDA GLOBAL 2030

En septiembre de 2016, la Asamblea General de la ONU adoptó la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, un plan de acción a favor de las personas, el planeta y la prosperidad, con la intención adicional de fortalecer la paz universal y el acceso a la justicia.

La nueva estrategia regirá los programas de desarrollo durante los próximos 15 años. Al adoptarla, los Estados se comprometieron a movilizar los medios

necesarios para su implementación mediante alianzas centradas especialmente en las necesidades de los más pobres y vulnerables.

El Grupo ACS, a través del desarrollo de su actividad, contribuye al cumplimiento de algunas de las metas y objetivos de la agenda global. Esta contribución se ve reforzada por su dimensión y por su presencia internacional, tanto en países desarrollados como en países en desarrollo.



### PRINCIPALES OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE A LOS QUE CONTRIBUYE EL GRUPO ACS:

<b>OBJETIVO</b> <span style="font-size: 2em; font-weight: bold;">5</span>		<b>LOGRAR LA IGUALDAD ENTRE LOS GÉNEROS Y EMPODERAR A TODAS LAS MUJERES Y LAS NIÑAS</b>
--	---	---

#### APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS rechaza la discriminación por cualquier motivo y, en particular, por razón de género, además de edad, religión, raza, orientación sexual, nacionalidad o discapacidad. Este compromiso se extiende a los procesos de selección y promoción. Además, el Grupo ACS desarrolla políticas que fomentan el desarrollo de la carrera profesional de las mujeres y permiten la conciliación con la vida familiar.

#### DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Mujeres en puesto de dirección: 1.842.
- Medidas de conciliación: Acumulación de los periodos de lactancia materna, disfrute a tiempo parcial del permiso materno y paterno, flexibilidad horaria y reducciones de jornada para el cuidado de los hijos.
- Aprobación por parte del Consejo de Administración en 2017 de la Política de Diversidad del Grupo ACS.
- Las empresas del Grupo ACS cuentan con diferentes iniciativas para lograr la igualdad de género como el desarrollado en el año 2017 en el Grupo Dragados con la aprobación de su II Plan de Igualdad y Protocolo para la prevención y actuación en los casos de acoso.



OBJETIVO  
**6**



**GARANTIZAR LA DISPONIBILIDAD DE AGUA Y SU GESTIÓN SOSTENIBLE Y EL SANEAMIENTO PARA TODOS**

**APORTACIÓN DEL GRUPO ACS**

A través de su actividad de Servicios Industriales, que desarrolla infraestructuras de desalación, potabilización y depuración de aguas, el Grupo ACS contribuye a garantizar el acceso al agua potable y a mejorar la calidad de las aguas vertidas.

**DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN**

— Número de infraestructuras de tratamiento de agua en los que el Grupo ACS participa a 31 de diciembre de 2017:

Otros activos concesionales	Nº	Capacidad	Participación accionarial promedio Grupo ACS
Plantas Desaladoras en explotación	2	272.000 m <sup>3</sup> /día	59%
Plantas Desaladoras en construcción	1	100.000 m <sup>3</sup> /día	40%
Plantas Desaladoras en desarrollo	1	86.400 m <sup>3</sup> /día	50%
Plantas Depuradoras en explotación	31	1.774.715 m <sup>3</sup> /día	99%
Plantas Depuradoras en construcción	1	33.264 m <sup>3</sup> /día	100%
Proyectos de irrigación	1	52.500 ha	60%

— Volumen de agua tratada en (m<sup>3</sup>): 432.261.285.

OBJETIVO  
**7**



**GARANTIZAR EL ACCESO A UNA ENERGÍA ASEQUIBLE, SEGURA, SOSTENIBLE Y MODERNA PARA TODOS**

**APORTACIÓN DEL GRUPO ACS**

El Grupo ACS, a través de su actividad de servicios industriales, diseña, construye y gestiona diversas infraestructuras energéticas, que contribuyen a garantizar el acceso universal a la energía.

Parte de esta actividad se centra en instalaciones de generación renovable (solar, eólica y mini hidráulica), algunas de ellas en países en desarrollo. También ofrece servicios de mejora de la eficiencia energética para sus clientes, contribuyendo con su actividad a un uso más eficiente de la energía y una energía más limpia, en todos los entornos.

**DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN**

— MW de generación renovable en proyectos de inversión a 31 de diciembre de 2017: 2.956,4 MW.

— Gwh de generación renovable producidos por proyectos de inversión en explotación a 31 de diciembre de 2017: 733,6 Gwh.

— Kilómetros de líneas de transmisión gestionados por concesiones a 31 de diciembre de 2017: 6.547.

## OBJETIVO 8



**PROMOVER EL CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO, INCLUSIVO Y SOSTENIBLE, EL EMPLEO PLENO Y PRODUCTIVO Y EL TRABAJO DECENTE PARA TODOS [102-41]**

### APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

#### [102-41]

El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores.

El Grupo entiende, además, la relevancia que tiene el enraizamiento local y la sensibilidad hacia las particularidades de cada territorio para el éxito de la compañía. Las empresas del Grupo mantienen compromisos de permanencia en los territorios donde operan, contribuyendo activamente al desarrollo económico y social de estos entornos y promoviendo la contratación de trabajadores y ejecutivos locales.

### DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Número de empleados: 182.269.
- % de empleados afiliados a una organización sindical: 28,4%.
- % de empleados locales: 94,3%.

## OBJETIVO 9



**CONSTRUIR INFRAESTRUCTURAS RESILIENTES, PROMOVER LA INDUSTRIALIZACIÓN INCLUSIVA Y SOSTENIBLE Y FOMENTAR LA INNOVACIÓN**

### APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS, a través de su actividad de desarrollo de infraestructuras e industria, contribuye decisivamente al progreso económico de las sociedades y el bienestar de las personas.

A través de un negocio internacional con un marcado enfoque local, contribuye al desarrollo de las capacidades y la industria de los entornos donde opera, en los que impera una vocación de permanencia.

El grupo mantiene una creciente inversión en I+D+i, que redonda en una mayor productividad, calidad, seguridad en el trabajo, así como el desarrollo de nuevos materiales y productos y el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces.

### DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Cifra de negocio en desarrollo de infraestructuras 2017 (Obra Civil, Edificación, Minería y Proyectos Integrados): 30.109 mn euros.
- Inversión en I+D+i en Construcción y Servicios Industriales 2017: 29 mn euros.



## OBJETIVO 10



### REDUCIR LA DESIGUALDAD EN Y ENTRE LOS PAÍSES

#### APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

Clece, la compañía de ACS dedicada entre otros, a los servicios a las personas, tiene un marcado carácter social con vocación de inclusión e integración de las personas, fomentando la reducción de las desigualdades. Además, de dar servicio a personas vulnerables, también integra en su plantilla a personas en estas circunstancias.

Por otro lado, la Fundación ACS desarrolla un Programa de accesibilidad a favor de las personas con discapacidad, dirigido a arquitectos, ingenieros, urbanistas y todos los profesionales implicados en el Diseño y la Accesibilidad Universal.

#### DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Clece, gestiona 186 centros para colectivos vulnerables.<sup>8</sup>
- 10,2% de los empleados de Clece (7.547) son personas con discapacidad, en riesgo de exclusión social, o víctimas de violencia de género.
- Inversión de la Fundación en accesibilidad: 1,1 mn euros.

## OBJETIVO 11



### LOGRAR QUE LAS CIUDADES Y LOS ASENTAMIENTOS HUMANOS SEAN INCLUSIVOS, SEGUROS, RESILIENTES Y SOSTENIBLES

#### APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS, a través de sus diferentes actividades, presta servicios que contribuyen a crear ciudades más eficientes y sostenibles. Entre estos, destacan la edificación sostenible, la construcción de sistemas de transporte público, servicios de gestión del tráfico, etc.

#### DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

- Edificios sostenibles construidos: 749.
- Iridium gestiona contratos de proyectos de transporte público (metro fundamentalmente) con una inversión total de 11.629 mn euros entre los que se encuentra el metro de Lima o el metro ligero de Ottawa.

## OBJETIVO 12



### GARANTIZAR MODALIDADES DE CONSUMO Y PRODUCCIÓN SOSTENIBLES

#### APORTACIÓN DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS promueve el uso eficiente de los recursos naturales en todos sus proyectos, desde el diseño a la ejecución, racionalizando el consumo de agua y energía, promoviendo el uso de materiales sostenibles y gestionando correctamente los residuos generados.

#### DIMENSIÓN DE LA CONTRIBUCIÓN

**-17,3%**  
REDUCCIÓN INTENSIDAD EMISIONES  
(TOTAL EMISIONES/VENTAS) (VS. 2016)

8. Residencias y centros de día para la atención a la discapacidad, centros de menores en riesgo de exclusión, centros de protección a la mujer, centros ocupacionales o centros para personas sin hogar.

# 4. ACTIVIDADES DEL GRUPO ACS

---

4.1. CONSTRUCCIÓN

4.2. SERVICIOS INDUSTRIALES

4.3. SERVICIOS







## 4.1. CONSTRUCCIÓN

LA ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN DEL GRUPO ACS SE LLEVA A CABO A TRAVÉS DE LAS TRES COMPAÑÍAS CABECERAS: DRAGADOS, HOCHTIEF E IRIDIUM



# LÍDERES EN CONSTRUCCIÓN

La actividad de Construcción del Grupo ACS se lleva a cabo a través de tres compañías cabeceras, Dragados, HOCHTIEF e Iridium. Cada una de estas tres compañías está formada a su vez por un numeroso grupo de empresas, que operan de manera independiente, especializándose en las diferentes actividades y áreas geográficas en las que el Grupo tiene actividad.

A través de estas empresas el Grupo ACS desarrolla todo tipo de proyectos de Obra Civil (actividades relacionadas con el desarrollo de infraestructuras como autopistas, obras ferroviarias, marítimas y aeroportuarias), de Edificación (edificios residenciales, equipamiento social e instalaciones), servicios para infraestructuras (sectores ferroviario, de transporte, comunicaciones y tecnología, energía, recursos, agua y defensa) y de proyectos relacionados con el segmento de la Minería (contratos de prestación de servicios de minería, así como las infraestructuras necesarias para la actividad minera).

Estos proyectos se llevan a cabo bien a través de modelos de construcción directa para clientes, tanto institucionales como privados, o a través del modelo de colaboración público-privada, en el que el Grupo ACS abarca toda la cadena del valor del negocio concesional, desde la concepción del proyecto hasta su financiación, construcción, puesta en marcha y explotación.

El desarrollo de esta actividad se basa en la gestión rigurosa de los riesgos asociados a cada proyecto y en la optimización de los recursos financieros de la compañía. De esta manera se busca la maximización de la eficiencia operativa y la rentabilidad de cada uno de los proyectos.

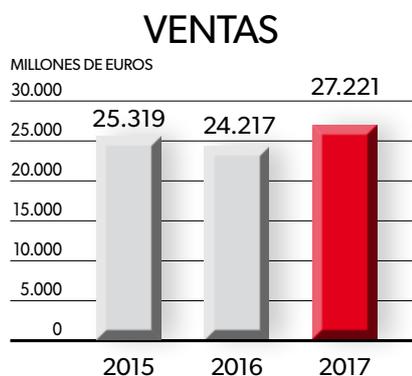
La estructura descentralizada de la actividad de Construcción, junto con la especialización y complementariedad entre las diferentes empresas, permite al Grupo ACS abordar proyectos de mayor tamaño y complejidad y de manera más ágil y cercana.

**VENTAS**  
**27.221**  
MILLONES DE EUROS

**CARTERA**  
**55.529**  
MILLONES DE EUROS

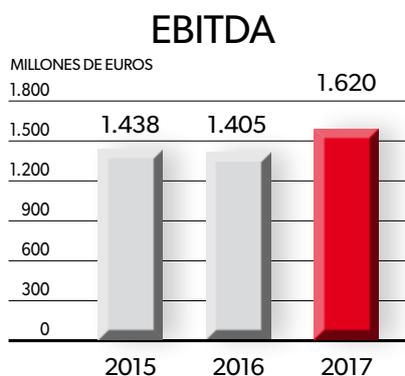
**EBITDA**  
**1.620**  
MILLONES DE EUROS

**BENEFICIO NETO**  
**387**  
MILLONES DE EUROS



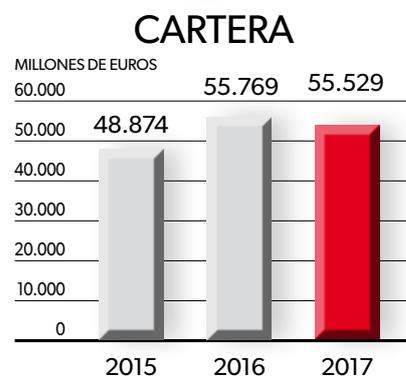
**2,64**  
-12,6% RESPECTO A 2016  
ÍNDICE DE FRECUENCIA\*

**95,2%**  
EMPLEADOS LOCALES



**9.595.937**  
12,3% RESPECTO A 2016  
CONSUMO DE ENERGÍA (MWh)

**70,2%**  
PROVEEDORES LOCALES



**5.716.511**  
-17,3% RESPECTO A 2016  
EMISIONES TOTALES (TCO<sub>2</sub>)

**5,1 MNE**  
INV. ACCIÓN SOCIAL

(\*) Índice de Frecuencia: Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.



Dragados, es una empresa líder de construcción fundada a principios del siglo XX, cuya actividad está orientada al desarrollo de infraestructuras de Obra Civil (autopistas, obras ferroviarias, marítimas, hidráulicas y aeroportuarias) y a proyectos de Edificación tanto residencial como no residencial.

Dragados es, además de la empresa líder de Construcción en España, un referente mundial que desarrolla importantes proyectos de infraestructuras en otros países de Europa, como Portugal, Reino Unido, Irlanda y Polonia, donde se ha consolidado a través de su filial Pol-Aqua. Durante los últimos años, Dragados Estados Unidos y Canadá, se han convertido en la principal área de actividad de Dragados, gracias a la consolidación de su posición y el sólido crecimiento de su actividad a través de sus filiales norteamericanas, Schiavone, Pulice, John P. Picone, Prince Contracting y J.F.White Contracting, así como de sus empresas de cabecera en el continente norteamericano Dragados USA y Dragados Canadá. Por otra parte, Dragados tiene una larga experiencia, con más de treinta y cinco años de presencia, en la ejecución de proyectos en Latinoamérica, especialmente en Chile, Perú y Colombia, así como en Argentina y Venezuela, donde cuenta con filiales propias, Dycasa (Argentina) y Dycvensa (Venezuela).

Iridium, es una empresa del Grupo ACS que gestiona contratos de concesión y colaboración público privada de infraestructuras de transporte y equipamiento público a través de una cartera de más de 100 sociedades tanto a nivel nacional como internacional, posicionando un año más a ACS como líder mundial de los grupos concesionarios tanto por número de activos como por volumen de inversión.

Desde un punto de vista estratégico y posicionamiento de mercados, ACS sigue en la vanguardia del mercado en Estados Unidos y Canadá donde se han conseguido importantes adjudicaciones en los últimos años y existen importantes necesidades de infraestructuras. En Europa, Iridium cuenta con una posición consolidada gestionando actualmente más de 1.000 kilómetros de autopistas a través de 19 proyectos, mientras que en Latinoamérica, continua la presencia activa en el mercado de concesiones con proyectos en ejecución en Chile y en Perú.

Con una trayectoria acumulada de más de 45 años, el exitoso recorrido de Iridium se basa en una política de control de riesgos que se ha evidenciado altamente eficaz, tanto desde la identificación y evaluación de los mismos, hasta la implantación de los mecanismos adecuados para su mitigación o eliminación.

VENTAS	CARTERA	BENEFICIO NETO
<b>4.498</b>	<b>10.885</b>	<b>109</b>
MILLONES DE EUROS	MILLONES DE EUROS	MILLONES DE EUROS

VENTAS	BENEFICIO NETO
<b>92</b>	<b>4</b>
MILLONES DE EUROS	MILLONES DE EUROS



Para más información:  
Anexo 9.4.2. Cartera de  
Concesiones Iridium

HOCHTIEF es uno de los principales grupos de construcción del mundo. Su actividad está orientada al desarrollo de infraestructuras y edificación en los sectores del transporte, energía, infraestructuras sociales y urbanas, así como en la actividad minera por contrato y otros servicios. De esta manera y gracias a la experiencia adquirida en sus 140 años de historia, HOCHTIEF está presente en toda la cadena de valor del desarrollo de infraestructuras, realizando desde el desarrollo, financiación y construcción, hasta el mantenimiento y explotación de las mismas.

HOCHTIEF cuenta con una posición de liderazgo en los mercados con mayores perspectivas de crecimiento del mundo como son Estados Unidos, Canadá y Australia así como Europa Central, además de contar con una

posición consolidada en otros mercados importantes de la región de Asia Pacífico y Oriente Medio.

La prolongada experiencia de HOCHTIEF en el mercado, su tamaño y las sinergias entre sus diferentes áreas de actividad, le permiten abordar proyectos de gran complejidad, tanto de manera directa, como en régimen de concesión, ya que su enfoque integral produce resultados particularmente provechosos en proyectos de colaboración público-privada. HOCHTIEF prevé seguir consolidando su posición en los mercados en los que actualmente opera aprovechando sus fuertes perspectivas de crecimiento, además continuar mejorando su rentabilidad a través de la estandarización de procesos y la gestión de los recursos financieros.

**VENTAS**  
**22.631**  
MILLONES DE EUROS

**CARTERA**  
**44.644**  
MILLONES DE EUROS

**BENEFICIO NETO**  
**421**  
MILLONES DE EUROS

**APORTACIÓN BENEFICIO NETO GRUPO ACS**  
**302**  
MILLONES DE EUROS

#### HOCHTIEF AMERICAS

La división de HOCHTIEF Americas engloba actividades de las filiales de HOCHTIEF en Estados Unidos y Canadá que son: Turner, Flatiron, E.E. Cruz y Clark Builders. Cada una de estas filiales se centra en distintos aspectos del sector de las infraestructuras y edificación, en esta área geográfica, sus actividades abarcan el desarrollo de infraestructuras de transporte (carreteras y puentes fundamentalmente) así como edificios públicos, inmuebles de oficinas, instalaciones deportivas, inmuebles escolares y sanitarios, además de haber realizado trabajos relacionados con las infraestructuras de tratamiento y almacenamiento de aguas, además de presas para el sector de energía.

Las filiales de HOCHTIEF Americas están estrechamente relacionadas entre sí, lo que les permite beneficiarse de sinergias así como de un intercambio constante de información y experiencia.

#### HOCHTIEF ASIA PACIFIC

Las actividades de la división de HOCHTIEF Asia Pacific son desarrolladas por el Grupo CIMIC, que opera en más de 20 países a través de sus unidades operativas en Australia, Asia, Oriente Medio y América, así como África. CIMIC es un contratista internacional líder, el principal de la industria en Australia, y el mayor contratista minero del mundo. El espectro de servicios ofrecidos abarca la construcción, la minería y el procesamiento de minerales, ingeniería, concesiones, operaciones y mantenimiento para la infraestructura, los recursos y los mercados inmobiliarios

El Grupo CIMIC está formado por compañías de perfiles diversos. CPB Contractors y Leighton Asia desarrollan actividades de construcción. Thiess, dedicada a los servicios al sector minero, es el mayor contratista minero del mundo. Sedgman, dedicada al procesamiento de minerales, opera en Australia, Asia, África y el continente americano. Pacific Partnerships se dedica al desarrollo y ejecución de proyectos PPP. Con la adquisición de UGL en 2016 y su integración durante el año 2017, completa su oferta con esta empresa que desarrolla proyectos integrales de ingeniería, construcción y operación de activos en los sectores ferroviario, de transporte, comunicaciones y tecnología, energía, recursos, agua y defensa. La empresa de ingeniería EIC presta servicios a clientes a la vez que presta soporte a las distintas unidades operativas del Grupo CIMIC.

Por otro lado, CIMIC tiene participaciones significativas en HLG Contracting (45%) y Ventia (47%), tras la venta en julio de 2017 de su participación del 23,64% en Macmahon.

#### HOCHTIEF EUROPE

HOCHTIEF Solutions AG es la sociedad gestora de la división HOCHTIEF Europe. Compagina sus negocios centrales en Europa con otras regiones de alto crecimiento de todo el mundo, a través de sus distintas filiales:

HOCHTIEF Infrastructure se centra principalmente en proyectos de transporte y actividades de construcción en sus mercados principales de Alemania, Polonia, la República Checa, Austria, el Reino Unido, Escandinavia y los Países Bajos.

HOCHTIEF Engineering se divide en cuatro líneas de negocios: Infraestructura, Energía, Industrial y Servicios Especiales, Diseño Virtual y Construcción (HOCHTIEF ViCon uno de los principales proveedores de Building Information Modeling) y Servicios de construcción y gestión de proyectos. Todas las líneas de negocios brindan servicios de ingeniería tanto para proyectos de construcción internos como externos.

HOCHTIEF PPP Solutions diseña, financia, construye y opera proyectos como socio para el sector público. Proporciona soluciones integrales de colaboración público-privada para proyectos de transporte e infraestructuras sociales.

**VENTAS** **BENEFICIO NETO**  
**11.839** **163**  
MILLONES DE EUROS MILLONES DE EUROS

**VENTAS** **BENEFICIO NETO**  
**9.077** **275**  
MILLONES DE EUROS MILLONES DE EUROS

**VENTAS** **BENEFICIO NETO**  
**1.609** **24**  
MILLONES DE EUROS MILLONES DE EUROS

# CONSTRUCCIÓN



## HOCHTIEF



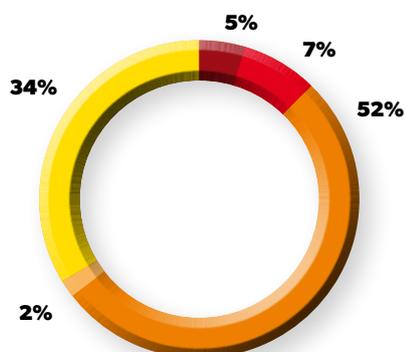
## IRIDIUM



© CPB Contractors.

# LA ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN DEL GRUPO ACS EN 2017

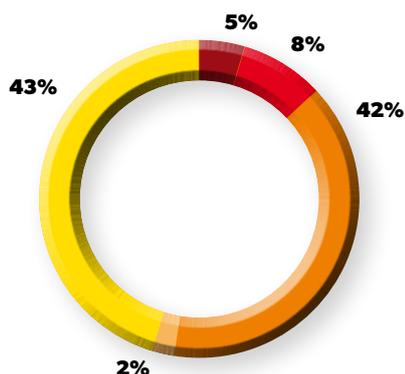
## DESGLOSE VENTAS 2017 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



- ESPAÑA **1.280 MN €**
- RESTO DE EUROPA **2.048 MN €**
- AMÉRICA DEL NORTE **14.200 MN €**
- AMÉRICA DEL SUR **493 MN €**
- ASIA PACÍFICO **9.199 MN €**



## DESGLOSE CARTERA 2017 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



- ESPAÑA **2.599 MN €**
- RESTO DE EUROPA **4.723 MN €**
- AMÉRICA DEL NORTE **23.194 MN €**
- AMÉRICA DEL SUR **1.260 MN €**
- ASIA PACÍFICO **23.679 MN €**
- ÁFRICA **76 MN €**

## DESGLOSE DE ACTIVIDAD EN PRINCIPALES PAÍSES EN 2017 (MN €)

ESTADOS UNIDOS	13.002
AUSTRALIA	6.993
HONG KONG	1.420
ESPAÑA	1.280
CANADÁ	1.195
ALEMANIA	854
INDONESIA	481
POLONIA	481
CHILE	291
REINO UNIDO	263
REPÚBLICA CHECA	214
RESTO DE PAÍSES	747

\* Países más significativos en los que el área de Construcción ha reportado proyectos en curso o nuevas adjudicaciones.



## PRINCIPALES PAÍSES DONDE EL GRUPO ACS DESARROLLA SU ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN\*



### PRINCIPALES ADJUDICACIONES CONSTRUCCIÓN 2017

<b>1</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto para la construcción del túnel Westgate que incluye la ampliación de la autopista West Gate de 8 a 12 carriles, la construcción de un nuevo túnel desde la autopista West Gate Freeway al río Maribymong, la construcción de un puente sobre el río Maribymong y una carretera elevada que dará acceso directo al puerto de Melbourne, a las autopistas CityLink y al norte de la ciudad, así como infraestructuras para ciclistas y peatones (Australia).	<b>1.602</b> MILLONES DE EUROS	<b>7</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Ampliación de la terminal 1 y 2 del aeropuerto de Hong Kong.	<b>376</b> MILLONES DE EUROS	<b>14</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Obras de mejora de la autopista Pacifico (New South Wales, Australia).	<b>244</b> MILLONES DE EUROS
<b>2</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Servicios de operación y mantenimiento para la red de metro de Melbourne (Australia).	<b>1.270</b> MILLONES DE EUROS	<b>8</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Contrato de operaciones de minería en la mina de carbón de Mount Pleasant (Nueva Gales del Sur, Australia).	<b>357</b> MILLONES DE EUROS	<b>15</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Ampliación del contrato para los servicios de minería en la mina de carbón de Mahakam Sumber Jaya en Indonesia.	<b>200</b> MILLONES DE EUROS
<b>3</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto para la construcción de una nueva línea de metro debajo de la bahía de Sidney que comprenderá la construcción de dos túneles gemelos de 15,5 kilómetros de longitud y las obras asociadas a la fase 2 del metro de Sidney (Australia).	<b>854</b> MILLONES DE EUROS	<b>9</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Diseño y construcción de 7,9 kilómetros del sistema de alcantarillado así como instalaciones hidráulicas asociadas en Singapur.	<b>317</b> MILLONES DE EUROS	<b>16</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina de Sangatta (Indonesia).	<b>196</b> MILLONES DE EUROS
<b>4</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Proyecto para la ampliación del aeropuerto internacional de Denver (Estados Unidos).	<b>616</b> MILLONES DE EUROS	<b>10</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Contrato para la construcción de la estructura de hormigón de las plataformas offshore del proyecto White Rose (Canadá).	<b>306</b> MILLONES DE EUROS	<b>17</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Contrato para la ampliación de la autopista 427 en Ontario, el contrato comprende el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de 10,6 kilómetros de la misma (Canadá).	<b>126</b> MILLONES DE EUROS
<b>5</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Proyecto para el diseño, construcción y trabajos complementarios de la ampliación del Ferrocarril de Long Island (LIRR) desde Floral Park a Hicksville (Nueva York, Estados Unidos).	<b>607</b> MILLONES DE EUROS	<b>11</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Construcción del centro cultural East Kowloon en Hong Kong.	<b>298</b> MILLONES DE EUROS	<b>18</b>	<b>EUROPA</b> Diseño y construcción de 14,6 kilómetros de la carretera A-2 entre Lubelska-Konik y Konik-Minsk (Polonia).	<b>119</b> MILLONES DE EUROS
<b>6</b>	<b>EUROPA</b> Ejecución del proyecto Zuidasdock que consiste en la ampliación de la autopista A10 en la zona sur de Amsterdam y soterrarla a su paso por la estación de Amsterdam Zuid (Amsterdam, Holanda).	<b>421</b> MILLONES DE EUROS	<b>12</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Servicios de minería en la mina de carbón de Gunung Bara Utama en Indonesia.	<b>292</b> MILLONES DE EUROS	<b>19</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Proyecto para la construcción del embalse de Chironta (Chile).	<b>109</b> MILLONES DE EUROS
			<b>13</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Contrato de operaciones de minería en las minas de carbón de Caval Ridge y de Peal Downs de BHP Billiton Mitsubishi Alliance en Queensland (Australia).	<b>288</b> MILLONES DE EUROS	<b>20</b>	<b>EUROPA</b> Contrato para el mantenimiento de infraestructura y vía de la red convencional de Adif en Madrid, Burgos, Irún y Valladolid (España).	<b>58</b> MILLONES DE EUROS

## CLAVES ESTRATÉGICAS DE LA ACTIVIDAD

---

### CONSOLIDACIÓN DEL LIDERAZGO INTERNACIONAL

La estrategia actual en la actividad de construcción se centra en mantener su posición de liderazgo, consolidando su posición en aquellos mercados donde ya es un referente en el sector de las infraestructuras, además de expandir su actividad a otros mercados internacionales, en todos aquellos proyectos que le permitan aportar ventajas competitivas con respecto a la industria local, pero siempre manteniendo un riguroso control de riesgos y costes que permita maximizar la eficiencia operativa y garantizar la rentabilidad de los mismos.

#### NORTEAMÉRICA

Dentro de esta estrategia es destacable el crecimiento y la consolidación del liderazgo en el mercado norteamericano, especialmente en Estados Unidos, que resulta de especial interés y se ajusta al perfil de riesgo del Grupo, por ser un mercado desarrollado, con una importante demanda de infraestructuras y un marco legal y financiero sólido y fiable. La prioridad del grupo es consolidar una red comercial y de gestión que permita una relación cercana con clientes y socios basada en un compromiso con el entorno a largo plazo, a través de una estrategia multimarca con compañías que operan en diferentes regiones y ofrecen distintos productos.

#### NUEVOS MERCADOS

Por otro lado, el Grupo quiere consolidar su actividad de construcción en países emergentes que comienzan a ofrecer marcos políticos y legales que se ajustan a los perfiles de riesgo de la compañía. Así, el Grupo muestra interés por algunos países de Latinoamérica y de Oriente Medio. Asimismo el Grupo continuará realizando sus actividades en los países de Europa y Australia.

#### PRESENCIA EN TODA LA CADENA DE VALOR

En el área de Construcción las diferentes empresas del Grupo ACS se sitúan en toda la cadena de valor del negocio desde la construcción directa para clientes, a través de modelo de colaboración público-privada, en los que se realiza, desde la concepción del proyecto hasta su financiación, construcción, puesta en marcha y explotación. La consolidada experiencia y la posición de liderazgo del área de Construcción en las diferentes actividades y áreas del sector, permitirá al Grupo seguir aprovechando todas las oportunidades de inversión que puedan surgir en el sector.



# LA ACTIVIDAD EN 2017

## 1. LIDERAZGO EN MERCADOS DESARROLLADOS

El área de Construcción del Grupo ACS ha continuado consolidando su posición de liderazgo en los mercados de Norteamérica, Australia y Europa.

En Estados Unidos y Canadá, el Grupo ACS, que desarrolla sus actividades de construcción a través de las filiales de Hochtief Americas, Turner y Flatiron y Dragados, ha reforzado su posición en Estados Unidos y Canadá, gracias a la actividad de sus filiales norteamericanas, además de participar en el negocio concesional a través de Iridium.

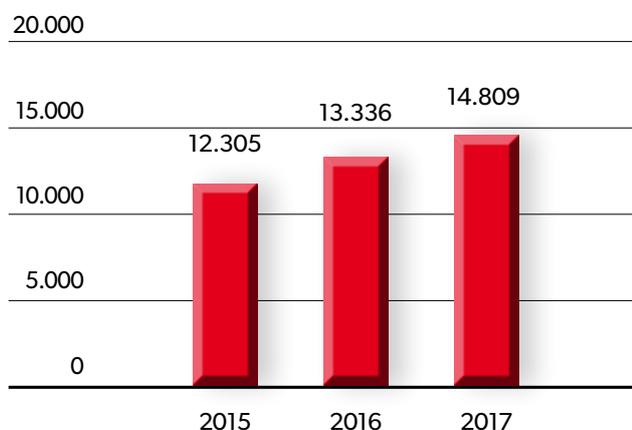
Durante el año 2017, las ventas de las empresas del Grupo ACS en esta región ascendieron a 13.002 millones de euros, lo que eliminando el efecto de tipo de cambio implica un crecimiento del 11%, derivado de las importantes adjudicaciones obtenidas durante los últimos años. En este sentido durante

2017, la cartera se sitúa en los 19.827 millones de euros, un 20% superior a la de 2016 eliminando el efecto de tipo de cambio, gracias a la excelente actividad comercial llevada a cabo por las filiales del Grupo ACS en el país.

Turner volvió a situarse entre los líderes del mercado de Estados Unidos, así en los rankings de 2017 publicados por Engineering News-Record (ENR), la compañía sigue estando entre los principales contratistas generales, además de ser el líder en la construcción de edificios verdes. Turner es uno de los principales proveedores de diseño virtual y construcción de los Estados Unidos (Building Information Modeling). Flatiron, especialista en construcción de infraestructuras, sigue ocupando posiciones privilegiadas en diferentes sectores del ranking ENR.

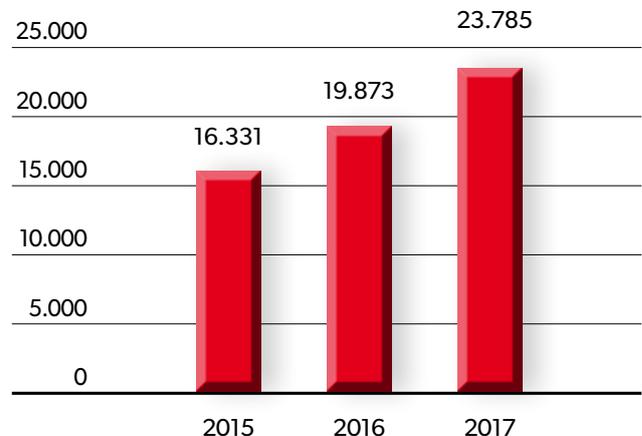
### EVOLUCIÓN VENTAS CONSTRUCCIÓN EN ESTADOS UNIDOS

MILLONES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES



### EVOLUCIÓN CARTERA CONSTRUCCIÓN EN ESTADOS UNIDOS

MILLONES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES



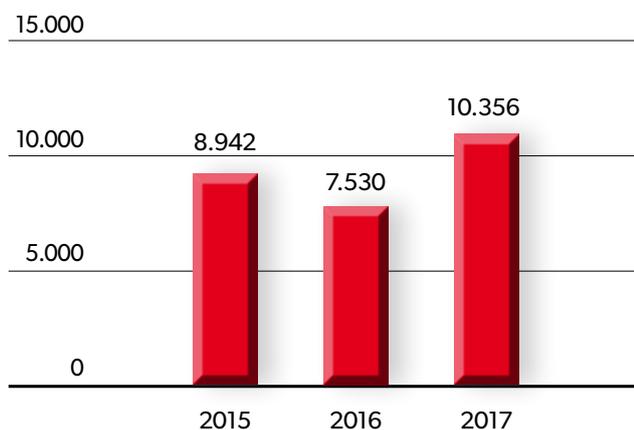


En Australia, el Grupo ACS desarrolla sus actividades fundamentalmente a través del Grupo CIMIC, que tras la consolidación de la empresa UGL, ha continuado reforzando su posición en el mercado de la construcción y mantenimiento de infraestructuras en este mercado, así como en proyectos de minería. De igual manera durante el año 2017, Dragados ha continuado desarrollando proyectos de transporte en este país. De esta forma, durante el año 2017, las ventas en Australia en moneda local

se incrementaron un 37,5%, mientras que la cartera lo hizo en un 10,6%. Esto asegura un crecimiento sólido, impulsado además por el anuncio de grandes proyectos urbanos de carreteras y ferrocarriles en este país. Se espera un crecimiento de más del 80% del mercado de infraestructuras de transporte australiano en el período de 2016 a 2020, y sólo en el presupuesto federal para 2017/2018, hay destinados 75.000 millones de dólares australianos en proyectos de carreteras y ferroviarios.

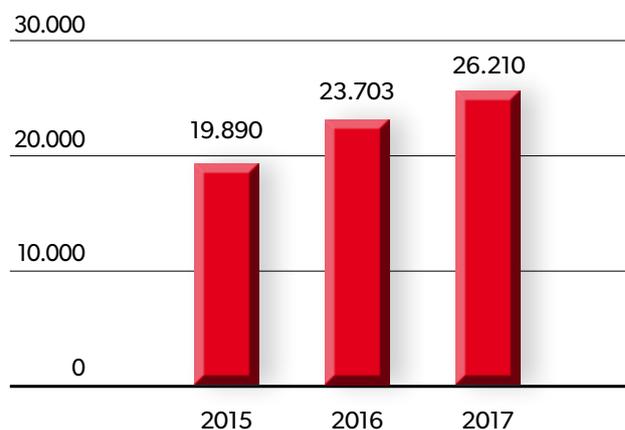
### EVOLUCIÓN VENTAS CONSTRUCCIÓN EN AUSTRALIA

MILLONES DE DÓLARES AUSTRALIANOS



### EVOLUCIÓN CARTERA CONSTRUCCIÓN EN AUSTRALIA

MILLONES DE DÓLARES AUSTRALIANOS



En Europa el Grupo ACS ostenta una posición de liderazgo en España a través de las empresas del Grupo Dragados, actividad que durante el año 2017 se ha incrementado en un 7,2% gracias al repunte del sector en España. Por otra parte, HOCHTIEF sigue siendo la empresa líder del sector de la construcción en Alemania con más de 854 millones de facturación durante el año 2017.

Con todo esto, el Grupo ACS refuerza su posición de líder del mercado de construcción en los países desarrollados, además de asegurar sólidas perspectivas de crecimiento futuras.



## 2. OPORTUNIDADES EN EL MERCADO DE LAS PPP'S

---

El Grupo ACS es en 2017, una vez más, el líder mundial de los grupos concesionarios tanto por número de activos como por volumen de inversión según PWF. En este mercado se han identificado más de 150 proyectos por un valor aproximado de 200.000 millones de euros en Estados Unidos, Canadá, Australia y Europa. Estos mercados se encuentran en un momento favorable para la inversión en infraestructuras coincidiendo una alta demanda poblacional, con un perfil de riesgo bajo dada la seguridad de sus mercados a nivel administrativo, financiero y legal.

Desde un punto de vista estratégico y posicionamiento de mercados, ACS sigue consolidándose como el líder del mercado Norteamericano, y especialmente de concesiones de transporte siendo uno de los mayores precursores de la inversión de infraestructuras bajo el modelo de PPP. En 2017, a través de Iridium, se realizó cierre financiero del proyecto "Highway 427" en Ontario, y la contratación y cierre financiero de la Fase 2 de la línea de metro ligero 'Confederation Line' en Ottawa así como la rehabilitación del funicular de "Angels Flight" en California (febrero de 2017), siendo éste el primer proyecto PPP de Los Ángeles. De esta forma en 2017, junto a la larga lista de proyectos de Iridium existentes de concesión en Norteamérica, conducen a una cartera existente de proyectos valorados en más de 14.100 millones de euros de inversión. Además de esto, a principios de 2018 el Grupo ACS ha sido nombrado consorcio recomendado para la adjudicación de un proyecto ferroviario en régimen de concesión en el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles en 2018.

De igual manera, el Grupo ACS está precalificado en diferentes proyectos en Norteamérica destacando: el alumbrado del área metropolitana de Phoenix en Arizona y la I75 en Michigan así como el Puente

Internacional de Gordie Howe en Ontario (que unirá Canadá y Estados Unidos), el tren ligero Finch West en Toronto y Hamilton LRT en Ontario, y, adicionalmente 4 proyectos Design Build Finance (DBF).

En cuanto al mercado europeo, en el que el Grupo ACS solo a través de Iridium gestiona más de 16.800 millones de euros en activos de infraestructuras de transporte y equipamiento público y HOCHTIEF Europe con 10.721 euros del total de inversión en activos, se pueden resaltar además los siguientes proyectos:

- El contrato de concesión del Silvertown Tunnel en Londres, en el que el grupo ACS es uno de los 3 precalificados y que comprende el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de un nuevo túnel de peaje, de dos carriles por sentido y una longitud de 1 km, bajo el río Támesis entre Silvertown y la península de Greenwich en el Este de Londres por un importe aproximado de 1.000 millones de euros.
- Los convenios firmados entre la Generalitat de Catalunya, el Ayuntamiento de Barcelona y el Ayuntamiento de L'Hospitalet, para la reactivación de la construcción de cuatro estaciones del tramo 2 y del tramo 9 del metro de Barcelona.

Y por último, se pueden resaltar las buenas perspectivas del mercado australiano donde el Grupo ACS se encuentra en proceso de licitación de proyectos de gran envergadura como el Cross River rail en Brisbane por más de 4.000 millones de dólares australianos, así como la carretera de circunvalación Westconexx por más de 9.300 millones de dólares australianos.



# PROYECTOS DESTACADOS

## PROYECTO PARA LA AMPLIACIÓN DEL PUERTO DE ABERDEEN

### CLIENTE

Aberdeen Harbour Board

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

Enero 2017 - mayo 2020

### LOCALIZACIÓN

Aberdeen (Escocia)

### TIPO DE OBRA

Obra Civil

### IMPORTE

339 millones de euros

### SOCIEDAD INVOLUCRADA EN EL PROYECTO

Dragados

El proyecto consiste en el diseño y construcción de una nueva instalación portuaria en Nigg Bay, al sur del actual puerto de Aberdeen delimitado por Girdleness, Balnagask y Gregness, para complementar y expandir las capacidades de las instalaciones portuarias existentes para dar servicio a buques más grandes, mejorar los servicios a los clientes actuales e incrementar la capacidad del puerto de Aberdeen.

El alcance de las obras incluidas en este proyecto comprende:



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Construcción  
Adjudicaciones Construcción

- Dragado de la bahía existente a 9 metros por debajo del cero hidrográfico con profundidad de dragado adicional de 10,5 metros por debajo del cero hidrográfico en East Quay y canal de entrada. El dragado se realizará en diversos materiales, incluido el lecho rocoso.
- Construcción de nuevos rompeolas norte y sur para proteger el puerto.
- Construcción de aproximadamente 1.400 m de nuevos muelles e infraestructuras asociadas.

## CONTRATO DE CONCESIÓN DE LA AUTOPISTA 427 EN ONTARIO, CANADÁ

### CLIENTE

Ministry of Transportation of Ontario and Infrastructure Ontario

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

Construcción: 2 años  
Mantenimiento: 30 años

### LOCALIZACIÓN

Toronto, Ontario (Canadá)

### TIPO DE OBRA

Obra Civil

### IMPORTE

362 millones de dólares canadienses (250 millones de euros)

### SOCIEDADES INVOLUCRADAS EN EL PROYECTO

Capital: ACSIC 50% + Miller Group 50%  
Construcción: Dragados Canadá 50% + Miller Group 25% + BOT Infrastructure 25%

En Marzo del 2017, el consorcio liderado por ACS Infrastructure Canada (subsidiaria de Iridium) alcanzó la firma y el cierre financiero vinculado al contrato de concesión de la Autopista 427 en Ontario, Canadá. El proyecto cuenta con una inversión inicial de 362 millones de dólares canadienses (250 millones de euros).

El alcance del contrato incluye una extensión de 6,6 km y una ampliación de calzada a lo largo de aproximadamente 4 km de su trazado actual. La nueva configuración de la autopista desempeñará un papel fundamental en la movilidad del área metropolitana de Toronto



Para más información:

Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))

Proyectos Construcción

Adjudicaciones Construcción

y en el acceso a su aeropuerto internacional de Pearson.

La financiación privada incluyó una emisión de bonos a largo plazo de 78.5 millones de dólares canadienses (55 millones de euros) suscrita por National Bank Financial Inc. y finalmente adquirida en su totalidad por la compañía de seguros canadiense Manulife Financial. La financiación a corto plazo durante el periodo de construcción fue estructurada mediante deuda bancaria por un total de 116.4 millones de dólares canadienses (80 millones de euros), sindicada por cuatro bancos internacionales (canadienses y asiáticos).



## DESARROLLO PROYECTO ZUIDASDOK

### CLIENTE

Rijkswaterstaat, City of Amsterdam,  
ProRail, Provincie Noordholland

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

2019 - 2028

### LOCALIZACIÓN

Ámsterdam (Países Bajos)

### TIPO DE OBRA

Obra Civil

### IMPORTE

990 millones de euros (421 millones  
de euros participación HOCHTIEF)

### SOCIEDAD INVOLUCRADA EN EL PROYECTO

HOCHTIEF Infrastructure

Uno de los proyectos nuevos más importantes para la división HOCHTIEF Infrastructure en el año 2017 es el contrato de Zuidasdok en los Países Bajos con un valor contractual total de 990 millones de euros. HOCHTIEF emprenderá el trabajo de diseño y construcción para ampliar la autopista urbana A 10 y mejorar y ampliar la estación de tren Amsterdam Zuid en 2028. Es uno de los mayores proyectos de infraestructura en los Países Bajos en la actualidad. La A 10 se ampliará en cuatro carriles en cada dirección para el tráfico interno más dos carriles en cada sentido para el tráfico local, además de soterrarse en la zona de



Para más información:

Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))

Proyectos Construcción

Adjudicaciones Construcción

Zuidas (distrito financiero de Amsterdam). La estación de Amsterdam Zuid se ampliará a un centro de transporte público de gran capacidad. El contrato incluye métodos de construcción que reducen el ruido y la integración estética de las extensiones de la estación Amsterdam Zuid. HOCHTIEF cumplirá con los exigentes requisitos del cliente, que incluyen aspectos específicos con respecto al vecindario y el medioambiente. La fase de construcción comienza en 2019. Hasta entonces, el equipo se enfoca en las bases y en perfeccionar el diseño y la planificación del proyecto. Se prevé que el proyecto se complete en el año 2028.



© A2 Studios.

## **MINA ROCKY'S REWARD**

### **CLIENTE**

Nickel West

### **FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO**

2015 - Actualidad

### **LOCALIZACIÓN**

Kalgoorlie (Australia)

### **TIPO DE OBRA**

Minería

### **IMPORTE**

3.200 millones de dólares australianos

### **SOCIEDAD INVOLUCRADA EN EL PROYECTO**

Thiess

Situada a 400 kilómetros al norte de Kalgoorlie, en el oeste de Australia, Rocky's Reward es una mina de níquel a cielo abierto dentro del complejo minero Leinster de Nickel West. Thiess comenzó a trabajar en la operación de Brownfield en agosto de 2015. La empresa HOCHTIEF es responsable de todo el proceso de planificación, así como de las actividades de voladura y perforación, eliminación de las capas superiores del suelo, extracción de níquel y servicios técnicos. La seguridad es un factor clave en este tipo de proyectos, las reuniones del equipo se llevan



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Construcción  
Adjudicaciones Construcción

a cabo antes de cada turno para analizar no solo las tareas del día, sino también las cuestiones de seguridad, los cambios en el plan y las instrucciones. Dichas medidas preventivas siguen el ejemplo del objetivo corporativo "everyone safe every day", cuyo objetivo es garantizar una seguridad óptima en el lugar de trabajo para todos los empleados.





© Thiess.



## 4.2. SERVICIOS INDUSTRIALES

EL ÁREA DE SERVICIOS INDUSTRIALES DEL GRUPO ACS, ES UNO DE LOS PRINCIPALES COMPETIDORES MUNDIALES EN EL ÁMBITO DE LA INGENIERÍA INDUSTRIAL APLICADA



# UN REFERENTE EN LA INDUSTRIA

La actividad del área de Servicios Industriales del Grupo ACS está orientada al desarrollo, construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad.

Así, gracias al extenso grupo de empresas a través de las cuales realiza su actividad, el área de Servicios Industriales es uno de los principales

competidores mundiales en el ámbito de la ingeniería industrial aplicada, con proyectos en más de 60 países.

Las actividades del área de Servicios Industriales del Grupo ACS se agrupan en dos líneas de negocio fundamentales: los **Servicios de Apoyo a la Industria** y los **Proyectos Integrados**.

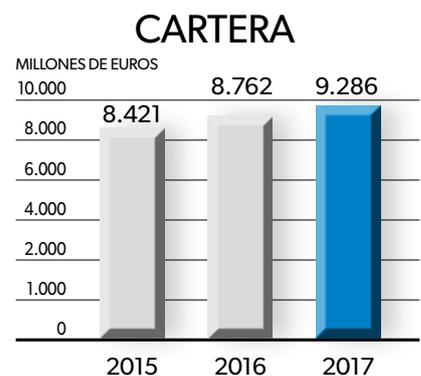
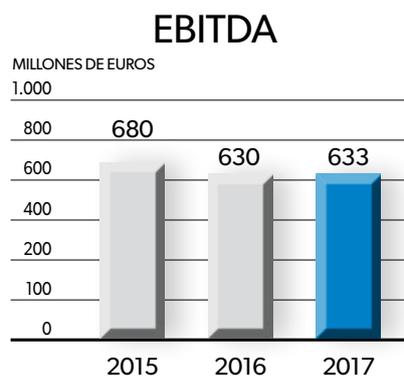
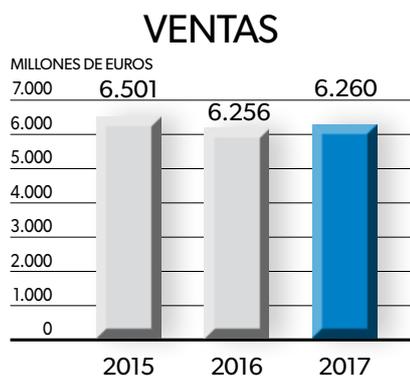
**VENTAS**  
**6.260**  
MILLONES DE EUROS

**EBITDA**  
**633**  
MILLONES DE EUROS



**CARTERA**  
**9.286**  
MILLONES DE EUROS

**BENEFICIO NETO**  
**319**  
MILLONES DE EUROS



**6,33**  
-7% RESPECTO A 2016  
ÍNDICE DE FRECUENCIA\*

**277.983**  
+17,4% RESPECTO 2016  
CONSUMO DE ENERGÍA (MWh)

**90.740**  
+6% RESPECTO A 2016  
EMISIONES TOTALES (tCO<sub>2</sub>)

**17,5**  
INVERSIÓN I+D (MN €)

**27,1**  
INVERSIÓN EN SEGURIDAD Y SALUD (MN €)

\*Índice de Frecuencia: Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas.



## SERVICIOS DE APOYO A LA INDUSTRIA

Los Servicios de Apoyo a la Industria están orientados a contratos y servicios de mantenimiento industrial así como servicios de soporte a las actividades operativas de los clientes, y a su vez engloba tres áreas de actividad:

- **Redes:** servicios y actividades de mantenimiento de redes de distribución eléctricas, gas y agua, en las que el Grupo ACS posee más de 80 años de experiencia.
- **Instalaciones y Construcciones Especializadas:** engloba las actividades de construcción, instalación y mantenimiento de redes eléctricas de alta tensión, de sistemas de telecomunicaciones, de instalaciones ferroviarias, instalaciones eléctricas y montajes mecánicos, plataformas y artefactos marinos y sistemas de climatización.
- **Sistemas de Control:** actividades de instalación y explotación de sistemas de control para la industria y los servicios urbanos, entre los que destacan los sistemas de control de tráfico y transporte y los sistemas para el mantenimiento integral de infraestructuras públicas y plantas industriales.

## PROYECTOS INTEGRADOS Y ENERGÍA RENOVABLE: GENERACIÓN

La actividad de Proyectos Integrados del Grupo ACS se centra en el desarrollo de proyectos "llave en mano", en los que se realiza el diseño, suministro, construcción y puesta en marcha de proyectos relacionados con el sector energético (generación de energía eléctrica destacando también por el desarrollo de proyectos relacionados con las energías renovables, activos relacionados con el sector de petróleo y gas entre otros) e ingeniería aplicada a la industria y sectores como salud, enseñanza y servicios sociales.

Destaca también la experiencia del Grupo ACS en la promoción y participación en activos concesionales, relacionados fundamentalmente con la energía, como parques eólicos, plantas termosolares (bien de torre central o con colectores cilíndricos parabólicos, y con tecnología de almacenamiento de sales fundidas), líneas de transmisión, plantas depuradoras y plantas desaladoras.

VENTAS  
**3.345**  
MILLONES DE EUROS

CARTERA  
**5.183**  
MILLONES DE EUROS

VENTAS  
**2.922**  
MILLONES DE EUROS

CARTERA  
**4.103**  
MILLONES DE EUROS





## PROYECTOS DE INVERSIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

PARQUES EÓLICOS	Número de parques	Capacidad instalada (MW)	Participación accionarial promedio Grupo ACS
PARQUES EÓLICOS EN EXPLOTACIÓN	4	142,8 MW	49%
PARQUES EÓLICOS EN DESARROLLO	1	50,0 MW	60%
PARQUES EÓLICOS EN PROMOCIÓN	3	1.051,8 MW	88%
PLANTAS TERMOSOLARES	Número de plantas	Capacidad instalada (MW)	
PLANTAS TERMOSOLARES EN EXPLOTACIÓN	1	110	37%
PLANTAS TERMOSOLARES EN CONSTRUCCIÓN	1	100	20%
PARQUES FOTOVOLTAICOS	Número de parques	Capacidad instalada (MW)	
PARQUES FOTOVOLTAICOS EN EXPLOTACIÓN	1	0,1 MW	100%
PARQUES FOTOVOLTAICOS EN CONSTRUCCIÓN	5	150,0 MW	100%
PARQUES FOTOVOLTAICOS EN DESARROLLO	1	120,0 MW	100%
PARQUES FOTOVOLTAICOS EN PROMOCIÓN	17	1.231,8 MW	100%
ACTIVOS DE TRANSMISIÓN DE ELECTRICIDAD	Número	Kilómetros	
LÍNEAS DE TRANSMISIÓN*	12	6.547	49%
SUBESTACIONES ELÉCTRICAS	2		75%
OTROS PROYECTOS DE INVERSIÓN	Número	Capacidad	Participación accionarial promedio Grupo ACS
PLANTAS DESALADORAS EN EXPLOTACIÓN	2	272.000 m3/día	59%
PLANTAS DESALADORAS EN CONSTRUCCIÓN	1	100.000 m3/día	40%
PLANTAS DESALADORAS EN DESARROLLO	1	86.400 m3/día	50%
PLANTAS DEPURADORAS EN EXPLOTACIÓN	31	1.774.715 m3/día	99%
PLANTAS DEPURADORAS EN CONSTRUCCIÓN	1	33.264 m3/día	100%
PROYECTOS DE IRRIGACIÓN	1	52.500 ha	60%
CICLOS DE COMBUSTIÓN	1	223 MW	50%

\*Se incluyen en este epígrafe líneas en promoción, desarrollo y construcción.

# SERVICIOS INDUSTRIALES



Estas actividades se distribuyen entre las distintas compañías que componen las empresas cabecera de la actividad de servicios industriales: el Grupo Cobra y Dragados Industrial, dos grupos empresariales líderes en su sector con una experiencia demostrada de más de 50 años.

El Grupo ACS es líder en Servicios Industriales en España y uno de los principales competidores en Latinoamérica, donde cuenta con una dilatada experiencia y presencia estable en el desarrollo de proyectos llave en mano y prestación de servicios, especialmente en México y Perú, en los que ostenta una posición de liderazgo.

Asimismo, la actividad de Servicios Industriales cuenta con una creciente presencia en Europa y en países de Oriente Medio, donde en los últimos años ha obtenido la adjudicación de importantes proyectos. De igual manera, el Grupo está consolidando su presencia en áreas como Norteamérica, África y países de la zona de Asia Pacífico.

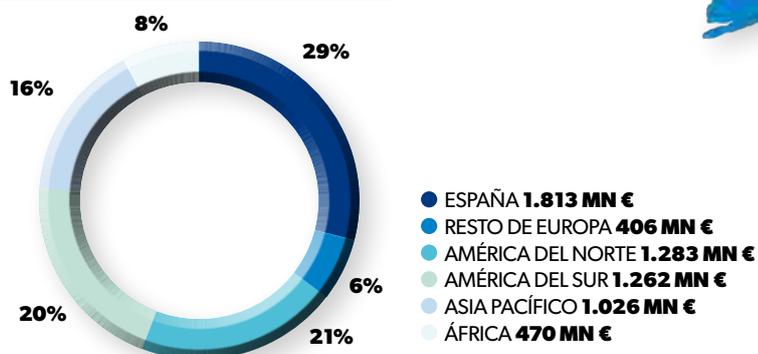


Para más información:  
5.5. Evolución área de negocio Servicios Industriales

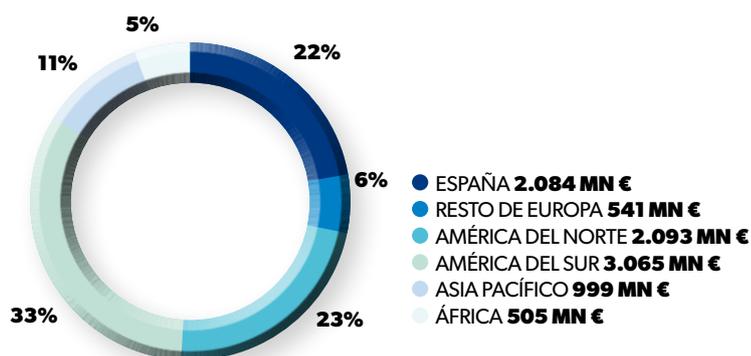


# LA ACTIVIDAD DE SERVICIOS INDUSTRIALES DEL GRUPO ACS EN 2017

## DESGLOSE VENTAS 2017 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



## DESGLOSE CARTERA 2017 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



## DESGLOSE DE VENTAS EN PRINCIPALES PAÍSES EN 2017 (MN €)

ESPAÑA	1.813
MÉXICO	943
ARABIA SAUDITA	613
BRASIL	445
ESTADOS UNIDOS	330
PERÚ	274
SUDÁFRICA	264
JAPÓN	211
PORTUGAL	149
CHILE	112
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	93
EGIPTO	92
ARGELIA	74
ALEMANIA	68
ARGENTINA	64
GUATEMALA	62
COLOMBIA	55
URUGUAY	55
RESTO DE PAÍSES	543

\* Países más significativos en los que el área de Servicios Industriales ha reportado proyectos en curso o nuevas adjudicaciones.

PROYECTOS INTEGRADOS   
 INSTALACIONES ESPECIALIZADAS   
 SISTEMAS DE CONTROL   
 REDES 

## PRINCIPALES PAÍSES DONDE EL GRUPO ACS DESARROLLA SU ACTIVIDAD DE SERVICIOS INDUSTRIALES\*



### PRINCIPALES ADJUDICACIONES SERVICIOS INDUSTRIALES 2017

<b>1</b>	<b>EUROPA</b> Proyecto para la construcción EPC de parques fotovoltaicos en España con una capacidad total instalada de 1.550 MW.	<b>1.100</b> MILLONES DE EUROS	<b>7</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Construcción de planta desalinizadora para la mina de Spence en Chile.	<b>165</b> MILLONES DE EUROS	<b>13</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Proyecto de optimización del suministro de agua potable y alcantarillado de Lima Norte (Perú).	<b>53</b> MILLONES DE EUROS
<b>2</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Trabajos para la modernización de la refinería Talara consistente en la ejecución de unidades auxiliares y trabajos complementarios (Perú).	<b>780</b> MILLONES DE EUROS	<b>8</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Diseño, construcción, operación y mantenimiento de la planta potabilizadora de Gamboa (Panamá).	<b>111</b> MILLONES DE EUROS	<b>14</b>	<b>EUROPA</b> Adjudicación de dos contratos para la instalación y mantenimiento de redes de media y baja tensión para Enel en las regiones de Liguria y Piemonte Occidental (Italia).	<b>52</b> MILLONES DE EUROS
<b>3</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Proyecto para la construcción de una plataforma offshore de compresión de gas amargo en el yacimiento de Ku Maloob Zaap en la sonda de Campeche (México).	<b>607</b> MILLONES DE EUROS	<b>9</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Servicios de conservación del tramo de carretera entre Matehuala y Saltillo en el estado de Nuevo León (México).	<b>98</b> MILLONES DE EUROS	<b>15</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Diseño, construcción y equipamiento del hospital Montero en Bolivia.	<b>51</b> MILLONES DE EUROS
<b>4</b>	<b>EUROPA</b> Proyecto Dolwin 6 consiste en la fabricación de una plataforma para un convertidor de corriente continua de alta tensión (HVDC) offshore en el mar del Norte (Alemania).	<b>336</b> MILLONES DE EUROS	<b>10</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto para la ampliación de la planta fotovoltaica de Oita (Japón).	<b>76</b> MILLONES DE EUROS	<b>16</b>	<b>ÁFRICA</b> Construcción y equipamiento del nuevo hospital de 250 camas de Kuito (Angola).	<b>46</b> MILLONES DE EUROS
<b>5</b>	<b>AMÉRICA DEL NORTE</b> Contrato para la instalación y mantenimiento de las plantas fotovoltaicas de Santa María y Orsjana con una potencia instalada de 168 MW y 125 MW respectivamente en Chihuahua y Sonora (México).	<b>247</b> MILLONES DE EUROS	<b>11</b>	<b>ÁFRICA</b> Ingeniería, compra, construcción y puesta en marcha de la central de cogeneración de Jorf Lasfar asociada a una planta de ácido sulfúrico, con dos turbinas de vapor de 60 MW cada una (Marruecos).	<b>71</b> MILLONES DE EUROS	<b>17</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Contrato para la construcción y suministro de puestos de control en la red de autopistas de Bolivia.	<b>18</b> MILLONES DE EUROS
<b>6</b>	<b>ASIA PACÍFICO</b> Proyecto EPC para la construcción de la planta fotovoltaica de Matsuzaka con una potencia instalada de 100 MW (Japón).	<b>197</b> MILLONES DE EUROS	<b>12</b>	<b>AMÉRICA DEL SUR</b> Proyecto para la ampliación de la capacidad de potabilización de la planta potabilizadora General Belgrano (Buenos Aires, Argentina).	<b>64</b> MILLONES DE EUROS			



## CLAVES ESTRATÉGICAS DE LA ACTIVIDAD

---

### **PRESENCIA INTERNACIONAL**

Para los próximos años, continuará consolidando su posición y situación de liderazgo en los países en los que ya cuenta con una fuerte implementación, combinándolo con la expansión sostenible hacia nuevos mercados con gran potencial de crecimiento.

### **ADAPTACIÓN PERMANENTE A LA ACELERADA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS**

Este crecimiento requerirá consolidar su posición como referente mundial gracias a la continua innovación tecnológica, el seguimiento de la aceleración de los desarrollos tecnológicos y las modificaciones en las necesidades de los clientes actuales y potenciales y a la excelencia técnica en la prestación de los servicios.

### **ACTIVIDADES DE CARÁCTER CONCESIONAL**

Los proyectos de infraestructuras industriales que requieren la participación del Contratista en la estructuración financiera del proyecto son cada vez más numerosos en todas las geografías; la experiencia y reputación en este tipo de proyectos permitirá el crecimiento de nuestras actividades en los campos afectados, como las energías renovables, las infraestructuras de transmisión eléctrica, las de agua, etc.



# LA ACTIVIDAD EN 2017

---

## 1. PRESENCIA EN MERCADOS CON PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO

---

Durante el año 2017, el área de Servicios Industriales del Grupo ACS ha continuado consolidando su actividad en las áreas geográficas en las que tiene menor presencia. Así, además de continuar con su sólida presencia en España, el Grupo Industrial ha continuado presente en varios países europeos, tanto en actividades de carácter puntual como recurrente.

En América del Norte se ha mantenido un alto nivel de actividad, principalmente en México, así como una significativa consolidación en la Zona Andina, Brasil, Cono Sur, Centroamérica y Caribe, acomodándose a las evoluciones en el desarrollo de infraestructuras industriales de los países de la zona, condicionados por la situación de sus economías y sus circunstancias políticas.

En Asia Pacífico se trabaja en proyectos interesantes en la zona de Oriente Medio y en otros países, como Japón, donde el área de Servicios Industriales se ha adjudicado durante los últimos años importantes proyectos de plantas fotovoltaicas, así como proyectos en Bangladesh y Singapur. De igual manera mantiene presencia en países interesantes como Malasia, Nueva Zelanda y Australia, con buenas expectativas de crecimiento, debido al buen momento de muchas de las economías de la zona. En África continúa el esfuerzo comercial en las distintas áreas; se trabaja de forma continuada y el esfuerzo comercial en estas zonas se ha intensificado en el 2017, y ya se están recogiendo los primeros frutos en forma de adjudicaciones significativas, como el proyecto obtenido en 2017 para la central de cogeneración de Jorf Lasfar en Marruecos.



## 2. POSICIONAMIENTO EN SECTORES ESTRATÉGICOS DE ACTIVIDAD

---

Desde el punto de vista de las distintas actividades desarrolladas por Servicios Industriales, varias de estas actividades tienen buenas perspectivas de crecimiento. Por ejemplo, las energías renovables, los servicios de eficiencia energética y los servicios de flexibilidad para el balance de los sistemas eléctricos y la seguridad del suministro de electricidad.

Los datos de los últimos años vuelven a confirmar el creciente papel que la sostenibilidad energética y ambiental ocupa en las prioridades sociales en los países avanzados. Como ejemplo, muchas de las grandes corporaciones energéticas están dando giros estratégicos hacia las renovables y la sostenibilidad, mientras que países tradicionalmente petroleros, con Emiratos o Arabia Saudita, están lanzando planes de renovables. En este aspecto, el área de Servicios Industriales del grupo ACS tiene un posicionamiento privilegiado: en cuanto a generación, es una empresa de referencia en la realización de proyectos en régimen de EPC de termosolar y eólica, tiene una creciente presencia en grandes proyectos fotovoltaicos en todo el mundo, además de ser una de las

empresas líderes regionales en mini-hidroeléctrica en Latinoamérica y realizar plantas de biomasa. Desde el punto de vista de evolución tecnológica, los principales objetivos en estos proyectos se centran en la reducción de costes de los proyectos de energía solar y de eólica marina, así como la combinación de distintas fuentes renovables para mejorar la flexibilidad e integración de las renovables en los sistemas eléctricos. En este aspecto, durante 2017 se han producido avances en la actividad, aún incipiente, en el campo de la energía eólica marina, esfuerzos que se deberán consolidar en años sucesivos. También en el campo de las renovables, en el 2017 se ha obtenido la adjudicación de más de 1.500 MW de potencia fotovoltaica a instalar en España, instalaciones que se realizarán en los próximos ejercicios.

La creciente presencia de renovables de fuentes intermitentes en los sistemas eléctricos más avanzados requiere soluciones de flexibilidad que permitan preservar el balance de éstos y la seguridad y calidad del suministro. También aquí nuestro grupo tiene una posición de partida excelente, gracias a nuestra



experiencia en grandes líneas de transporte, tanto en AC como en DC. En este aspecto con las adjudicaciones de líneas de transmisión obtenidas durante el año 2016 en Brasil por parte de CYMI y Cobra, el grupo ACS se consolidó como el mayor contratista de líneas de transmisión en el país. En otras áreas de actividad que proporcionarán servicios de flexibilidad, como la expansión de las llamadas "autopistas de la electricidad", o la generalización en todo el mundo de los contadores inteligentes, las empresas del área industrial tienen una presencia muy destacada en numerosos mercados.

Por el lado de la eficiencia energética, sus principales actividades están orientadas a la movilidad sostenible, asimismo, ostenta una posición de liderazgo mundial en las tecnologías de gestión de tráfico urbano y en autopista, lo que, unido a su presencia como empresa de apoyo a las "utilities" de servicios energéticos y de comunicaciones le permite participar en actividades de gran potencial de crecimiento como las llamadas "Smart Cities" o el desarrollo de las redes de recarga de vehículos eléctricos.

Por otro lado la experiencia y capacidad del área de Servicios Industriales para el desarrollo de proyectos, harán que continúen consolidando su posición en proyectos de carácter concesional tanto en el campo de la energía (generación renovable, transporte de electricidad, transporte sostenible) como de medio ambiente (desaladoras, potabilizadoras, depuradoras, proyectos de irrigación).

Asimismo, el área de Servicios Industriales continuará con el desarrollo de proyectos relacionados con el desarrollo y explotación de hidrocarburos, ámbito en los que el área de Servicios Industriales del Grupo ACS cuenta con una prolongada experiencia y reconocimiento del sector.



Para más información:  
**5.5. Evolución área de negocio Servicios Industriales**





# PROYECTOS DESTACADOS

## PROYECTO MODERNIZACIÓN DE REFINERÍA TALARA

**CLIENTE**  
PETROPERU

**FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO**  
2018 - 2020

**LOCALIZACIÓN**  
Talara (Perú)

**TIPO DE OBRA**  
Proyectos Integrados

**IMPORTE**  
780 millones de euros

**SOCIEDADES INVOLUCRADAS EN EL PROYECTO**  
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. en consorcio con Sinohydro Corporation Limited (80% CIS + 20% Sinohydro)



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Servicios Industriales  
Adjudicaciones S. Industriales

Ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha de las Unidades Auxiliares y Trabajos Complementarios del Proyecto Modernización Refinería Talara (PMRT) en la ciudad de Talara (Departamento de Piura, Perú).

El PMRT tiene como principales objetivos:

- Reducir el contenido de azufre a los combustibles diésel, gasolinas y GLP, hasta un máximo de 50 ppm.
- Incrementar la rentabilidad y competitividad de Refinería Talara, aumentando la capacidad de procesamiento de crudo de 65,000 a 95,000 barriles por día (BPD), procesando crudos pesados y convirtiendo productos residuales de las unidades de proceso a productos comercializables.

El alcance del proyecto comprende:

- Unidades Auxiliares:
  - Planta de producción de hidrógeno y nitrógeno.
  - Planta de producción y almacenamiento de ácido sulfúrico.

- Planta de captación, desalación y tratamiento de agua de mar.
- Sistemas de distribución y tratamiento de agua y evacuación.
- Planta de cogeneración.

- Trabajos Complementarios:
  - Unidad de tratamiento cáustico de turbo AI.
  - Planta de tratamiento de sosa gastada.
  - Construcción y adecuación de tanques.
  - Sistema de despacho de asfaltos.
  - Suministro de catalizadores, químicos y lubricantes.
  - Implementación del nuevo laboratorio.
  - Simulador de entrenamiento (OTS).
  - Sistema de monitoreo de vibraciones (System One).
  - Sistemas contra incendios y trabajos de ignifugado.
  - Modernización del sistema eléctrico.
  - Integración de sistemas de telecomunicaciones.
  - Dragado de muelles.
  - Construcción de edificios de logística, mantenimiento, áreas técnicas, estación contra incendios y formación.



## DOLWIN 6 HVDC GRID CONNECTION -HVDC CONVERTER PLATFORM

**CLIENTE**  
Tennet

**FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO**  
2017-2023

**LOCALIZACIÓN**  
Fabricación: Puerto Real (España)  
Instalación: Mar del Norte (Alemania)

**TIPO DE OBRA**  
Proyectos Integrados

**IMPORTE**  
336 millones de euros

**SOCIEDAD INVOLUCRADA EN EL PROYECTO**  
Dragados Offshore, S.A.

Dragados Offshore, en un acuerdo de consorcio con Siemens, es responsable EPCIC de la plataforma de conversión HVDC para el proyecto Dolwin 6 para Tennet.

El sistema con 900 megavatios de potencia consiste en una plataforma de conversión HVDC offshore en el Mar del Norte alemán y una subestación HVDC en tierra, en la región de Emden.

La plataforma de conversión offshore transforma la energía eléctrica de las turbinas eólicas entrante por cables de alta tensión de corriente alterna de 155 kV, a corriente con-



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Servicios Industriales  
Adjudicaciones S. Industriales

tinua de alta tensión de 320 kV, exportándola a la subestación en tierra. La plataforma estará conectada a la plataforma Dolwin Beta existente.

Dragados Offshore es responsable del diseño, suministro, construcción, transporte e instalación de la plataforma y la Jacket, mientras que el alcance del trabajo a realizar por Siemens es el diseño y suministro de los equipos HVDC de ambas subestaciones y el desarrollo de la subestación en tierra. Conjuntamente comisionarán las instalaciones para posteriormente probarla y ponerla en marcha.



## SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRAL DE TÚNELES PARA WATERVIEW CONNECTION TUNNEL



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Servicios Industriales  
Adjudicaciones S. Industriales

**CLIENTE**  
NZ TRANSPORT AGENCY (NZTA)

**FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO**  
2011-2017

**LOCALIZACIÓN**  
Auckland (Nueva Zelanda)

**TIPO DE OBRA**  
Sistemas de Control

**IMPORTE**  
44 millones de euros

**SOCIEDAD INVOLUCRADA EN EL PROYECTO**  
Sice

En junio de 2017 se ha inaugurado el Waterview Connection Tunnel en Nueva Zelanda, que, en palabras del Primer Ministro Bill English, "es uno de los desarrollos de infraestructura más importantes que tendrá lugar en Nueva Zelanda". El túnel de Waterview se abrió al tráfico en julio, completando la autopista de circunvalación de 48 km.

SICE ha ejecutado el diseño, suministro, instalación y puesta en marcha de los sistemas ITS y electromecánicos para un tramo de 5 km de autovía de tres carriles y un túnel de doble tubo de 2,5 km, así como su software SIDE-RA para controlar el tráfico (ATMs)

y dispositivos de campo (PMCS). La solución de SICE permite a la NZ Transport Agency mantener su actual concepto de operación de red por medio de la interconexión de la solución de SICE con su sistema actual de backoffice. Se utiliza la tecnología C2C más avanzada y los resultados de los dos proyectos más recientes de OCMS realizados por SICE para RMS en Nueva Gales del Sur, Australia.

Una vez inaugurado el túnel, la Alianza Well-Connected y SICE arrancan un nuevo contrato por un periodo de 10 años de operación y mantenimiento del túnel y de los 5 km de autopista.





METROTENERIFE

04 ♿

tranvía  
metrotenerife

10  
ANIVERSARIO  
1910-2020



tranvía

## 4.3. SERVICIOS

EL ÁREA DE SERVICIOS ENGLoba A CLECE,  
QUE ES UNA COMPAÑÍA DE REFERENCIA EN  
SERVICIOS A LOS CIUDADANOS



# UNA ACTIVIDAD ENFOCADA A PRESTAR SERVICIOS A LA SOCIEDAD

En 1992 nace Clece, un proyecto focalizado inicialmente en la limpieza y que buscaba ofrecer servicios de calidad a empresas e instituciones. En la actualidad, la compañía cuenta con 74.317 personas, lo que la convierte en la tercera empresa privada por número de empleados; ha ampliado su cartera de servicios con más de 30 actividades diferentes, agrupadas en tres grandes bloques: servicios a los edificios, servicios al entorno y servicios a las personas, donde Clece es ya un referente en la prestación de servicios fundamentales en sociedades desarrolladas, como son los servicios sociales o educativos, que ya suponen la mayor parte de los ingresos de la compañía (alrededor de un 40%); y ha consolidado su modelo en países como Portugal y Reino Unido.

Pero el éxito de la compañía en estos años no es sólo haber conseguido un modelo de negocio diversificado y en constante crecimiento, sino haber dado respuesta a nuevas necesidades de los ciudadanos y de las organizaciones. Desde el desarrollo de los servicios a la dependencia en España y Reino Unido, hasta actividades vinculadas con la sostenibilidad de las ciudades y el entorno -como la protección del medio ambiente o la eficiencia energética- pasando por la inclusión de colectivos vulnerables o una visión integral del cuidado de los mayores y de la educación de los más pequeños, centrada en las personas a las que atendemos.

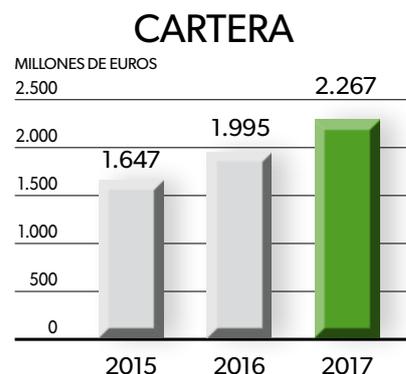
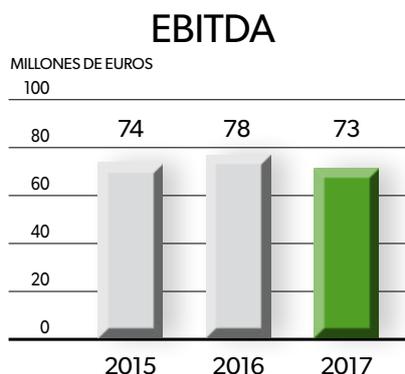
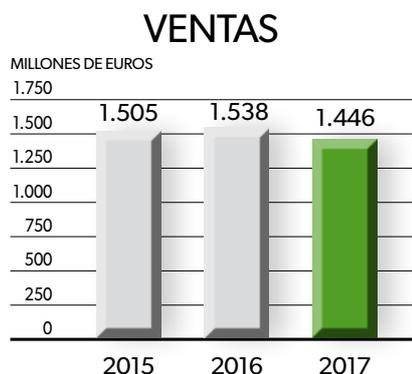
**VENTAS**  
**1.446**  
MILLONES DE EUROS

**EBITDA**  
**73**  
MILLONES DE EUROS



**CARTERA**  
**2.267**  
MILLONES DE EUROS

**BENEFICIO NETO**  
**37**  
MILLONES DE EUROS



**10,2%**  
EMPLEADOS PERTENECIENTES A COLECTIVOS VULNERABLES

**>1,2**  
MILLÓN DE PERSONAS ATENDIDAS

**186**  
CENTROS PARA COLECTIVOS VULNERABLES

**247**  
RESIDENCIAS Y CENTROS DE MAYORES

**200**  
ESCUELAS INFANTILES

**5.500**  
INMUEBLES EN MANTENIMIENTO

**318**  
CURSOS O ACTIVIDADES DE CONCIENCIACIÓN CIUDADANA REALIZADAS

**350**  
ACUERDOS DE COLABORACIÓN CON INSTITUCIONES Y ORGANIZACIONES SIN ÁNIMO DE LUCRO



La compañía estructura su actividad en tres áreas fundamentales:

### SERVICIOS A LAS PERSONAS

Cubren las necesidades y recursos de asistencia dirigidos a determinados colectivos, como los mayores, personas dependientes, personas con discapacidad o los niños de 0 a 3 años, incluyen servicios como la atención a los mayores; la gestión de escuelas infantiles o la restauración en colectividades.

### SERVICIOS A LOS EDIFICIOS

Incluyen los servicios que son necesarios para el funcionamiento óptimo de cualquier inmueble, como el mantenimiento, la eficiencia energética, limpieza, seguridad, logística y servicios auxiliares.

### SERVICIOS A LA CIUDAD Y EL ENTORNO

Engloban aquellas actividades dirigidas a la conservación y cuidado de los espacios públicos como la gestión del alumbrado público que incluye la inversión en el cambio de luminarias, los servicios medioambientales y los servicios aeroportuarios.

Bajo su visión de “ser una empresa de personas para personas”, toda la actividad actual de la compañía tiene un fuerte foco en la sociedad. Cada día Clece atiende directamente a cientos de miles de personas procurando mejorar su calidad de vida, su desarrollo personal o su integración social. Trabaja para mantener y hacer más eficientes nuestros edificios en los que millones de ciudadanos desarrollan su vida. Y actúa también para cuidar el entorno, ya sea manteniendo las zonas verdes y calles de muchas ciudades o protegiendo el patrimonio natural. En definitiva, un conjunto de servicios que permiten a Clece tener presencia en la parte final de la cadena de valor del negocio de las infraestructuras, la más cercana a las personas. De esta manera, Clece conforma una pieza clave en la estrategia global del Grupo ACS y su compromiso con los entornos locales donde desarrolla sus actividades. Su actividad de gestión y mantenimiento de infraestructuras, asegura al Grupo ACS la presencia en toda la cadena de valor del negocio de las infraestructuras. Además, su marcado carácter social, ayuda al Grupo a entender las necesidades reales de la sociedad, permitiendo identificar oportunidades en las distintas actividades del Grupo.

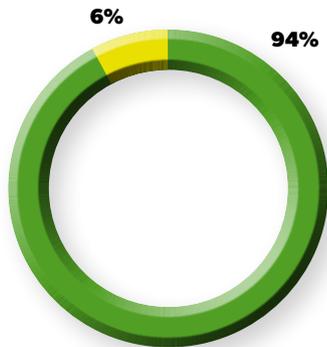
La presencia de Clece en los países donde tiene actividad (España, Portugal y Reino Unido) se caracteriza por una fuerte penetración y gran capilaridad, llegando a dichos territorios ya sea a través de la propia marca Clece o de otras más geográficas (CCS, All Care, Heath Lodge, Ndvant, Zaintzen, etc.) y sectoriales (Talher, Koala, Cavall de Cartró, Multiservicios Aeroportuarios, Clece Seguridad, etc.).

La compañía aporta también al Grupo ACS una fuerte dimensión social. Gracias a su estructura, filosofía y actividad, Clece llega donde no alcanzan las administraciones o el tercer sector, yendo más allá de la actividad que desarrolla para las distintas administraciones y generando oportunidades laborales para personas en situación de vulnerabilidad.

A cierre de 2017, la compañía ha integrado a 7.547 personas, más del 10% de la plantilla, pertenecientes a colectivos en riesgo de exclusión social, víctimas de violencia de género, personas con diversidad funcional o jóvenes en prácticas. Para alcanzar este reto de integración, Clece mantiene una permanente y estrecha relación con el tercer sector, habiendo firmado ya más de 350 acuerdos de colaboración con instituciones y organizaciones sin ánimo de lucro.

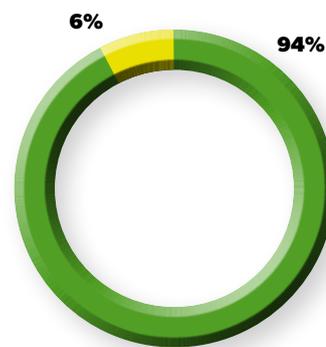
# LA ACTIVIDAD DE SERVICIOS DEL GRUPO ACS EN 2017

DESGLOSE VENTAS 2017 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



● ESPAÑA **1.361 MN €**  
● RESTO DE EUROPA **85 MN €**

DESGLOSE CARTERA 2017 POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



● ESPAÑA **2.136 MN €**  
● RESTO DE EUROPA **131 MN €**

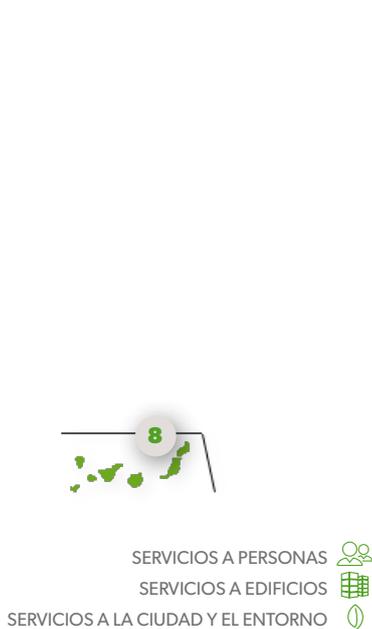
DESGLOSE DE VENTAS EN PRINCIPALES PAÍSES EN 2017 (MN €)

ESPAÑA	1.361
REINO UNIDO	66
PORTUGAL	19





## PRINCIPALES PAÍSES DONDE EL GRUPO ACS DESARROLLA SU ACTIVIDAD DE SERVICIOS



## PRINCIPALES ADJUDICACIONES SERVICIOS 2017

<b>1</b> <b>ESPAÑA</b> Renovación del contrato del servicio de atención a personas con movilidad reducida (PMR's) en los aeropuertos de Barcelona, Reus, Santiago, Asturias, Palma de Mallorca, Ibiza y Menorca (España).	<b>IMPORTE</b> <b>88</b> MILLONES DE EUROS	<b>7</b> <b>ESPAÑA</b> Contrato para la gestión integral de la residencia de la tercera edad "El Villar" en Corella (Navarra).	<b>IMPORTE</b> <b>31</b> MILLONES DE EUROS	<b>13</b> <b>ESPAÑA</b> Contrato para el servicio de limpieza en la factoría Renault en Valladolid (España).	<b>IMPORTE</b> <b>17</b> MILLONES DE EUROS
<b>2</b> <b>ESPAÑA</b> Renovación y ampliación del contrato del servicio de limpieza de estaciones de Metro de Madrid (España).	<b>IMPORTE</b> <b>71</b> MILLONES DE EUROS	<b>8</b> <b>ESPAÑA</b> Contrato del servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Santa Cruz de Tenerife (España).	<b>IMPORTE</b> <b>30</b> MILLONES DE EUROS	<b>14</b> <b>REINO UNIDO</b> Contratos de servicios sociales en Warwickshire County Council, Solihull, Coventry Council, Leicester City, Northamptonshire County Council (Reino Unido).	<b>IMPORTE</b> <b>17</b> MILLONES DE EUROS
<b>3</b> <b>ESPAÑA</b> Renovación del contrato del servicio de limpieza en las instalaciones de la Dirección General de la Policía (España).	<b>IMPORTE</b> <b>42</b> MILLONES DE EUROS	<b>9</b> <b>ESPAÑA</b> Ampliación del contrato del servicio de limpieza de las instalaciones del Ministerio de Defensa (España).	<b>IMPORTE</b> <b>21</b> MILLONES DE EUROS	<b>15</b> <b>REINO UNIDO</b> Ampliación del contrato del servicio de ayuda a domicilio en Durham County (Reino Unido).	<b>IMPORTE</b> <b>12</b> MILLONES DE EUROS
<b>4</b> <b>ESPAÑA</b> Contrato para el servicio de limpieza en el Hospital Miguel Servet (Zaragoza, España).	<b>IMPORTE</b> <b>36</b> MILLONES DE EUROS	<b>10</b> <b>ESPAÑA</b> Servicio de limpieza, desinfección, desratización y desinsectación en la Gerencia de Atención Integrada de Ciudad Real (España).	<b>IMPORTE</b> <b>19</b> MILLONES DE EUROS		
<b>5</b> <b>ESPAÑA</b> Contrato para la gestión integral de la residencia de la tercera edad del arzobispado de Burgos (España).	<b>IMPORTE</b> <b>32</b> MILLONES DE EUROS	<b>11</b> <b>ESPAÑA</b> Ampliación del contrato de servicio de ayuda a domicilio en el Ayuntamiento de Barcelona (España).	<b>IMPORTE</b> <b>19</b> MILLONES DE EUROS		
<b>6</b> <b>ESPAÑA</b> Renovación de los contratos para los servicios de limpieza de los hospitales Ramón Cajal y Niño Jesús (Madrid, España).	<b>IMPORTE</b> <b>31</b> MILLONES DE EUROS	<b>12</b> <b>ESPAÑA</b> Ampliación del contrato de servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Málaga (España).	<b>IMPORTE</b> <b>18</b> MILLONES DE EUROS		

# LA ACTIVIDAD EN 2017

---

## 1. PROMOCIÓN DE LA INTERNACIONALIZACIÓN

---

La estrategia de la compañía tiene en la internacionalización una de sus principales líneas de crecimiento, expandiendo sus áreas de actividad y exportando su modelo empresarial y de gestión a sus mercados objetivo.

Así, en el año 2013, Clece inicia su actividad en Reino Unido a través de la empresa Clece Care Services (CCS), centrando su estrategia en el desarrollo de negocio en las áreas de servicios sociales y servicios aeroportuarios. En 2017, Clece cuenta en esta región con una plantilla de 3.319 trabajadores, distribuidos en 12 compañías, unas ventas de 65,5 millones de euros y una cartera superior a los 100 millones de euros.

En el ámbito de servicios sociales, existe una demanda creciente debido al envejecimiento de la población. Hasta la fecha se han adquirido e integrado un total de 10 compañías especializadas en la prestación de servicios de ayuda a domicilio de personas mayores y se han fundado otras dos más. Actualmente, se cuenta con 21 oficinas registradas para prestar este

tipo de servicios repartidas por la geografía de Reino Unido. Sus 3.000 empleados atienden a más de 5.000 usuarios a los que proporciona más de 60.000 horas semanales. CCS presta sus servicios a través de contratos con Ayuntamientos y Sistema Nacional de Salud (NHS).

En el área de los servicios aeroportuarios, Reino Unido es uno de los hubs más importantes de interconexión aérea tanto con Asia como América y por tanto, en crecimiento constante. Hasta la fecha, CCS ha centrado su desarrollo en los servicios a personas con movilidad reducida en aeropuertos (PMRs), así como servicios de limpieza de aeronaves. Los aeropuertos donde actualmente se prestan servicios son Heathrow, Gatwick, Luton, Manchester y Belfast City.



Para más información:  
5.6. Evolución área de  
negocio Servicios

---



# PROYECTO DESTACADO

## SECTOR LIMPIEZA HOSPITALARIA

### CLIENTE

Organismos Públicos de Gestión Hospitalaria (Sermas, Ics, Sescam, Sergas,...)

### FECHAS EJECUCIÓN PROYECTO

Proyecto continuo

### LOCALIZACIÓN

Todo el territorio nacional

### TIPO DE OBRA

Contratos de gestión de servicios de limpieza

### IMPORTE

219,8 M€ de facturación anual en gestión de limpieza sanitaria

### SOCIEDADES INVOLUCRADAS EN EL PROYECTO

CLECE, NDAVANT, LIREBA

**MÁS DE 10.000**  
PROFESIONALES  
ATENDIENDO LOS  
SERVICIOS

**MÁS DE 40.000**  
PACIENTES DIARIOS  
ATENDIDOS

CARTERA  
CONTRATADA  
DURANTE EL AÑO  
2017:  
**198,5 M€**

Clece es líder indiscutible en el mercado de la limpieza hospitalaria en España gestionando a través de sus servicios más de 90 hospitales y más de 40.000 camas con una plantilla de más de 10.000 profesionales.

La compañía está presente en los principales hospitales del país, entre los que se encuentran los Hospitales Universitarios Valle Hebrón y Bellvitge en Barcelona, La Fé en Valencia; el Hospital Universitario de Santiago de Compostela; el Hospital de Segovia; Virgen de las Nieves en Granada, Doctor Negrín en Las Palmas y La Candelaria en Tenerife. Esta tendencia se ha reforzado en 2017 con importantes adjudicaciones por valor de 200 millones de euros:

- Hospitales del Servicio Madrileño de Salud (SERMAS) por 31 meses y un importe de facturación de 56 millones de euros: Centros Ramón y Cajal, Niño Jesús, La Princesa; Príncipe de Asturias; Getafe y El Escorial.
- Hospital Universitario Miguel Servet de Zaragoza, por un período de 4 años y 36 millones de euros de facturación.
- Hospital de Ciudad Real, por un período de 4 años y 19 millones de euros de facturación.
- Hospital de Poniente (Almería), por un período de 3 años y 8 millones de euros de facturación.
- Hospital de Palencia, por un período de 3 años y 8 millones de euros de facturación.
- Hospital de Can Misses en Ibiza, por un período de 4 años y 7 millones de euros de facturación.



Para más información:  
Web: ([www.grupo.acs.com](http://www.grupo.acs.com))  
Proyectos Servicios  
Adjudicaciones Servicios

La experiencia y la innovación son claros valores diferenciales de Clece. La trayectoria en limpieza hospitalaria se remonta a los orígenes de la compañía. Con proyectos como la limpieza del Hospital Comarcal de Melilla que comenzó en 1990 y se ha mantenido hasta la actualidad de manera continuada. Durante todos estos años, Clece ha apostado por la innovación, introduciendo destacados avances tecnológicos:

- Robot XENEX: robot de desinfección que utiliza lámparas de gas Xenón para generar radiación UV-C pulsada de alta intensidad. Un dispositivo único que, en un máximo de 15 minutos, consigue la asepsia prácticamente total de los espacios así como erradicar el contagio de cualquier virus o bacteria reduciendo drásticamente las infecciones nosocomiales en el entorno hospitalario.
- Sistema propio de gestión informática del funcionamiento del servicio, que registra todo tipo de datos de control mediante un dispositivo electrónico (Tablet o Smartphone) en tiempo real.
- Fregadoras con sistema de navegación autónomo que consigue mejorar los rendimientos y con sistema de monitorización y seguimiento para obtener toda la trazabilidad del proceso.
- Máquinas autónomas dispensadoras de uniformes, que permiten el control y seguimiento del stock y de todas las entregas de ropa personalizadas por usuario.

# 5. LA GESTIÓN FINANCIERA EN 2017

---

- 5.1. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ACS
- 5.2. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO ACS
- 5.3. FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DEL GRUPO ACS
- 5.4. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE CONSTRUCCIÓN
- 5.5. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE SERVICIOS INDUSTRIALES
- 5.6. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE SERVICIOS





## 5.1. CUENTA DE RESULTADOS

### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ACS

MILLONES DE EUROS	2016		2017		Var.
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>31.975</b>	<b>100,0 %</b>	<b>34.898</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+9,1%</b>
Otros ingresos	462	1,4 %	321	0,9 %	-30,6%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	77	0,2 %	111	0,3 %	+44,8%
<b>Total Ingresos</b>	<b>32.514</b>	<b>101,7 %</b>	<b>35.330</b>	<b>101,2 %</b>	<b>+8,7%</b>
Gastos de explotación	(23.738)	(74,2 %)	(25.363)	(72,7 %)	+6,8%
Gastos de personal	(6.752)	(21,1 %)	(7.688)	(22,0 %)	+13,9%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.023</b>	<b>6,3 %</b>	<b>2.279</b>	<b>6,5 %</b>	<b>+12,6%</b>
Dotación a amortizaciones	(514)	(1,6 %)	(611)	(1,8 %)	+18,9%
Provisiones de circulante	(64)	(0,2 %)	(42)	(0,1 %)	-35,4%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.445</b>	<b>4,5 %</b>	<b>1.626</b>	<b>4,7 %</b>	<b>+12,5%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(20)	(0,1 %)	(15)	(0,0 %)	-24,8%
Otros resultados	(111)	(0,3 %)	(170)	(0,5 %)	+54,2%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.314</b>	<b>4,1 %</b>	<b>1.440</b>	<b>4,1 %</b>	<b>+9,6%</b>
Ingresos Financieros	186	0,6 %	203	0,6 %	+9,1%
Gastos Financieros	(526)	(1,6 %)	(486)	(1,4 %)	-7,6%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(340)</b>	<b>(1,1 %)</b>	<b>(283)</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>-16,8%</b>
Diferencias de Cambio	(13)	(0,0 %)	(5)	(0,0 %)	-60,4%
Variación valor razonable en inst. financieros	66	0,2 %	244	0,7 %	+268,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(23)	(0,1 %)	(5)	(0,0 %)	-75,9%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(310)</b>	<b>(1,0 %)</b>	<b>(50)</b>	<b>(0,1 %)</b>	<b>-83,9%</b>
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	(1)	(0,0 %)	27	0,1 %	n.a.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.002</b>	<b>3,1 %</b>	<b>1.417</b>	<b>4,1 %</b>	<b>+41,3%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(407)	(1,3 %)	(330)	(0,9 %)	-18,9%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>596</b>	<b>1,9 %</b>	<b>1.087</b>	<b>3,1 %</b>	<b>+82,4%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	421	1,3 %	0	0,0 %	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.017</b>	<b>3,2 %</b>	<b>1.087</b>	<b>3,1 %</b>	<b>+7,7%</b>
Intereses Minoritarios	(258)	(0,8 %)	(285)	(0,8 %)	+10,2%
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	(8)		0		
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>751</b>	<b>2,3 %</b>	<b>802</b>	<b>2,3 %</b>	<b>+6,8%</b>

\* El Resultado Neto de Entidades Operativas Conjuntas, que son las sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta, se ha incluido en la cifra de Total Ingresos, mientras que el Resultado por Puesta en Equivalencia incluye el resultado neto del resto de las empresas participadas.



## 5.1.1. CIFRA DE NEGOCIOS Y CARTERA

Las ventas en el periodo han ascendido a € 34.898 millones, mostrando un incremento del 9,1%, un 10,7% ajustado por el efecto divisa derivado de la revalorización del euro, apoyado por la buena evolución de las actividades de Construcción.

La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 44,4% de las ventas, Asia Pacífico un 29,3%, España un 12,7% y el resto un 13,6%.

### VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016		2017		Var.
España	4.293	13,4 %	4.427	12,7%	+3,1%
Resto de Europa	2.617	8,2 %	2.539	7,3%	-3,0%
América del Norte	14.669	45,9 %	15.483	44,4%	+5,6%
América del Sur	1.768	5,5 %	1.754	5,0%	-0,8%
Asia Pacífico	8.342	26,1 %	10.226	29,3%	+22,6%
África	286	0,9 %	470	1,3%	+64,4%
<b>TOTAL</b>	<b>31.975</b>		<b>34.898</b>		<b>+9,1%</b>

### VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (NO INCLUYE ELIMINACIONES ENTRE LAS ÁREAS DE ACTIVIDAD)

MILLONES DE EUROS	CONSTRUCCIÓN			SERVICIOS INDUSTRIALES			SERVICIOS		
	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.
España	1.194	1.280	+7,2%	1.710	1.813	+6,0%	1.424	1.361	-4,4%
Resto de Europa	2.087	2.048	-1,8%	419	406	-3,1%	112	85	-24,3%
América del Norte	13.131	14.200	+8,1%	1.538	1.283	-16,6%	0	0	n.a.
América del Sur	400	493	+23,2%	1.369	1.262	-7,8%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	7.404	9.199	+24,2%	938	1.026	+9,5%	0	0	n.a.
África	1	0	n.a.	284	470	+65,6%	2	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>24.217</b>	<b>27.221</b>	<b>+12,4%</b>	<b>6.256</b>	<b>6.260</b>	<b>+0,1%</b>	<b>1.538</b>	<b>1.446</b>	<b>-6,0%</b>

En Construcción, destaca el crecimiento de la actividad en Asia Pacífico en un 24,2%, apoyado por la buena evolución de CIMIC. La actividad en América del Norte, la de mayor contribución, mantiene su crecimiento sólido en un 8,1%, a pesar del impacto negativo por la depreciación del dólar estadounidense. Asimismo, destaca la recuperación de la actividad en España con un crecimiento del 7,2%.

En Servicios Industriales, la caída de la actividad en América del Norte, principalmente en México, se ve compensada por el repunte del mercado nacional que crece un 6,0% y la buena evolución en la región de Asia Pacífico.

Las ventas de Servicios disminuyen un 6,0% debido a la venta de Sintax, quedando en esta área exclusivamente la actividad de Clece, cuyas ventas crecen cerca de un 3%.

## CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016		2017		Var.
España	6.699	10,1 %	6.818	10,2%	+1,8%
Resto de Europa	5.322	8,0 %	5.394	8,0%	+1,4%
América del Norte	23.896	35,9 %	25.286	37,7%	+5,8%
América del Sur	4.389	6,6 %	4.324	6,4%	-1,5%
Asia Pacífico	25.270	38,0 %	24.678	36,8%	-2,3%
África	950	1,4 %	581	0,9%	-38,9%
<b>TOTAL</b>	<b>66.526</b>		<b>67.082</b>		<b>+0,8%</b>

La cartera total asciende a € 67.082 millones, tras crecer un 0,8% en los últimos 12 meses, afectado por la revalorización del euro frente al resto de

monedas. Sin este impacto de € 5.272 millones, el crecimiento de la cartera es un 8,8%

## CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	CONSTRUCCIÓN			SERVICIOS INDUSTRIALES			SERVICIOS		
	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.
España	2.837	2.599	-8,4%	1.954	2.084	+6,6%	1.908	2.136	+12,0%
Resto de Europa	4.943	4.723	-4,5%	291	541	+85,8%	87	131	+49,7%
América del Norte	22.057	23.194	+5,2%	1.839	2.093	+13,8%	0	0	n.a.
América del Sur	2.245	1.260	-43,9%	2.144	3.065	+42,9%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	23.530	23.679	+0,6%	1.740	999	-42,6%	0	0	n.a.
África	157	76	-51,9%	793	505	-36,3%	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>55.769</b>	<b>55.529</b>	<b>-0,4%</b>	<b>8.762</b>	<b>9.286</b>	<b>+6,0%</b>	<b>1.995</b>	<b>2.267</b>	<b>+13,6%</b>

La cartera de Construcción se mantiene prácticamente estable debido al ya mencionado impacto por la variación del tipo de cambio superior a los € 4.400 millones; sin dicho efecto la cartera de Construcción aumenta un 7,6%.

Servicios Industriales experimenta un crecimiento de su cartera del 6,0%, gracias a la buena evolución de las contrataciones en los últimos doce meses,

principalmente en proyectos energéticos en Europa y América del Sur. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un crecimiento del 6,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por último, la cartera de Clece aumenta 13,6% gracias a la buena evolución de la cartera en España y el progresivo incremento en la aportación del mercado internacional.

## 5.1.2. RESULTADOS OPERATIVOS

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 2.279 millones, lo que supone un incremento del 12,6% frente a 2016. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.626

millones, incrementándose un 12,5% con respecto al año anterior. Ambos márgenes presentan una mejora de 20 puntos básicos.

### RESULTADOS OPERATIVOS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
<b>B° Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.023</b>	<b>2.279</b>	<b>+12,6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	6,3%	6,5%	
<b>Dotación a amortizaciones</b>	<b>(514)</b>	<b>(611)</b>	<b>+18,9%</b>
Construcción	(444)	(547)	
Servicios Industriales	(41)	(40)	
Servicios	(27)	(24)	
Corporación	(1)	(1)	
<b>Provisiones de circulante</b>	<b>(64)</b>	<b>(42)</b>	<b>-35,4%</b>
<b>B° de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.445</b>	<b>1.626</b>	<b>+12,5%</b>
<i>Margen EBIT</i>	4,5%	4,7%	



### 5.1.3. RESULTADOS FINANCIEROS

El resultado financiero ordinario se ha reducido un 16,8%. Los gastos financieros caen un 7,6% principalmente por la disminución de la deuda bruta promedio y la renegociación del sindicado en Corporación.

Es notable la reducción de los gastos financieros relacionados con la deuda, los cuales disminuyen un 8,4%. El resto de gastos financieros por avales, garantías y otros también se reducen significativamente respecto al año anterior, a pesar del incremento de la actividad a la que están asociadas dichos gastos.

Por otro lado, los ingresos financieros aumentan un 9,1%, tanto los relativos a caja como los derivados de dividendos e ingresos financieros de asociadas.

En cuanto al resultado financiero neto, la partida de variación del valor razonable en instrumentos financieros recoge el efecto de la revalorización de la opción sobre los 4,8 millones de acciones de MásMóvil puestas a valor de mercado; dicho efecto asciende a € 219 millones y compensa, en gran parte, otros resultados extraordinarios recogidos en la partida de "Otros Resultados".

#### RESULTADOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Ingresos Financieros	186	203	+9,1%
Gastos Financieros	(526)	(486)	-7,6%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(340)</b>	<b>(283)</b>	<b>-16,8%</b>
Construcción	(159)	(143)	-10,4%
Servicios Industriales	(64)	(59)	-8,0%
Servicios	(13)	(7)	-45,0%
Corporación	(105)	(75)	-28,4%

#### GASTOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
<b>Gastos Financieros Relativos a Deuda</b>	<b>367</b>	<b>336</b>	<b>-8,4%</b>
Relativos a la Deuda Bruta	350	320	-8,5%
Relativos a la Deuda ligada a AMV	17	15	-6,9%
<b>Gastos Financieros relativos a Avales y Garantías</b>	<b>68</b>	<b>54</b>	<b>-21,7%</b>
<b>Otros Gastos Financieros</b>	<b>91</b>	<b>97</b>	<b>+6,1%</b>
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>526</b>	<b>486</b>	<b>-7,6%</b>

#### INGRESOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Relativos a Caja y Equivalentes	65	83	+27,1%
Dividendos e Ingresos Fin. de Asociadas	82	85	+3,0%
Otros	38	35	-8,3%
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>186</b>	<b>203</b>	<b>+9,1%</b>

#### RESULTADOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(340)</b>	<b>(283)</b>	<b>-16,8%</b>
Diferencias de Cambio	(13)	(5)	-60,4%
Variación valor razonable en inst. financieros	66	244	+268,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(23)	(5)	-75,9%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(310)</b>	<b>(50)</b>	<b>-83,9%</b>

## 5.1.4. RESULTADO NETO ATRIBUIBLE

El beneficio neto reportado del Grupo ACS en 2017 alcanza los € 802 millones, un 6,8% superior al pasado ejercicio. En términos comparables, sin tener en cuenta la aportación de Urbaser en el

ejercicio anterior, este incremento se sitúa en un 15,5%.

La tasa fiscal efectiva asciende a 25,8%.

### DESGLOSE DE BENEFICIO NETO

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Construcción	311	387	+24,4%
Servicios Industriales	305	319	+4,6%
Servicios <sup>(1)</sup>	27	37	+38,4%
Corporación	52	59	+14,2%
<b>Beneficio Neto (ex Urbaser) <sup>(2)</sup></b>	<b>694</b>	<b>802</b>	<b>+15,5%</b>
Urbaser	57	0	n.a.
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>751</b>	<b>802</b>	<b>+6,8%</b>

(1) Sin Urbaser.

(2) Ajustado por el tipo de cambio el Beneficio Neto aumenta un 17%.



## 5.2. BALANCE DE SITUACIÓN

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO ACS

MILLONES DE EUROS	2016		2017		Var.
Inmovilizado Intangible	4.412	13,2 %	4.264	13,4 %	-3,4%
Inmovilizado Material	1.839	5,5 %	1.606	5,0 %	-12,7%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.532	4,6 %	1.569	4,9 %	+2,4%
Activos Financieros no Corrientes	2.485	7,4 %	1.704	5,3 %	-31,4%
Imposiciones a Largo Plazo	7	0,0 %	8	0,0 %	+25,4%
Deudores por Instrumentos Financieros	67	0,2 %	52	0,2 %	-22,3%
Activos por Impuesto Diferido	2.324	7,0 %	2.043	6,4 %	-12,1%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>12.666</b>	<b>37,9 %</b>	<b>11.247</b>	<b>35,3 %</b>	<b>-11,2%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	549	1,6 %	411	1,3 %	-25,1%
Existencias	1.407	4,2 %	1.020	3,2 %	-27,5%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.988	32,9 %	10.753	33,7 %	-2,1%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.813	5,4 %	1.559	4,9 %	-14,0%
Deudores por Instrumentos Financieros	98	0,3 %	393	1,2 %	+300,3%
Otros Activos Corrientes	224	0,7 %	178	0,6 %	-20,4%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.655	16,9 %	6.319	19,8 %	+11,8%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>20.734</b>	<b>62,1 %</b>	<b>20.634</b>	<b>64,7 %</b>	<b>-0,5%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>33.400</b>	<b>100 %</b>	<b>31.881</b>	<b>100 %</b>	<b>-4,5%</b>
Fondos Propios	3.563	10,7 %	3.959	12,4 %	+11,1%
Ajustes por Cambios de Valor	11	0,0 %	(216)	(0,7 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	1.393	4,2 %	1.421	4,5 %	+2,0%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.968</b>	<b>14,9 %</b>	<b>5.164</b>	<b>16,2 %</b>	<b>+4,0%</b>
Subvenciones	4	0,0 %	4	0,0 %	+0,8%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	4.907	14,7 %	5.161	16,2 %	+5,2%
Pasivos por impuesto diferido	1.188	3,6 %	1.020	3,2 %	-14,2%
Provisiones no Corrientes	1.655	5,0 %	1.567	4,9 %	-5,3%
Acreedores por Instrumentos Financieros	70	0,2 %	48	0,2 %	-31,3%
Otros pasivos no Corrientes	110	0,3 %	104	0,3 %	-5,6%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>7.934</b>	<b>23,8 %</b>	<b>7.903</b>	<b>24,8 %</b>	<b>-0,4%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	318	1,0 %	221	0,7 %	-30,6%
Provisiones corrientes	1.028	3,1 %	903	2,8 %	-12,1%
Pasivos financieros corrientes	3.782	11,3 %	2.879	9,0 %	-23,9%
Acreedores por Instrumentos Financieros	63	0,2 %	68	0,2 %	+7,2%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.864	44,5 %	14.279	44,8 %	-3,9%
Otros Pasivos Corrientes	443	1,3 %	464	1,5 %	+4,8%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>20.498</b>	<b>61,4 %</b>	<b>18.813</b>	<b>59,0 %</b>	<b>-8,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>33.400</b>	<b>100 %</b>	<b>31.881</b>	<b>100 %</b>	<b>-4,5%</b>

NOTA: Las cifras de 2016 han sido re-expresadas de acuerdo con la normativa contable con motivo de la finalización del PPA de la adquisición de UGL.



## 5.2.1. ACTIVOS NO CORRIENTES

El inmovilizado intangible que asciende a € 4.264 millones incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas pasadas, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011 y € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003.

El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de participación incluye diversas empresas

asociadas de HOCHTIEF, la participación en Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.

El saldo de activos financieros no corrientes disminuye por la reclasificación a corto plazo de los € 100 millones pendientes de cobro de Urbaser y € 200 millones del crédito a MásMóvil.

## 5.2.2. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante neto en los últimos doce meses ha disminuido su saldo acreedor en € 312 millones, fundamentalmente derivado del impacto de la revalorización del derivado ligado a las acciones de MásMóvil que ha sido puesto a valor de mercado y contabilizado a corto plazo y los € 248 millones de euros de impacto por la variación del tipo de cambio.

La variación del fondo de maniobra operativo mejora en € 192 millones.

El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a cierre de 2017 en € 1.150 millones.

### EVOLUCIÓN FONDO DE MANIOBRA

MILLONES DE EUROS	dic.-16	mar.-17	jun.-17	sep.-17	dic.-17	Var. 16-17
Construcción	(2.562)	(1.764)	(2.077)	(1.969)	(2.691)	(129)
Servicios Industriales	(1.167)	(940)	(939)	(865)	(977)	190
Servicios	5	10	5	28	(33)	(38)
Corporación/Ajustes	43	82	242	108	332	288
<b>TOTAL</b>	<b>(3.681)</b>	<b>(2.613)</b>	<b>(2.769)</b>	<b>(2.698)</b>	<b>(3.369)</b>	<b>312</b>



### 5.2.3. ENDEUDAMIENTO NETO

La deuda neta se sitúa en € 153 millones, € 1.061 millones inferior al saldo de hace 12 meses gracias a la positiva evolución de los fondos generados por las operaciones. Excluyendo la deuda sin recurso, el balance de endeudamiento neto a cierre de 2017 presenta una posición neta de caja que asciende a € 42 millones.

La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta se sitúa en los € 162 millones, un 27,3% menor que el año anterior.

#### ENDEUDAMIENTO NETO A 30 DE DICIEMBRE DE 2017

MILLONES DE EUROS	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.042	382	181	1.198	2.803
Deuda con entidades de crédito a C/P	700	584	150	50	1.485
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.743</b>	<b>966</b>	<b>331</b>	<b>1.249</b>	<b>4.288</b>
Bonos y Obligaciones	1.607	0	0	1.591	3.198
Financiación sin recurso	179	16	0	0	195
Otros pasivos financieros*	379	97	145	(262)	359
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>3.907</b>	<b>1.079</b>	<b>476</b>	<b>2.578</b>	<b>8.040</b>
IFT(*) e Imposiciones a plazo	741	73	226	527	1.567
Efectivo y otros activos líquidos	4.594	1.608	85	33	6.319
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>5.335</b>	<b>1.681</b>	<b>311</b>	<b>560</b>	<b>7.887</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>	<b>(1.428)</b>	<b>(602)</b>	<b>165</b>	<b>2.018</b>	<b>153</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO (año anterior)</b>	<b>(586)</b>	<b>(702)</b>	<b>319</b>	<b>2.183</b>	<b>1.214</b>

(\*) Las deudas y créditos con empresas del Grupo y asociadas están incluidos en "Otros pasivos financieros" e "IFT" respectivamente.

### 5.2.4. PATRIMONIO NETO

El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.164 millones a cierre de 2017, lo que supone un aumento de un 4,0% desde diciembre de 2016.

minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de CIMIC.

El saldo de intereses minoritarios incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas

#### PATRIMONIO NETO

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Fondos Propios	3.563	3.959	+11,1%
Ajustes por Cambios de Valor	11	(216)	n.a
Intereses Minoritarios	1.393	1.421	+2,0%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.968</b>	<b>5.164</b>	<b>+4,0%</b>

## 5.3. FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DEL GRUPO ACS

### FLUJOS NETOS DE EFECTIVO

MILLONES DE EUROS	2016			2017			Var.	
	Total	HOT	ACS exHOT	Total	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo (BRUTO) de Actividades Continuas</b>	<b>1.514</b>	<b>744</b>	<b>770</b>	<b>1.908</b>	<b>1.135</b>	<b>772</b>	<b>+26,0%</b>	<b>+0,3%</b>
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.397</b>	<b>909</b>	<b>488</b>	<b>1.672</b>	<b>1.158</b>	<b>514</b>	<b>+19,6%</b>	<b>+5,1%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(21)	264	(285)	192	213	(21)		
Inversiones operativas netas	(332)	(187)	(144)	(372)	(252)	(120)		
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas</b>	<b>1.045</b>	<b>986</b>	<b>59</b>	<b>1.492</b>	<b>1.119</b>	<b>373</b>	<b>+42,8%</b>	<b>+535%</b>
Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Interrumpidas (*)	(68)	0	(68)	0	0	0		
Inversiones / Desinversiones financieras netas	926	(613)	1.539	63	(43)	106		
Otras fuentes de financiación	(65)	(13)	(53)	(21)	(17)	(4)		
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>1.837</b>	<b>361</b>	<b>1.476</b>	<b>1.534</b>	<b>1.059</b>	<b>475</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-68%</b>
Dividendos abonados	(326)	(133)	(193)	(297)	(141)	(156)		
Dividendos intragrupo	0	(92)	92	0	(120)	120		
Acciones propias	(131)	(78)	(52)	(195)	0	(195)		
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>1.380</b>	<b>57</b>	<b>1.323</b>	<b>1.042</b>	<b>799</b>	<b>243</b>	<b>-24,5%</b>	<b>n.a.</b>

\*Urbaser.



## 5.3.1. ACTIVIDADES OPERATIVAS

Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de capital circulante ascienden a € 1.672 millones, mejorando un 19,6% respecto al año anterior. La recuperación de la actividad de Construcción así como una mejora de los gastos financieros han contribuido a esta buena evolución de los flujos de efectivo operativos.

El capital circulante operativo ha tenido un impacto de € 192 millones de entrada de caja en 2017 gracias principalmente a la aportación de la actividad de Construcción.

## 5.3.2. INVERSIONES

Las inversiones totales del Grupo ACS en el periodo han ascendido a € 915 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 607 millones, resultando un saldo neto de flujos de efectivo por las actividades de inversión de € 308 millones.

Las inversiones operativas netas han ascendido a un total de € 372 millones y corresponden en gran parte a la adquisición de maquinaria para contratos de minería y tuneladoras para proyectos de obra civil por parte de CIMIC.

### DESGLOSE DE INVERSIONES

MILLONES DE EUROS	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
<b>Construcción</b>	<b>426</b>	<b>(142)</b>	<b>284</b>	<b>122</b>	<b>(226)</b>	<b>(105)</b>	<b>180</b>
Dragados	69	(37)	32	2	(20)	(18)	14
HOCHTIEF	357	(106)	252	72	(29)	43	294
Iridium	0	0	0	48	(177)	(129)	(129)
<b>Servicios</b>	<b>28</b>	<b>(7)</b>	<b>20</b>	<b>11</b>	<b>(57)</b>	<b>(47)</b>	<b>(26)</b>
<b>Servicios Industriales</b>	<b>88</b>	<b>(23)</b>	<b>65</b>	<b>248</b>	<b>(158)</b>	<b>90</b>	<b>156</b>
<b>Corporación</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>(9)</b>	<b>7</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>544</b>	<b>(172)</b>	<b>372</b>	<b>371</b>	<b>(434)</b>	<b>(63)</b>	<b>308</b>



Las principales inversiones y desinversiones financieras y activos concesionales por área de negocio son:

#### a) Construcción

Las inversiones corresponden principalmente a concesiones por parte de Iridium por € 48 millones (entre ellas, Los libertadores en Chile), así como activos financieros en HOCHTIEF, incluyendo la adquisición de minoritarios de UGL por € 20 millones.

Las desinversiones incluyen € 177 millones de Iridium por la venta del 80% de la participación en los Hospitales en Baleares y varias autopistas en Chile (Nueva vía del Mar y Ruta del Canal) y Grecia (Jónica, Central Greece). Igualmente Dragados y HOCHTIEF Europe han enajenado activos financieros por aproximadamente € 50 millones.

#### b) Servicios Industriales

Las inversiones ascendieron a € 248 millones que corresponden principalmente a líneas de transmisión en Brasil y varios proyectos de energías renovables, tanto fotovoltaicas como eólicas.

Las desinversiones corresponden a la venta de varios parques eólicos en Portugal a Saeta Yield.

#### c) Servicios

Las inversiones corresponden a la compra de Clece Care UK.

Las desinversiones financieras en Servicios corresponden principalmente a la venta de Sintax cerrada en febrero de 2017 por un total de € 55 millones.

### 5.3.3. OTROS FLUJOS DE EFECTIVO

Se han abonado en efectivo un total de € 297 millones en dividendos que corresponden a la parte de los dividendos abonados en efectivo por ACS en febrero y julio, así como los dividendos abonados por HOCHTIEF y CIMIC a sus minoritarios en 2017.

Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la compra de autocartera por un total de € 195 millones, destinada a compensar los dividendos flexibles abonados en 2017.



## 5.4. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE CONSTRUCCIÓN

Las ventas de Construcción alcanzaron los € 27.221 millones lo que representa un crecimiento del 12,4%. Esta evolución se debe principalmente al repunte de la actividad de CIMIC, apoyada también por la evolución positiva del resto de HOCHTIEF y Dragados.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.620 millones, un 15,4% mayor que en 2016. El margen sobre ventas alcanza el 6,0%, lo que supone una mejora de 20 pb.

El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 1.044 millones, aumentando un 14,8%. La amortización del PPA derivado de la adquisición de HOCHTIEF ha ascendido a € 72,4 millones, la misma cifra que en 2016.

El beneficio neto de Construcción alcanza los € 387 millones, lo que supone un aumento del 24,4% apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas y unos menores gastos financieros.

Las ventas en Asia Pacífico aumentan un 24,2% y en América del Norte un 8,1% frente a 2016, éstas últimas impactadas por el efecto divisa en más de € 400 millones.

La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 55.529 millones, prácticamente neutral con respecto a 2016. Ajustado por el impacto de la revalorización del euro frente al resto de las principales divisas, la cartera crece un 7,6%, es decir, unos € 4.400 millones.

### CONSTRUCCIÓN

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
<b>Ventas</b>	<b>24.217</b>	<b>27.221</b>	<b>+12,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.405</b>	<b>1.620</b>	<b>+15,4%</b>
<i>Margen</i>	5,8%	6,0%	
<b>EBIT</b>	<b>909</b>	<b>1.044</b>	<b>+14,8%</b>
<i>Margen</i>	3,8%	3,8%	
<b>Bº Neto</b>	<b>311</b>	<b>387</b>	<b>+24,4%</b>
<i>Margen</i>	1,3%	1,4%	
<b>Cartera</b>	<b>55.769</b>	<b>55.529</b>	<b>-0,4%</b>
<i>Meses</i>	25	23	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>1.045</b>	<b>155</b>	<b>n.s</b>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(2.562)</b>	<b>(2.691)</b>	<b>+5,0%</b>

### VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	1.194	1.280	+7,2%
Resto de Europa	2.087	2.048	-1,8%
América del Norte	13.131	14.200	+8,1%
América del Sur	400	493	+23,2%
Asia Pacífico	7.404	9.199	+24,2%
África	1	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>24.217</b>	<b>27.221</b>	<b>+12,4%</b>

### CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	2.837	2.599	-8,4%
Resto de Europa	4.943	4.723	-4,5%
América del Norte	22.057	23.194	+5,2%
América del Sur	2.245	1.260	-43,9%
Asia Pacífico	23.530	23.679	+0,6%
África	157	76	-51,9%
<b>TOTAL</b>	<b>55.769</b>	<b>55.529</b>	<b>-0,4%</b>

MILLONES DE EUROS	DRAGADOS			IRIDIUM			HOCHTIEF (Aport. ACS)			AJUSTES		TOTAL		
	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	2016	2017	% Var.
<b>Ventas</b>	4.236	4.498	+6,2%	72	92	+27,2%	19.908	22.631	+13,7%	0	0	24.217	27.221	+12,4%
<b>EBITDA</b>	296	313	+5,6%	4	14	n.a.	1.104	1.294	+17,2%	(0)	(0)	1.405	1.620	+15,4%
<i>Margen</i>	7,0%	7,0%		n.a.	n.a.		5,5%	5,7%				5,8%	6,0%	
<b>EBIT</b>	218	231	+6,1%	(10)	(1)	+90,6%	774	886	+14,5%	(72)	(72)	909	1.044	+14,8%
<i>Margen</i>	5,1%	5,1%		n.a.	n.a.		3,9%	3,9%				3,8%	3,8%	
Rdos. Financieros Netos	(25)	(68)		(7)	(11)		(20)	(30)		0	0	(52)	(109)	
Bº por Puesta Equiv.	0	1		15	18		(1)	4		(1)	(1)	12	23	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(81)	(20)		(3)	(3)		(131)	(36)		(0)	(0)	(215)	(59)	
<b>BAI</b>	111	144	+28,9%	(5)	3	n.a.	621	824	+32,7%	(73)	(73)	654	897	+37,1%
Impuestos	(8)	(31)		13	1		(187)	(241)		22	22	(160)	(249)	
Minoritarios	(3)	(4)		(0)	0		(203)	(280)		23	22	(183)	(262)	
<b>Bº Neto</b>	101	109	+7,8%	8	4	-47,6%	230	302	+31,3%	(28)	(28)	311	387	+24,4%
<i>Margen</i>	2,4%	2,4%		n.a.	n.a.		1,2%	1,3%				1,3%	1,4%	
<b>Cartera</b>	12.678	10.885	-14,1%	-	-	-	43.092	44.644	+3,6%	-	-	55.769	55.529	-0,4%
<i>Meses</i>	36	29					23	22				25	23	

Nota. La columna "Ajustes" incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

Dragados, que aumenta sus ventas en un 6,2%, mantiene el margen EBITDA en 7,0%. Su beneficio neto aumenta un 7,8% hasta los € 109 millones.

HOCHTIEF, por su lado, muestra un crecimiento significativo en todas sus magnitudes operativas gracias a la recuperación de la actividad de CIMIC así como la buena evolución de HOCHTIEF América y

HOCHTIEF Europa, que continúan demostrando un crecimiento sostenido.

La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 302 millones, un 31,3% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el ejercicio que asciende al 71,8%.



## HOCHTIEF AG

MILLONES DE EUROS	AMÉRICA			ASIA PACÍFICO			EUROPA			CORPORACIÓN		TOTAL		
	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	2016	2017	% Var.
<b>Ventas</b>	10.906	11.839	+8,6%	7.303	9.077	+24,3%	1.597	1.609	+0,8%	103	106	19.908	22.631	+13,7%
<b>EBIT</b>	224	265	+18,7%	559	668	+19,6%	(1)	14	n.a	(8)	(62)	774	886	+14,5%
<i>Margin</i>	2,0%	2,2%		7,7%	7,4%		-0,1%	0,9%				3,9%	3,9%	
Rdos. Financieros Netos	(11)	(12)		(24)	(63)		2	17		13	28	(20)	(30)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(1)	4		(0)	0		0	0	(1)	4	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(8)	1		(102)	(31)		19	1		(40)	(8)	(131)	(36)	
<b>BAI</b>	204	254	+24,7%	432	579	+34,0%	19	33	+74,0%	(34)	(42)	621	824	+32,7%
Impuestos	(50)	(51)		(127)	(182)		(7)	(9)		(4)	1	(187)	(241)	
Minoritarios	(26)	(40)		(88)	(122)		1	0		0	(0)	(113)	(162)	
<b>Bº Neto</b>	128	163	+26,9%	217	275	+26,7%	12	24	+90,3%	(37)	(41)	320	421	+31,3%
<i>Margin</i>	1,2%	1,4%		3,0%	3,0%		0,8%	1,5%				1,6%	1,9%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

a) El crecimiento de América cuyas ventas suben un 8,6% y el beneficio neto un 26,9%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.

b) En Europa, tras un largo proceso de transformación y adaptación a la realidad del mercado centroeuropeo

de construcción, se confirma la tendencia positiva de sus márgenes y beneficio neto.

c) Por su parte Asia Pacífico (CIMIC), como ya se ha señalado, experimenta una fuerte recuperación de la actividad que crece un 24,3% gracias a la mejora tanto del área de construcción, principalmente proyectos de túneles, como de los servicios de minería, y apoyado por la aportación de UGL, con el consiguiente impacto positivo en los resultados operativos.



## 5.5. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE SERVICIOS INDUSTRIALES

Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 6.260 millones. La ralentización del mercado mexicano y el impacto negativo del efecto divisa se ven compensadas principalmente por el repunte del mercado nacional y la creciente actividad en los mercados asiático y sudafricano.

Proyectos Integrados crece un 3,3% gracias al desarrollo de proyectos internacionales, principalmente en Oriente Medio y Japón, así como el crecimiento en diversos países de América del Sur mientras que las actividades de mantenimiento disminuyen un 2,4%.

### SERVICIOS INDUSTRIALES

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
<b>Ventas</b>	<b>6.256</b>	<b>6.260</b>	<b>+0,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>630</b>	<b>633</b>	<b>+0,6%</b>
<i>Margen</i>	10,1%	10,1%	
<b>EBIT</b>	<b>579</b>	<b>586</b>	<b>+1,2%</b>
<i>Margen</i>	9,3%	9,4%	
<b>Bº Neto</b>	<b>305</b>	<b>319</b>	<b>+4,6%</b>
<i>Margen</i>	4,9%	5,1%	
<b>Cartera</b>	<b>8.762</b>	<b>9.286</b>	<b>+6,0%</b>
<i>Meses</i>	17	18	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>19</b>	<b>156</b>	<b>n.a</b>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.167)</b>	<b>(977)</b>	<b>-16,3%</b>





### VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	1.710	1.813	+6,0%
Resto de Europa	419	406	-3,1%
América del Norte	1.538	1.283	-16,6%
América del Sur	1.369	1.262	-7,8%
Asia Pacífico	938	1.026	+9,5%
África	284	470	+65,6%
<b>TOTAL</b>	<b>6.256</b>	<b>6.260</b>	<b>+0,1%</b>

### CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	1.954	2.084	+6,6%
Resto de Europa	291	541	+85,8%
América del Norte	1.839	2.093	+13,8%
América del Sur	2.144	3.065	+42,9%
Asia Pacífico	1.740	999	-42,6%
África	793	505	-36,3%
<b>TOTAL</b>	<b>8.762</b>	<b>9.286</b>	<b>+6,0%</b>

### VENTAS POR ACTIVIDAD

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.425</b>	<b>3.345</b>	<b>-2,4%</b>
Redes	460	558	+21,4%
Instalaciones Especializadas	2.069	1.898	-8,3%
Sistemas de Control	897	889	-0,9%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.796</b>	<b>2.888</b>	<b>+3,3%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>44</b>	<b>34</b>	<b>-23,6%</b>
Eliminaciones de Consolidación	(10)	(7)	
<b>TOTAL</b>	<b>6.256</b>	<b>6.260</b>	<b>+0,1%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>4.546</b>	<b>4.447</b>	<b>-2,2%</b>
% sobre el total de ventas	72,7%	71,0%	

### CARTERA POR ACTIVIDAD

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.791</b>	<b>5.183</b>	<b>+8,2%</b>
Redes	558	500	-10,4%
Instalaciones Especializadas	2.974	3.364	+13,1%
Sistemas de Control	1.259	1.320	+4,8%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>3.926</b>	<b>4.103</b>	<b>+4,5%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>8.762</b>	<b>9.286</b>	<b>+6,0%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>6.808</b>	<b>7.202</b>	<b>+5,8%</b>
% sobre el total de cartera	77,7%	77,6%	

La cartera crece un 6,0% hasta los € 9.286 millones con un fuerte impacto negativo del tipo de cambio, sin considerar este impacto, la cartera crece un 15%. La cartera fuera de España supone el 77,6% del total. La cartera no incluye la reciente adjudicación de los parques fotovoltaicos en España.

Destaca la excelente evolución en América del Sur con un crecimiento del 42,9% gracias en gran medida a las adjudicaciones de proyectos de energía en Brasil y Perú, así como la progresiva recuperación de la cartera en España y el impulso

de la contratación en el resto de Europa que crece un 85,8%. La cartera de México se reactiva con un crecimiento del 12,5%.

El EBITDA contabilizó € 633 millones, con un margen que se sitúa en el 10,1%, estable frente a 2016.

El EBIT alcanzó € 586 millones, con un margen del 9,4%, 10pb superior al de 2016.

El beneficio neto del área alcanzó los € 319 millones, un 4,6% mayor que en 2016.

## 5.6. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE SERVICIOS

Las ventas en el área de Servicios se reducen un 6,0%, debido a la venta de Syntax. Sin este efecto, es decir, considerando exclusivamente la aportación de Clece en ambos periodos, las ventas crecen un 2,8%.

El EBITDA asciende a € 73 millones, lo que supone un descenso del 5,3% por la mencionada venta de Syntax. Considerando exclusivamente Clece, el EBITDA aumenta un 4,9%.

El Beneficio Neto de € 37 millones incluye la plusvalía por la venta de Syntax en febrero de 2017, mientras que en 2016 se incluye la aportación de Urbaser que ascendió a € 57 millones.

La cartera de Servicios corresponde únicamente a Clece y se sitúa en € 2.267 millones, equivalente a más de 18 meses de producción, siendo un 13,6% mayor que la registrada el año pasado.

### SERVICIOS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.538</b>	<b>1.446</b>	<b>-6,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>78</b>	<b>73</b>	<b>-5,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,1%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>-1,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,3%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>84</b>	<b>37</b>	<b>-55,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>2,6%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>1.995</b>	<b>2.267</b>	<b>+13,6%</b>
<i>Meses</i>	<i>16</i>	<i>19</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(1.117)</b>	<b>(26)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>5</b>	<b>(33)</b>	<b>n.a.</b>

### VENTAS POR ACTIVIDAD

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Servicios Integrales	1.407	1.446	+2,8%
Servicios Logísticos	131	0	n.a
<b>TOTAL</b>	<b>1.538</b>	<b>1.446</b>	<b>-6,0%</b>

### CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	1.908	2.136	+12,0%
Resto de Europa	87	131	+49,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.995</b>	<b>2.267</b>	<b>+13,6%</b>



# 6. EL GRUPO ACS Y LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

- 6.1. TRANSPARENCIA, ÉTICA E INTEGRIDAD
- 6.2. LAS PERSONAS EN EL GRUPO ACS
- 6.3. SEGURIDAD Y SALUD
- 6.4. MEDIO AMBIENTE
- 6.5. PROVEEDORES Y CONTRATISTAS
- 6.6. COMPROMISO DE CALIDAD CON EL CLIENTE
- 6.7. GESTIÓN DE LA RELACIÓN CON LOS GRUPOS DE INTERÉS
- 6.8. INNOVACIÓN
- 6.9. CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD





# EL GRUPO ACS Y LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Todas las compañías comparten los valores y la cultura del Grupo, al tiempo que cada una opera de forma autónoma, aportando de forma individual multitud de fórmulas válidas y rentables de gestión gracias a los múltiples factores que intervienen en sus decisiones y que generan conocimiento y buenas prácticas también independientes.

En este contexto de descentralización operativa, en el esfuerzo en materia de Responsabilidad Social

Corporativa del Grupo ACS confluyen las contribuciones de multitud de compañías que definen sus políticas de actuación de forma autónoma y que gestionan sus recursos de la manera más eficiente posible, amparadas siempre por los principios y objetivos comunes definidos en la Política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, aprobada el 26 de febrero de 2016, en la que se establecen los principios básicos y específicos de actuación en esta materia, así como en la relación del Grupo con su entorno.

## REQUERIMIENTOS DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA Y DE DIVERSIDAD\*

	Capítulo
Descripción del modelo de negocio del grupo.	3.1. Que crea valor
Descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.	6. El Grupo ACS y la Responsabilidad Social Corporativa
Procedimientos aplicados para la identificación y evaluación de riesgos, de verificación y control, y medidas adoptadas.	7. La gestión de riesgos en el Grupo ACS 9.2. Identificación de asuntos relevantes
Principales riesgos y su gestión, relacionados con las actividades del Grupo y sus relaciones comerciales, productos o servicios.	7. La gestión de riesgos en el Grupo ACS 9.2. Identificación de asuntos relevantes
<b>Indicadores clave de resultados no financieros y resultados de las políticas:</b>	
<b>Medioambientales</b>	
Efectos actuales y previsibles de las actividades en el medio ambiente	6.4. Medio Ambiente
Efectos actuales y previsibles de las actividades en la salud y la seguridad	6.4. Medio Ambiente
Consumo energético y eficiencia	6.4.2. Uso eficiente de los recursos
Emisiones de gases de efecto invernadero	6.4.1. Cambio climático
Emisiones de otros contaminantes	6.4.2. Uso eficiente de los recursos
Consumo de agua	6.4.2. Uso eficiente de los recursos
<b>Sociales y relativas al personal</b>	
Medidas adoptadas para garantizar la igualdad de género	6.1. Transparencia, ética e integridad 6.2. Las personas en el Grupo ACS
Condiciones de trabajo y aplicación de convenios fundamentales de la OIT	6.2. Las personas en el Grupo ACS
Diálogo social	6.7. Gestión de la relación con los Grupos de interés
Respeto de los derechos sindicales/ relaciones sindicales y respeto del derecho de los trabajadores a ser informados y consultados	6.2. Las personas en el Grupo ACS
Salud y seguridad en el lugar de trabajo	6.3. Seguridad y Salud
Diálogo con las comunidades locales y las medidas adoptadas para garantizar la protección y el desarrollo de esas comunidades	6.7. Gestión de la relación con los Grupos de interés 6.9. Contribución a la Sociedad
<b>Respeto a los derechos humanos</b>	
Prevención de las violaciones de los derechos humanos	6.1. Transparencia, ética e integridad
Medidas para mitigar, gestionar y reparar los posibles abusos cometidos	6.1. Transparencia, ética e integridad 6.9. Contribución a la Sociedad
<b>Lucha contra la corrupción y el soborno</b>	
Instrumentos existentes para luchar contra la corrupción y el soborno (políticas, procedimientos y normas anticorrupción)	6.1. Transparencia, ética e integridad

\*Información no financiera y de diversidad facilitada con arreglo a lo dispuesto en el Real Decreto-ley 18/2017.

## 6.1. TRANSPARENCIA, ÉTICA E INTEGRIDAD

---

El Grupo ACS y las compañías que lo componen están comprometidas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.

Para garantizar el cumplimiento de estos principios básicos de actuación, el Grupo ACS cuenta con dos herramientas corporativas, el Código de Conducta y el Canal Ético, que se encuentran ampliamente implantadas en las diferentes áreas de actividad. Para velar por su cumplimiento y adoptar medidas para mejorarlo se establece el Comité de Seguimiento del Código de Conducta.

### CÓDIGO DE CONDUCTA DEL GRUPO ACS

El Código de Conducta resume estos principios básicos de actuación y constituye una guía para todos los empleados y directivos del Grupo ACS con relación a su desempeño profesional diario, los recursos utilizados y el entorno empresarial en el que lo desarrollan.

Los principios básicos de actuación del Código de Conducta son:

- **La Integridad:** el Grupo ACS promueve entre sus empleados el reconocimiento de los comportamientos acordes con la lealtad y la buena fe, que se manifiestan en el cumplimiento de los siguientes principios: lealtad a la empresa, cumplimiento de la ley, probidad en la gestión, competencia leal, responsabilidad fiscal y confidencialidad.

- **La Profesionalidad:** los empleados y directivos del Grupo ACS deben significarse por su alta profesionalidad sustentada en una actuación proactiva, eficiente y orientada al cliente, y enfocada a la excelencia, la calidad, innovación y la voluntad de servicio. En este sentido, su comportamiento debe estar basado en los siguientes principios: calidad e innovación, orientación al cliente, uso y protección del patrimonio empresarial, imparcialidad y objetividad en las relaciones con terceros y transparencia.

- **El Respeto por las personas y el entorno:** ACS asume el compromiso de actuar en todo momento de acuerdo con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, al que está adherido desde sus inicios, cuyo objetivo es la adopción de principios universales en los ámbitos de los derechos humanos y laborales y de la protección del medio ambiente. Así mismo, las empresas del Grupo ACS se comprometen a proceder de manera responsable y diligente, con el fin de identificar, prevenir, mitigar y responder de las consecuencias negativas que sus actividades puedan acarrear. El Código incluye, además, la adaptación de la empresa en el marco del Informe Ruggie de las Naciones Unidas para la cuestión de los Derechos Humanos y las empresas.



Toda actuación del Grupo ACS y de sus empleados guardará un respeto escrupuloso de los Derechos Humanos y Libertades Públicas incluidos en la Declaración Universal de los Derechos Humanos y, específicamente, en el Informe Ruggie de las Naciones Unidas para la cuestión de los Derechos Humanos y las empresas, por lo que la relación del Grupo con sus empleados, como la de éstos entre sí, se basará en los siguientes compromisos:

- **Igualdad de oportunidades.**
- **No discriminación.**
- **Formación.**
- **Seguridad y salud en el trabajo.**
- **Erradicación del trabajo infantil.**
- **Erradicación del trabajo forzoso.**
- **Respeto a los derechos de las minorías.**
- **Respeto por el entorno.**

El Código de Conducta, aprobado por el Consejo de Administración del Grupo ACS el 15 de marzo de 2007, ha sido modificado posteriormente con el fin de adaptarlo a las distintas exigencias normativas en materia de ética e integridad y buen gobierno corporativo, siendo la versión vigente del 12 de noviembre de 2015.

El Código de Conducta del Grupo ACS es de obligado cumplimiento en todas las compañías que forman parte del Grupo, con excepción de las empresas participadas que pertenecen al Grupo HOCHTIEF y al Grupo CIMIC, ya que éstas son sociedades cotizadas en las bolsas alemanas y en la bolsa de Sidney, respectivamente, por lo que están sujetas a la normativa de sus propios organismos reguladores y disponen tanto de Códigos de Conducta propios como de sus propios canales internos de denuncia y control.

## Desarrollo de los principios básicos de actuación del Código de Conducta en el ejercicio 2017:

Sistemas de gestión de compliance penal (UNE 19601) y Sistemas de gestión antisoborno (UNE-ISO 37001).

Tras casi dos años de trabajo y fruto del consenso de destacados expertos representativos de los diferentes grupos de interés del ámbito del compliance penal, la Asociación Española de Normalización (UNE), publicó el 18 de mayo de 2017 la Norma española UNE 19601 de Sistemas de Gestión de Compliance Penal.

Esta Norma española establece los requisitos para implantar, mantener y mejorar continuamente un sistema de gestión de compliance penal en las organizaciones, con el objetivo de prevenir la comisión de delitos en su seno y reducir el riesgo penal, a través del impulso de una cultura ética y de cumplimiento.

Entre los requisitos, la Norma establece que las organizaciones deben:

- Identificar, analizar y evaluar los riesgos penales.
- Disponer de recursos financieros, adecuados y suficientes para conseguir los objetivos del modelo.
- Usar procedimientos para la puesta en conocimiento de las conductas potencialmente delictivas.
- Adoptar acciones disciplinarias si se producen incumplimientos de los elementos del sistema de gestión.
- Supervisar el sistema por parte del órgano de compliance penal.
- Crear una cultura en la que se integren la política y el sistema de gestión de compliance.



El Grupo ACS ya venía trabajando desde 2013 en proyectos de normalización internacional como la Norma ISO 37001 sobre sistemas de gestión antisoborno, publicada en octubre de 2016. Este documento ha sido incorporado en el ejercicio 2017 al catálogo español de normas como UNE-ISO 37001, tras adoptar la traducción oficial al español de la norma por parte de ISO (Organización Internacional de Normalización).

El sistema que establece la UNE 19601 presenta la denominada estructura de Alto Nivel, común a todas las normas internacionales ISO de sistemas de gestión, con lo que es integrable en otros sistemas de gestión; por ejemplo, en los descritos en la Norma UNE-ISO 19600 Sistemas de gestión de compliance o en la UNE-ISO 37001.

Por todo ello, en el ejercicio 2017 el Grupo ACS ha realizado una intensa labor de desarrollo y adaptación de sus cuerpos normativos internos y sus sistemas de gestión de compliance con el fin de preparar a las principales filiales de las distintas divisiones de Construcción, Servicios y Concesiones y Servicios Industriales para someterse a procedimientos de auditoría externa independiente con el fin de obtener los certificados de sistemas de gestión de compliance penal (UNE 19601) y de sistemas de gestión antisoborno (UNE-ISO 37001).

El paso final de este proceso es que, como complemento a las certificaciones de cada una de las divisiones, también la sociedad matriz del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., pueda someterse igualmente a un proceso de auditoría externa dentro del ejercicio 2018 para la obtención de dichos certificados, mediante la implantación de un sistema de gestión de compliance penal para prevenir la comisión de delitos y reducir el riesgo penal en el Grupo ACS, mejorando la implantación de una cultura ética y de cumplimiento.



## POLÍTICA DE DIVERSIDAD

El Grupo ACS considera que la diversidad de competencias y puntos de vista de los miembros de los órganos de administración, dirección y supervisión de las empresas facilita una buena comprensión de la organización empresarial y de los negocios de la empresa. Esa diversidad permite a los miembros de esos órganos ejercer una crítica constructiva de las decisiones de la dirección y ser más receptivos a las ideas innovadoras. La diversidad contribuye así a una supervisión eficaz de la dirección y a una gobernanza satisfactoria de la empresa.

Es por ello que la Comisión de Nombramientos de la sociedad matriz del Grupo ACS elevó al Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2017 para su aprobación, la Política de Diversidad del Grupo ACS, de obligado cumplimiento en todas las divisiones del Grupo.

En ella el Grupo ACS se compromete a promover todas las medidas necesarias para asegurar la igualdad de oportunidades y evitar cualquier tipo de discriminación en los procesos de selección, no solo de los miembros de los órganos de administración, sino de cualquier puesto de trabajo.

La Dirección de las distintas empresas del Grupo ACS implantará las medidas necesarias para garantizar que la selección y promoción de los empleados se fundamenta en criterios objetivos de mérito y capacidad.

El Consejo de Administración del Grupo ACS, a través de la Comisión de Nombramientos, velará por que los procedimientos de selección de los miembros de todos los órganos de administración del Grupo, así como de los dos niveles directivos inmediatamente por debajo de los mismos y los cargos directivos de nivel intermedio, favorezcan la diversidad de género, con el fin de ampliar la representación femenina en los órganos de administración y dirección del Grupo ACS en los próximos cinco años, tratando de equilibrar así la presencia de mujeres y hombres.

Específicamente, el Consejo de Administración de la sociedad matriz del Grupo ACS, a través de la Comisión de Nombramientos, velará por que las distintas divisiones del Grupo ACS implementen estrategias corporativas para la identificación y formación de los talentos femeninos, promoviendo actividades de respaldo específicas para mujeres.



## COMITÉ DE SEGUIMIENTO DEL CÓDIGO DE CONDUCTA

El Comité de Seguimiento está constituido por tres miembros nombrados por el Consejo de Administración de la compañía cabecera del Grupo, entre los que se designa un Presidente y un Secretario. Tras cuatro años de funcionamiento tras su constitución, el Comité de Seguimiento del Código de Conducta elaboró un Reglamento de Procedimiento, que fue aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad matriz en su sesión de 29 de julio de 2016.

El Comité plasmó en esta norma interna, tanto la experiencia acumulada en los ejercicios pasados en la tramitación y resolución de expedientes como las normas establecidas por la Agencia Española de Protección de Datos para la gestión de los canales de denuncias y los principios recogidos por la ISO 19600 para establecer, desarrollar, implementar, evaluar, mantener y mejorar un sistema de gestión de compliance eficaz, que genere una respuesta activa por parte del conjunto de empresas que conforman el Grupo.

Con arreglo al Reglamento de Procedimiento, el Comité de Seguimiento tiene encomendadas las siguientes funciones:

- Promover la difusión, el conocimiento y el cumplimiento del Código en todas y cada una de las empresas del Grupo.

- Establecer las vías de comunicación oportunas para que cualquier empleado pueda recabar o facilitar información sobre su cumplimiento, garantizando en todo momento la confidencialidad de las denuncias que se tramiten.

- Interpretar las normas emanadas del Código y supervisar la aplicación de las mismas.

- Garantizar la veracidad y ecuanimidad de cualquier procedimiento iniciado, así como los derechos de las personas presuntamente implicadas en un posible incumplimiento.

- Definir los casos en los que el ámbito de aplicación del Código deba hacerse extensivo a terceros que vayan a mantener relaciones comerciales o empresariales con el Grupo ACS.

- Elaborar la información que recoja el nivel de cumplimiento del Código y divulgar los indicadores específicos del mismo.

- Elaborar un informe anual sobre su actuación con las recomendaciones que considere adecuadas que elevará al Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría.



Reglamento  
del Comité de  
Seguimiento



## EL CANAL ÉTICO

La principal herramienta al servicio del Comité de Seguimiento es el Canal Ético, que permite comunicar las conductas irregulares en cualquiera de las empresas que forman parte del Grupo ACS o cualquier incumplimiento de las normas recogidas en el Código de Conducta, a través de la dirección de email: [canaletico@grupoacs.com](mailto:canaletico@grupoacs.com) o la dirección postal, Canal Ético, Grupo ACS, Avda. Pío XII 102, 28036 Madrid, España.

El Canal Ético es tanto una vía de denuncia del incumplimiento de las normas recogidas en el Código de Conducta del Grupo ACS, como un medio para la resolución de las dudas que pueda plantear la aplicación de dicho Código.

Deberá informarse expresamente a los empleados y directivos del Grupo ACS tanto del Código de Conducta como de la existencia y funcionamiento del Canal Ético, quedando esta circunstancia incorporada a la relación contractual.

En el supuesto de que la sociedad matriz del Grupo ACS recibiera denuncias relacionadas con la actuación de sociedades integrantes del Grupo HOCHTIEF, o de su subgrupo Cimic, el Comité de Seguimiento informará al denunciante de los correspondientes mecanismos internos de denuncia para que se dirija, en cada caso, al respectivo canal. El Comité de Seguimiento procederá a dar traslado del hecho de la denuncia al órgano responsable en cada uno de estos subgrupos, para que se realice el oportuno seguimiento del asunto hasta su resolución final.

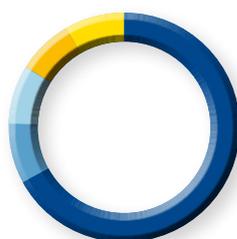
En 2017 se han recibido un total de 24 comunicaciones, dando lugar a la apertura de un total de ocho expedientes, de los cuales tres han sido de investigación, uno de información, tres han resultado en reclamaciones o solicitudes de información improcedentes y uno no se ha podido tramitar al tratarse de una denuncia anónima.



Reglamento  
del Comité de  
Seguimiento

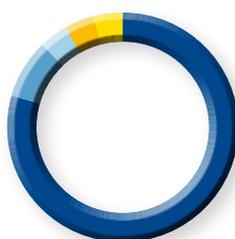
Los detalles de los expedientes tramitados son los siguientes:

### ORIGEN DE LAS COMUNICACIONES



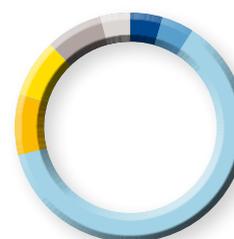
- TRABAJADOR 16
- TERCERO 2
- CLIENTE 2
- ONG 2
- CONTRATISTA 2

### PAÍS DE PROCEDENCIA



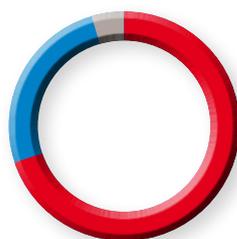
- ESPAÑA 19
- GUATEMALA 2
- INDIA 1
- MÉXICO 1
- INDETERMINADO 1

### RAZÓN DE LA COMUNICACIÓN



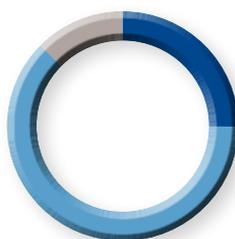
- CORRUPCIÓN 1
- DESIGUALDAD SALARIAL 1
- ACOSO LABORAL Y TRATO DISCRIMINATORIO 15
- SOLICITUD DE INFORMACIÓN 2
- INFRACCIONES MEDIOAMBIENTALES 2
- CALIDAD DE SERVICIO 2
- INCUMPLIMIENTO CONTRACTUAL 1

### COMUNICACIONES POR ÁREA DE ACTIVIDAD



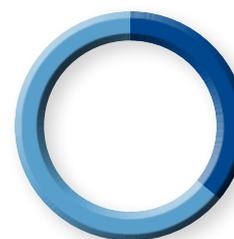
- CONSTRUCCIÓN 16
- SERVICIOS INDUSTRIALES 6
- INDETERMINADO 2

### MÉTODO DE RESOLUCIÓN



- IMPROCEDENTE 6
- ARCHIVO DE EXPEDIENTE 15
- OTROS 3

### PERIODO DE TRAMITACIÓN



- MENOS DE 30 DÍAS 9
- MÁS DE 30 DÍAS 15



## POLÍTICA DE DERECHOS HUMANOS

Para el Grupo ACS, el compromiso empresarial con el respeto a los derechos humanos, según los principios éticos y la cultura corporativa que guían el desarrollo de sus actividades y la consecución de sus fines, es un aspecto clave.

El Grupo ACS, de acuerdo a su Política de Derechos Humanos, se compromete a asumir su responsabilidad de respetar los derechos humanos. Esto incluye un proceso de diligencia debida para identificar, prevenir, mitigar y rendir cuentas de cómo aborda el impacto de su actividad sobre los derechos humanos, como un proceso que permita reparar todas las consecuencias negativas sobre los derechos humanos que haya provocado o contribuido a provocar.

Los sistemas establecidos por la compañía para la gestión de sus sistemas de cumplimiento consideran aspectos regulatorios relacionados con los derechos humanos, tales como los derechos de los trabajadores, financiación del terrorismo, delitos de odio, corrupción de menores, salud pública, etc. De hecho, la compañía incluye cuestiones relativas a la existencia de un compromiso formal y documentado con la Declaración Universal de los Derechos Humanos en los principios de actuación del Código de Conducta del Grupo.

La normativa establece que las organizaciones deben, por ejemplo, identificar y evaluar sus riesgos, adoptar medidas disciplinarias, supervisar el sistema de cumplimiento y crear una cultura en la que se integren la política y el sistema de gestión de compliance de la compañía. Por todo ello, durante el 2017 la compañía ha trabajado para el desarrollo y adaptación de su normativa y sistemas de gestión internos.



Política  
de Derechos  
Humanos

## FORMACIÓN

Con el objetivo de garantizar el cumplimiento de todos los compromisos y normativas internas, el Grupo ACS promueve el conocimiento de estos por parte de todos sus empleados, a través de campañas de difusión y cursos de formación que se desarrollan en todas las compañías del grupo.

	2016	2017
Alcance de los planes de formación en materia de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta (% empleados)	89,8%	97,9%
Número de cursos impartidos con contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta	384	479
Número de empleados formados en contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta en el año	42.593	35.352
Horas de formación por empleado formado*	2,2	2,2

\* En 2016 y 2017 se ha alcanzado en este indicador un alcance del 88,9% y 89,35% de los empleados respectivamente, calculándose por tanto las horas de formación por empleado en función de ese alcance.

## TRANSPARENCIA Y CONTRIBUCIÓN FISCAL

El Consejo de Administración de ACS aprobó en 2015 la política fiscal corporativa, conforme a la cual procura una relación cooperativa con las administraciones tributarias, basada en la confianza mutua y la transparencia. Además, el Grupo se compromete a no crear estructuras societarias artificiosas ajenas a la actividad empresarial de la Sociedad con la única finalidad de reducir el pago de impuestos, o de conseguir opacidad, así como a no realizar transacciones entre entidades controladas que pretendan la erosión de bases imponibles y el traslado artificial de beneficios a territorios de baja tributación.

Todas las empresas del Grupo cumplen en cada país las normas fiscales aplicables en materia de transparencia e información fiscal.



En particular, en España ACS suscribió en 2010 el Código de Buenas Prácticas Tributarias promovido por la Agencia Estatal de la Administración Tributaria y, en aplicación del mismo, cumple las exigencias marcadas de transparencia fiscal y aporta voluntariamente la información requerida para ello, con especial énfasis en la composición internacional del Grupo, incluyendo la información referida a paraísos fiscales.

Por tanto, la política actual del Grupo ACS es no promover la creación de nuevas sociedades residentes en paraísos fiscales o territorios de baja o nula tributación (salvo las necesarias para la ejecución de obras o instalaciones físicas en dichos territorios), así como acometer la progresiva liquidación de las preexistentes. En ese sentido, varias de las entidades residentes en paraísos fiscales están en trámite de liquidación.

Conforme a lo que estipulan las normas tributarias en la generalidad de los países, los beneficios tributan en el país en el que se obtienen los mismos, esto es, atendiendo a la propia naturaleza de la actividad de construcción, en el lugar donde se ejecuta la obra o instalación.

En diciembre de 2017, una vez presentadas las correspondientes declaraciones de los impuestos sobre beneficios en los distintos países de establecimiento, de 2016, ACS ha presentado ante la agencia tributaria española, la declaración informativa país a país correspondiente a dicho año, en la cual, conforme a la regulación internacional, se desglosan, entre otros datos, los ingresos, beneficios e impuestos generados por el Grupo en cada país.

Conforme a dicha declaración informativa, el impuesto devengado declarado al conjunto de las administraciones tributarias ascendió a 229 millones de euros, lo que representa un tipo efectivo de gravamen del 24,7% frente al beneficio contable antes de impuestos y de resultados por método de participación (no afectados por la declaración informativa) de ese año 2016. Cabe advertir que dicho importe difiere de la rúbrica de gasto de impuestos de la

cuenta de Pérdidas y Ganancias debido al impacto de los movimientos contables de activos y pasivos por impuestos diferidos y de provisiones, de lo cual se ofrece información detallada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

En particular, conforme a la información desglosada país a país, el beneficio no sujeto a tributación por localizarse en sociedades de paraísos fiscales, así calificados por la legislación española, ha sido cero. Idéntico resultado se deduce tomando la lista de jurisdicciones no cooperativas aprobada por la Unión Europea en 2017.

Asimismo, si se toma la amplia lista de 55 países o jurisdicciones, que componen la comúnmente denominada "lista gris" de la Unión Europea, aprobada en 2017, el conjunto de las mismas ha aportado, conforme a la mencionada información declarada de 2016, un beneficio de 119 millones de euros, con un impuesto devengado de 37 millones. La mayor parte de este beneficio se ha generado por la actividad de construcción en Hong Kong, donde se ha registrado un tipo efectivo de gravamen del 16,3%.

En cuanto al ejercicio 2017, se estima que el tipo efectivo de gravamen global del grupo será similar.

Por otra parte, de cara a valorar la contribución fiscal global realizada a las Administraciones Públicas, debe considerarse no sólo la imposición sobre beneficios, sino también otras cargas fiscales o sociales que se satisfacen en las distintas jurisdicciones, debiendo destacarse, dado el tipo de actividad del Grupo, las relativas al personal propio, donde cabría considerar tanto las cargas sociales que legalmente son asumidas por la empresa, que han ascendido a 958 millones de euros, como las cargas e impuestos que, previa detracción de las percepciones salariales por ser a cargo del empleado, son igualmente transferidas a las Administraciones, las cuales han superado los 1.400 millones de euros. La suma de ambos conceptos determina una transferencia de recursos equivalente a seis veces lo que se viene transfiriendo como reparto de beneficios a los accionistas de ACS.

## 6.2. LAS PERSONAS EN EL GRUPO ACS

El éxito empresarial del Grupo ACS reside en el talento de sus equipos. Por ello, la compañía mantiene el compromiso de mejorar de forma continua sus habilidades, capacidades y su grado de responsabilidad y motivación, al tiempo que se ocupa, con la mayor dedicación, de las condiciones de trabajo y seguridad.

El Grupo ACS aplica modernas y eficientes técnicas de gestión de recursos humanos con el objetivo de retener a los mejores profesionales. Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:



- Captar, conservar y motivar a personas con talento.
- Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
- Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
- Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
- Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.



El Grupo ACS es un defensor activo de los derechos humanos y laborales reconocidos por distintos organismos internacionales. La empresa fomenta, respeta y ampara el libre ejercicio de la libertad sindical y el derecho de asociación de sus trabajadores. Asimismo ofrece canales de diálogo formales para la relación con los trabajadores y en la mayoría del Grupo existen plazos mínimos de preaviso sobre cambios operativos significativos.

## PLANTILLA DEL GRUPO ACS A CIERRE

# 182.269



MUJERES

**41,2%**

SOBRE EL TOTAL DEL GRUPO ACS



HOMBRES

**58,8%**

SOBRE EL TOTAL DEL GRUPO ACS



**4.925**  
TITULADOS SUPERIORES

**1.842**  
EMPLEADOS CON UN PUESTO DE DIRECCIÓN  
(JEFE DE OBRA/PROYECTO O SIMILAR Y SUPERIOR)

**3.768**  
TITULADOS MEDIOS

**113**  
PUESTOS DE ALTA DIRECCIÓN

**6.233**  
TÉCNICOS NO TITULADOS

**16,9%** ROTACIÓN TOTAL  
**9,2%** ROTACIÓN VOLUNTARIA

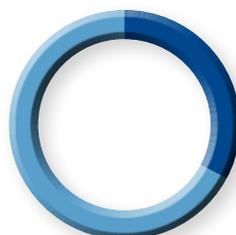
**4.682**  
ADMINISTRATIVOS

**42 AÑOS**  
EDAD MEDIA

**55.468**  
OTRO PERSONAL

**6,9 AÑOS**  
ANTIGÜEDAD MEDIA

DESGLOSE TIPO DE CONTRATO



● CONTRATOS FIJOS **34%**  
● CONTRATOS TEMPORALES **66%**

**17.433**  
TITULADOS SUPERIORES

**9.357**  
EMPLEADOS CON UN PUESTO DE DIRECCIÓN  
(JEFE DE OBRA/PROYECTO O SIMILAR Y SUPERIOR)

**5.211**  
TITULADOS MEDIOS

**918**  
PUESTOS DE ALTA DIRECCIÓN

**16.924**  
TÉCNICOS NO TITULADOS

**18,5%** ROTACIÓN TOTAL  
**10,9%** ROTACIÓN VOLUNTARIA

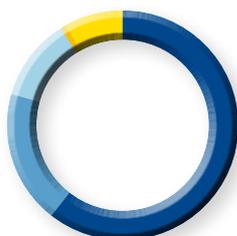
**4.657**  
ADMINISTRATIVOS

**41 AÑOS**  
EDAD MEDIA

**62.968**  
OTRO PERSONAL

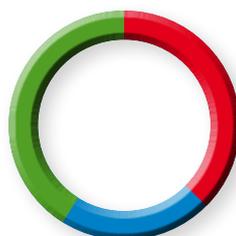
**6,2 AÑOS**  
ANTIGÜEDAD MEDIA

DISTRIBUCIÓN PERSONAL ÁREAS GEOGRÁFICAS



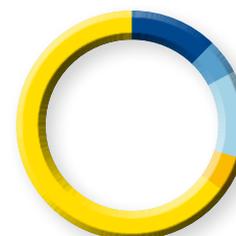
● EUROPA **60,4%**  
● AMÉRICA **18,5%**  
● ASIA **12,3%**  
● ÁFRICA **0,2%**  
● OCEANÍA **8,6%**

DISTRIBUCIÓN PERSONAL ÁREAS DE NEGOCIO\*



● CONSTRUCCIÓN **37%**  
● SERVICIOS INDUSTRIALES **22%**  
● SERVICIOS **41%**

DESGLOSE PERSONAL POR CATEGORÍAS PROFESIONALES



● TITULADOS SUPERIORES **12%**  
● TITULADOS MEDIOS **5%**  
● TÉCNICOS NO TITULADOS **13%**  
● ADMINISTRATIVOS **5%**  
● OTRO PERSONAL **65%**

\* No se incluyen los 53 empleados de Corporación.

## 6.2.1. DIVERSIDAD

Dentro de los principios básicos recogidos en el Código de Conducta del Grupo destaca la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto por los derechos humanos y laborales, que son también determinantes a la hora de promover el desarrollo profesional y personal de todos los empleados del Grupo ACS. Asimismo, el Grupo ACS rechaza la discriminación por cualquier motivo y, en particular, por razón de edad, sexo, religión, raza, orientación sexual, nacionalidad o discapacidad.

Durante el año 2017 el Grupo ACS ha aprobado su Política de Diversidad en la que se compromete a promover todas las medidas necesarias para asegurar la igualdad de oportunidades y evitar cualquier tipo de discriminación en los procesos de selección, no solo de los miembros de los órganos de administración, sino de cualquier puesto de trabajo. Dentro de esta Política se recoge que la Dirección de las distintas empresas del Grupo ACS implantará las medidas necesarias para garantizar que la selección y promoción de los empleados del Grupo se fundamenta en criterios objetivos de mérito y capacidad, no tolerando ningún tipo de discriminación.

Específicamente, el Consejo de Administración del Grupo ACS, a través de la Comisión de Nombres, será el que vele por que las distintas divisiones del Grupo ACS implementen estrategias corporativas para la identificación y formación de los talentos femeninos,

promoviendo actividades de respaldo específicas para mujeres. La Dirección de las distintas empresas del Grupo ACS identificará continuamente talentos femeninos dentro de la empresa capacitándoles, con programas de formación y desarrollo u otros mecanismos tendientes a brindarles ascensos hacia cargos ejecutivos o de liderazgo y gestión con el fin de que alcancen su máximo rendimiento dentro de la empresa.

Con esta Política de Diversidad se busca que los procedimientos de selección de los miembros de todos los órganos de administración del Grupo, así como de los dos niveles directivos inmediatamente por debajo de los mismos y los cargos directivos de nivel intermedio, favorezcan la diversidad de género, de experiencias y de conocimientos y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna y, en particular, que garanticen la inclusión de todas las candidatas mujeres idóneas en todas las etapas del proceso, con el fin de ampliar la representación femenina en los órganos de administración y dirección del Grupo ACS en los próximos cinco años, tratando de equilibrar así la presencia de mujeres y hombres.

Dentro de este aspecto, cabe destacar que, durante los últimos años, el compromiso del Grupo ACS con la presencia de la mujer en el mundo laboral y su desarrollo profesional, se ha materializado en que desde el año 2012 el número de mujeres en puestos directivos ha aumentado en un 86%.



## II PLAN DE IGUALDAD GRUPO DRAGADOS

En el Grupo Dragados se asume el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, garantizando en el ámbito laboral, las mismas oportunidades de ingreso y desarrollo profesional en todos los niveles. Con este compromiso como principio básico en todos y cada uno de los ámbitos en que se desarrolla la actividad de nuestro Grupo, se creó y firmó en el año 2010 un Plan de Igualdad y un Protocolo de Acoso. El compromiso con este principio, ha dado lugar a la negociación y firma en abril del 2017, del II Plan de Igualdad y el Nuevo Protocolo para la Prevención y Actuación en casos de Acoso, que aplica a Dragados, Tecsa, Geocisa, Vias y Construcciones, Drace Infraestructuras, Iridium y Comunidades Gestionadas.

El Grupo Dragados entiende que promover la igualdad es positivo para todas las partes implicadas, personal y empresa. Se aprovechan mejor las capacidades y talento de cada profesional y contribuye a crear un buen clima laboral, aumentando la motivación, rendimiento y compromiso.

Con esta firme creencia y su compromiso al respecto de este tema, el II Plan de Igualdad abarca las siguientes áreas de actuación: Selección y contratación,

salario, formación, jornada y tiempo de trabajo, promoción profesional, conciliación, prevención y actuación en los casos de acoso, salud y prevención de riesgos laborales, y violencia de género.

El nuevo Protocolo para la Prevención y Actuación en los Casos de Acoso, persigue establecer medidas orientadas a prevenir y evitar situaciones de acoso en la empresa y facilitar que se pueda identificar cualquier situación de acoso laboral, sexual, por razón de sexo y de trato discriminatorio.

La empresa firmemente comprometida con esta área, y con la obtención del resultado previsto, entiende que solo será posible con la participación y colaboración de todo el personal. De cara por tanto, a favorecer el conocimiento e implicación de la plantilla, el Grupo Dragados tanto en el primer Plan, como en el II Plan de Igualdad y el Protocolo de Acoso, ha promovido su difusión a través de la Intranet de las compañías. Igualmente, se ha desarrollado formación específica sobre la materia, impartándose en diferentes modalidades con el fin de llegar a todos los colectivos de la empresa, que en el año 2017 representa un 96% de empleados/as del Grupo Dragados formados en esta materia.



El Grupo ACS entiende, además, la relevancia que tiene el enraizamiento local y la sensibilidad hacia las particularidades de cada territorio para el éxito de la compañía. Por tal razón, promueve

la contratación directa de empleados y directivos locales. Asimismo, el Grupo ACS está fuertemente comprometido con la integración laboral de personas de colectivos vulnerables.

## INTEGRACIÓN LABORAL DE COLECTIVOS VULNERABLES EN CLECE

Clece Social es el proyecto social del Grupo Clece. La expresión de su compromiso con las personas. Un compromiso entendido no como un deber de la compañía o una estrategia diseñada de responsabilidad social, sino como algo inherente a su origen y desarrollo: una empresa de personas para personas.

Entre sus objetivos está impulsar la igualdad de oportunidades a través de la integración de personas de colectivos desfavorecidos, principalmente personas con discapacidad, personas en riesgo de exclusión social, mujeres que sufren violencia de género, víctimas de terrorismo y jóvenes desempleados.

De esta forma, en 2017, un 10,2% de la plantilla del Grupo Clece (7.547 personas) pertenece a uno de estos colectivos.

Para lograr este objetivo, Clece ha firmado durante el año 2017 acuerdos con más de 17 asociaciones, fundaciones y entidades sociales. Estas entidades, junto a las más de 352 con las que trabajaban desde años anteriores, sirve a Clece como fuente de selección de colectivos desfavorecidos, con el objetivo de ayudar/promover el acceso al mundo laboral de este tipo de personas.

De igual manera Clece ha continuado celebrando durante 2017 su VI Foro por la Integración, en Palma de Mallorca bajo el lema "Empleo, una puerta a la integración" en el que han participado diferentes agentes implicados en la integración laboral de las personas con discapacidad.



Proyecto  
Inclusión&Empleo



## 6.2.2. DESARROLLO DEL TALENTO

### APUESTA POR EL DESARROLLO PROFESIONAL

El Grupo ACS impulsa el desarrollo profesional de sus trabajadores. Con este fin, dispone de una política de empleo que genera riqueza en las zonas donde opera.

Cada compañía del Grupo ACS gestiona el desarrollo de sus profesionales de forma independiente, adecuando sus necesidades a las características específicas de su actividad, aunque todas atienden a los elementos definidos en la Política de Desarrollo y Evaluación del Talento:

	2016	2017
Empleados cubiertos por un sistema formal de desarrollo profesional	88,8%	94,2%
Empleados sujetos a procesos de evaluación del desempeño	31,1%	30,7%
Empleados cubiertos por sistemas de retribución variable	92,9%	98,1%

### POLÍTICA DE DESARROLLO Y EVALUACIÓN DEL TALENTO

El grupo ACS, busca desarrollar las siguientes buenas prácticas en cuanto al desarrollo y evaluación del talento:

1. Potenciar la evaluación del desempeño a través del cumplimiento de objetivos.
2. Evaluar multidimensionalmente el desempeño (180° o 360°).
3. Potenciar la evaluación individual de los empleados, permitiendo el reconocimiento y el impulso del liderazgo de aquellos de alto potencial.
4. Aplicar incentivos ligados a objetivos de largo plazo a parte de plantilla que tiene una categoría inferior a la alta dirección.
5. Asociar los incentivos ligados a objetivos de largo plazo con los indicadores de desempeño no financiero (medio ambiente, seguridad y salud, satisfacción de clientes, relación con stakeholders, etc).
6. Tomar medidas para reducir la tasa de rotación voluntaria.
7. Medir la satisfacción de los empleados.
8. Tomar medidas para aumentar la satisfacción de los empleados.
9. Implantar una métrica global, para la evaluación cuantitativa de los beneficios que suponen para el negocio, las inversiones en capital humano.

## PLAN DE EVALUACIÓN Y TALENTO DRAGADOS

Durante el año 2017 se ha llevado a cabo un proyecto coordinado entre las Direcciones de Recursos Humanos de Dragados USA y Dragados, con el objetivo de identificar el talento interno de la compañía y evaluar al personal seleccionado en una serie de competencias profesionales.

La implicación en este Plan de las diferentes empresas norteamericanas de Construcción del Grupo, permitirá a su vez la toma conjunta de decisiones a la hora de prever las necesidades de personal para poder responder a las demandas de cada compañía.

La exigencia autoimpuesta por conocer la situación profesional de nuestros trabajadores, para hacer frente a un mercado cada vez más competitivo a nivel internacional y poder ofrecer una respuesta adaptada a las expectativas y satisfacción de la plantilla, ha hecho posible este proyecto.

Han participado alrededor de 250 trabajadores de las áreas de Producción, Finanzas, Recursos

Humanos y área Jurídica que ocupan posiciones clave en la compañía. Tras realizar un test y una entrevista personal, el resultado combinado de ambas pruebas ha permitido obtener información general sobre el trabajador. Esta información está basada en la experiencia concreta del trabajador/a en determinadas áreas, las funciones y responsabilidades desarrolladas, el nivel competencial profesional que tienen, sus aspiraciones profesionales y su preparación para asumir nuevas posiciones y responsabilidades en un tiempo determinado.

Se ha podido además comparar los resultados medios obtenidos a nivel competencial con la media de los mismos indicadores en el sector de la construcción en USA, proporcionando un análisis aún más completo y enriquecedor.

El resultado obtenido permitirá tomar decisiones de cara a posibles movimientos internos de la plantilla, promociones verticales y horizontales, preparar planes adaptados de sucesión y adaptar los programas de formación y desarrollo.



## PROGRAMA JÓVENES TALENTOS DRAGADOS

El interés de Dragados por favorecer e impulsar el talento joven y ofrecerles su primer acercamiento al mundo laboral de la mano de una compañía líder en el sector de la construcción, ha permitido durante el año 2017 la continuidad de este proyecto con la incorporación de jóvenes talentos procedentes de universidades de USA y Canadá.

Se ha procedido durante este año a la incorporación de 108 jóvenes recién titulados en Ingeniería Civil, Ingeniería Industrial y Graduados en Administración y Finanzas con alto nivel de inglés, potencial de aprendizaje y motivación para proyectos internacionales. La vertiente internacional que la compañía ha adquirido en los últimos años ha puesto de manifiesto la necesidad de formar a personal talentoso que puedan adquirir una experiencia versátil. Los jóvenes recién titulados se han incorporado tanto en proyectos nacionales como en proyectos internacionales de la mano de las filiales norteamericanas de Dragados.

Los jóvenes recién titulados proceden de las siguientes titulaciones:

### PROMOCIÓN JÓVENES TALENTOS 2017

	España	Canadá	EE.UU.	TOTAL
Ingeniería Civil	22	10	47	79
Administración y Finanzas	14	3	12	29
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>13</b>	<b>59</b>	<b>108</b>

Se ha establecido para este colectivo, un plan de formación específico adaptado a su perfil profesional y un plan de seguimiento y evaluación donde cada participante tendrá asignado un tutor/a en Recursos Humanos y otro en su lugar de trabajo.

La idea principal es que puedan adquirir un desarrollo global en las diferentes áreas de la empresa, en el caso del personal técnico en producción, oficina técnica, calidad y medio ambiente y en el caso de personal de administración, en obra y oficina.

El plan de formación específico les permite formarse en los principales sistemas de gestión de la compañía, prevención de riesgos laborales, métodos constructivos, habilidades y diversidad intercultural.

El interés y apoyo de la empresa por la incorporación de jóvenes recién titulados, se refuerza además con encuestas como la "Most attractive Employer", realizada por la compañía Internacional Universum, especializada en el desarrollo de marca como empleador. Posiciona a Dragados en el número 12 de las 50 empresas de ingeniería/informática más atractivas para trabajar según 22.000 estudiantes universitarios en España.

### PLANES DE FORMACIÓN

El Grupo ACS dispone de programas de formación continua y desarrollo de habilidades, orientados a cubrir las carencias y necesidades formativas de los empleados, que se identifican durante el año y que están en línea con las competencias establecidas en los modelos de gestión. Los planes de formación tienen además una alta orientación al desarrollo profesional y personal de los empleados.

Los planes de formación de las distintas compañías son actualizados regularmente para ajustarlos a las necesidades de cada negocio y, en última instancia, de cada persona.

Para determinar la eficacia de los programas formativos, las compañías del grupo evalúan los cursos impartidos a diferentes niveles: satisfacción de los participantes, conocimientos adquiridos por los mismos e impacto en el desempeño de los participantes en el área que han sido formados.

	2016	2017
Total horas lectivas impartidas	1.637.102	2.171.539
Horas lectivas por empleado (sobre total empleados)	10,2	12,5
Empleados participantes en actividades de formación	70.584	83.870
Horas lectivas por empleado (sobre total empleados formados)	23,2	25,9
Inversión en formación (Mn €)	23,0	29,2
Inversión por empleado en formación (sobre total empleados) (€)	135,3	160,2
Inversión por empleado en formación (sobre total empleados formados) (€)	325,6	348,2

## 6.3. SEGURIDAD Y SALUD

La prevención de riesgos laborales es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. Cada una de dichas compañías y el Grupo en general mantienen el compromiso de alcanzar los estándares más exigentes en la materia, y convertirse así en un referente en la protección de la seguridad y la salud, no sólo de sus empleados, sino también de los de sus proveedores, contratistas y empresas colaboradoras.

El objetivo último del Grupo ACS es implantar una cultura de prevención que permita alcanzar la accidentabilidad cero. El cumplimiento de este objetivo se encuentra cada vez más cerca gracias al trabajo de los servicios de prevención, y el compromiso de los trabajadores, proveedores, contratistas y empresas colaboradoras.

Aunque cada compañía del grupo es gestionada de forma independiente, la gran mayoría de ellas cuentan con unos principios comunes para la gestión de la seguridad y la salud de sus trabajadores:

- Cumplimiento de la regulación vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos voluntariamente suscritos.
- Integración de la acción preventiva en todas las actividades y niveles jerárquicos, a través de una correcta planificación y puesta en práctica.
- Adopción de medidas más allá de la regulación para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
- Aplicación del principio de mejora continua del sistema. Y la extensión de sus principios y la participación de los trabajadores a través de la formación e información.
- Inversión en cualificación del personal y aplicación de innovaciones tecnológicas para la prevención de accidentes.
- Desarrollo de medidas para la protección de la seguridad de terceros en las instalaciones de las compañías.

La gran mayoría de las compañías del Grupo cuentan con una función específica y un sistema de gestión de la seguridad y salud para dar cumplimiento a los planes de actuación y las prioridades anteriores.

Entre las compañías que disponen de este tipo de sistemas se desarrollan las siguientes actividades:

- Evaluación periódica de los riesgos a los que están expuestos los trabajadores.
- Definición de planes de prevención con objetivos formales que incorporan las mejoras identificadas en los procesos de evaluación.
- Identificación y registro de situaciones que podrían haber derivado en un incidente (near-misses).
- Vinculación de la remuneración de los trabajadores y directivos al cumplimiento de los objetivos formales en materia de seguridad y salud.

La supervisión y optimización de estos sistemas, implica el establecimiento y seguimiento de objetivos, generalmente anuales, aprobados por la alta dirección. En los Planes de Prevención que se realizan en las compañías del Grupo se recogen las conclusiones de las evaluaciones periódicas de riesgos realizadas, y se establecen las pautas de actuación para el logro de los objetivos marcados. Asimismo, un 76,6% de los trabajadores del Grupo ACS está representado en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados. En compañías que representan un 64,8% de los trabajadores del Grupo los acuerdos formales con los sindicatos cubren los asuntos relacionados con la seguridad y salud, y en éstos se cubren un 75,5% de los asuntos de seguridad y salud.



### 6.3.1. FORMACIÓN

La formación e información son el medio más eficaz para sensibilizar e implicar a las personas de la compañía para el cumplimiento de los objetivos de seguridad y salud.

Asimismo, el Grupo ACS colabora con organizaciones especializadas en asuntos de seguridad, salud y prevención de riesgos, y participa activamente en los principales congresos, jornadas y foros que se organizan, tanto a nivel nacional como internacional.

	2016	2017
Empleados que han recibido formación en seguridad y salud en el año (%)	65,3%	69,6%
Empleados que han recibido formación en seguridad y salud a lo largo de su carrera en la compañía (%)	99,4%	99,9%



## 6.3.2. ESTADÍSTICAS DE SEGURIDAD

El esfuerzo continuo que todas las compañías del Grupo ACS realizan en materia de Seguridad y Salud se ve reflejado año a año en la mejora de los índices de siniestralidad que han descendido en todas las áreas de actividad.

Mientras que las actividades de construcción y servicios industriales siguen mejorando en la

mayoría de indicadores, la actividad de servicios, que por la naturaleza de su negocio tiene una mayor incidencia y frecuencia, presenta un ligero incremento. Dado el peso que tiene la actividad de servicios dentro del Grupo según número de empleados, estos incrementos impactan considerablemente sobre los indicadores globales del Grupo.

	2014*	2015	2016	2017
Porcentaje del total de empleados cubiertos por la certificación OSHAS18001	83,3%	82,8%	85,5%	87,9%
Inversión en Seguridad y Salud (mn euros)	129	128	142	173
Gasto por empleado en Seguridad (euros)	804,5	754,2	838,0	949,9

\* En 2014 se incluye Urbaser.

<b>Índices de siniestralidad. Empleados</b>	2014*	2015	2016	2017
<b>Frecuencia</b>	<b>15,20</b>	<b>13,04</b>	<b>13,73</b>	<b>12,12</b>
Construcción	2,41	3,29	3,02	2,64
Servicios industriales	11,14	9,89	6,81	6,33
Servicios	42,69	28,80	32,74	31,16
<b>Gravedad</b>	<b>0,38</b>	<b>0,37</b>	<b>0,38</b>	<b>0,33</b>
Construcción	0,08	0,09	0,11	0,07
Servicios industriales	0,31	0,33	0,17	0,17
Servicios	1,02	0,79	0,87	0,85
<b>Incidencia</b>	<b>37,38</b>	<b>24,62</b>	<b>25,85</b>	<b>23,12</b>
Construcción	9,47	7,65	7,01	6,13
Servicios industriales	22,55	20,36	14,25	13,02
Servicios	65,10	41,15	46,79	44,52

\* En 2014 en Servicios se incluye Urbaser.



### Glosario Seguridad y Salud

**Índice de Frecuencia:** Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas

**Índice de Gravedad:** Número de jornadas perdidas por accidente de cada mil horas trabajadas

**Índice de Incidencia:** Número de accidentes con baja por cada mil trabajadores

## FORMACIÓN, FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES EN SEGURIDAD Y SALUD EN CLECE

El año 2015 Clece establece su compromiso con la seguridad que se basa en 5 principios fundamentales:



Ese compromiso se plasma en la Política de Seguridad y Salud de la empresa constituyendo la base de la gestión de la seguridad y salud de la compañía.

Para dar cumplimiento al segundo punto "La Seguridad es responsabilidad de la Dirección" y al artículo 1 del Reglamento de los Servicios de Prevención que indica: "la integración de la prevención en todos los niveles jerárquicos de la empresa implica la atribución a todos ellos y la asunción por éstos de la obligación de incluir la prevención de riesgos en cualquier actividad que realicen u ordenen y en todas las decisiones que adopten", se establece un objetivo:

Dar formación en integración de prevención y comunicar sus funciones y responsabilidades a todos los mandos de la empresa: jefes de servicio, encargados, delegados y gerentes.

Nuestra motivación es que los trabajadores son el bien más importante de la compañía.

Nuestras metas son:

- La integración de la prevención,
- el impulso de la cultura preventiva y
- la disminución de la siniestralidad.

Responsables de seguridad son todos y cada uno de los trabajadores empezando por la dirección de la organización.

El Manual de Gestión de Prevención de la compañía, que establece los procedimientos de gestión de la Seguridad y la salud dentro de Clece S.A. define, en función del organigrama de la empresa, las funciones y responsabilidades de todos los niveles jerárquicos de la misma.

Durante esta formación se comunica a los responsables de los servicios la importancia de la integración de la prevención en todas las actividades y decisiones que adopten y cuáles son las funciones y responsabilidades que tienen asignadas.

También se les comunica cuales son las responsabilidades que pueden acarrear los incumplimientos en esta materia, tanto para la empresa como para el trabajador.

	2015	2016	2017	TOTAL
Número de cursos	7	38	26	71
Participantes	98	675	392	1.165
Horas de formación	490	3.375	1.960	5.825

## PROGRAMA DE MULTICONFERENCIAS INTERNACIONALES DE SEGURIDAD Y SALUD EN COBRA

El proyecto nace como iniciativa del CEO de Cobra D. José M<sup>a</sup> Castillo en la primera reunión trimestral de Comité de Seguridad del Grupo Cobra de 2017. Como muestra de liderazgo visible y compromiso con la seguridad, el CEO de Cobra junto con el Director de RRHH, D. Fernando Arce y D. César Baena del Servicio de Prevención, se dirigen a todo el personal (propio y subcontratado) de cada país de las grandes zonas corporativas. Inicialmente se cuentan brevemente los incidentes y accidentes más significativos a modo de lección aprendida, y después la Dirección es quien refuerza los mensajes de la política de Cobra:

- Lo más importante es la seguridad, no hay valor superior al de la vida de las personas.
- Todo trabajo se debe realizar de forma 100% segura, en caso de duda se paraliza el trabajo.

- Se debe cumplir y hacer cumplir los procedimientos de trabajo de forma segura.
- La adecuada planificación y organización del trabajo diario es un factor básico en la prevención de riesgos.
- Promover y mantener la formación profesional es clave en materia de seguridad.
- Cada trabajador es 100% responsable su seguridad y la de sus compañeros, debiendo participar activamente.

Durante al año 2017 se han realizado 10 sesiones de multiconferencias con un total de 23.159 asistentes pertenecientes a proyectos en 10 países de Latinoamérica.



## BÁSICOS PARA LA SEGURIDAD CUANDO SE TRABAJA EN Y ALREDEDOR DE UNA PLANTA MÓVIL DE CPB

En 2017, con el objetivo de abordar la seguridad en los lugares de trabajo, la compañía contratista CPB lanzó una campaña para reforzar los requisitos de seguridad en el trabajo en una planta móvil. Los peligros y los riesgos de este tipo de proyectos (como camiones, excavadoras, grúas y/o distintas herramientas) deben ser reconocidos y gestionados de manera segura.

La campaña abordó una serie de comportamientos esenciales que todo personal que trabaja en este tipo de plantas debe tener en cuenta, tales como permanecer fuera de la zona operativa de la planta y dentro de las aceras peatonales, comunicar y detener el movimiento en caso de ingreso a dicha zona operativa, y permanecer detrás de las barreras dispuestas para tal efecto, en el momento de repostaje de combustible.

Los responsables del proyecto se encargaron de difundir la campaña mediante la colocación de carteles con un código QR que proporcionaba el acceso, a través de dispositivos móviles, a un video con ejemplos prácticos de cómo operar con seguridad en la planta y sus alrededores.

### ÍNDICES DE SINIESTRALIDAD. SUBCONTRATISTAS

La difusión de la cultura preventiva entre proveedores, contratistas y empresas colaboradoras es otra

de las líneas básicas de actuación del Grupo en esta materia, el detalle del esfuerzo de control y gestión de este tema se incluye en este documento en el apartado de Proveedores.

<b>Contratistas</b>	2014*	2015	2016**	2017**
<b>Frecuencia</b>	<b>9,36</b>	<b>4,74</b>	<b>3,16</b>	<b>3,34</b>
Construcción	8,84	9,99	4,46	4,58
Servicios industriales	2,40	1,90	1,36	1,60
Servicios	151,67	0,00	0,00	0,00
<b>Gravedad</b>	<b>0,14</b>	<b>0,05</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>
Construcción	0,06	0,07	0,13	0,10
Servicios industriales	0,06	0,04	0,04	0,13
Servicios	2,80	0,00	0,00	0,00

\* En 2014 en Servicios se incluye Urbaser. Tras la venta de Urbaser, la única compañía recogida bajo la actividad de Servicios es Clece en 2015 - 2017. Dado que Clece no trabaja con subcontratistas, los indicadores de la actividad de Servicios se reducen a 0.

\*\* En 2016 y 2017 se incluyen los datos de HT Asia Pacific en Construcción.

## 6.4. MEDIO AMBIENTE

**96,8%**

IMPLANTACIÓN DE UN  
SISTEMA DE GESTIÓN  
AMBIENTAL

**76,4%**

IMPLANTACIÓN  
DE LA CERTIFICACIÓN  
ISO 14001

**15,9%**

IMPLANTACIÓN  
DE OTRAS  
CERTIFICACIONES

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en esta materia. La política ambiental de ACS define los principios generales a seguir, que son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas, y cumplir con los requisitos de la Norma ISO 14001. Dentro de estos principios, se establece:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.
- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación de los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más

significativos a nivel corporativo, según su impacto en el entorno y los requerimientos externos, para después contrastarlos con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales en cada actividad.

Así, de forma concreta y operativa, las principales medidas medioambientales están vinculadas a tres riesgos clave:

- La lucha contra el cambio climático.
- Uso eficiente de los recursos.
- El respeto por la biodiversidad.

Para cada una de estas prioridades, se establecen objetivos y programas de mejora por compañía o grupos de compañías. La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la dirección de Medio Ambiente de cada grupo de sociedades.





## 6.4.1. CAMBIO CLIMÁTICO

El Grupo ACS comparte con la sociedad la creciente preocupación por el cambio climático. En este sentido, su principal reto es entender y cuantificar todas las emisiones del Grupo ACS para, posteriormente, poder desarrollar medidas de reducción de las emisiones asociadas a sus operaciones. Cada compañía es responsable de mantener un inventario de emisiones, en el que se identifican sus focos principales.

La estrategia del Grupo ACS en la lucha contra el cambio climático se basa principalmente en la correcta evaluación y gestión de las emisiones directas, el uso de los combustibles fósiles, los recursos renovables, el ahorro y la eficiencia energética y la movilidad sostenible.

La responsabilidad global de la estrategia de cambio climático en el Grupo recae sobre el Consejo de Administración de ACS, que aprueba y monitoriza el desarrollo de las políticas para minimizar el impacto en este ámbito.

Por otro lado, el Grupo ACS contribuye con la sociedad y sus clientes para combatir el cambio climático a través de una amplia oferta de productos y servicios que contribuyen a la construcción de una economía baja en carbono.

En 2017 el Grupo ACS ha reducido sus emisiones en el período 2015 a 2017, tanto en términos absolutos como relativos (en base a ventas) en todas sus actividades. Una parte importante de esta reducción se debe a la venta de Urbaser a finales del año, que era la compañía del Grupo más intensiva en emisiones. Así, la intensidad de emisiones del Grupo ACS se ha visto reducida en un 65% en comparación con el año 2014, acercando al Grupo a la consecución de sus objetivos de cambio climático. Las empresas del Grupo ACS han llevado a cabo iniciativas en el año 2017 para reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>, con un ahorro de emisiones estimado de 19.682 toneladas de CO<sub>2</sub>, en iniciativas como el proyecto LIFE Huellas de la empresa Vías, que es una herramienta de análisis y apoyo a la toma de decisiones orientada a la planificación de las obras ferroviarias que consigue optimizar cada obra considerando, además del coste y el plazo, el impacto ambiental.



Para más información:  
3.3 Que responde a los retos  
y oportunidades del sector

Emisiones de CO <sub>2</sub> por áreas de actividad (TCO <sub>2</sub> eq)	2014*	2015	2016	2017
<b>TOTAL GRUPO ACS</b>	<b>16.584.914</b>	<b>8.454.528</b>	<b>7.019.256</b>	<b>5.831.059</b>
Scope 1	5.492.986	3.101.441	2.104.164	2.366.580
Scope 2	363.767	255.510	242.506	368.021
Scope 3***	10.728.161	5.097.577	4.672.586	3.096.457
Intensidad de emisiones (total emisiones/ventas)	487	272	240	181
<b>CONSTRUCCIÓN: TOTAL EMISIONES**</b>	<b>12.370.617</b>	<b>8.333.390</b>	<b>6.910.850</b>	<b>5.716.511</b>
Scope 1	5.213.013	3.031.124	2.045.914	2.306.152
Scope 2	292.503	226.452	219.263	336.866
Scope 3***	6.865.102	5.075.813	4.645.673	3.073.492
Intensidad de emisiones (total emisiones/ventas)	496,4	358,3	313,6	230,3
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES: TOTAL EMISIONES</b>	<b>136.365</b>	<b>98.965</b>	<b>85.583</b>	<b>90.740</b>
Scope 1	99.199	54.476	44.326	46.676
Scope 2	13.412	22.725	16.430	24.604
Scope 3	23.754	21.764	24.827	19.459
Intensidad de emisiones (total emisiones/ventas)	21,8	15,4	14,8	15,1
<b>SERVICIOS: TOTAL EMISIONES</b>	<b>4.077.932</b>	<b>22.173</b>	<b>20.737</b>	<b>23.808</b>
Scope 1	180.773	15.841	13.924	13.752
Scope 2	57.853	6.333	6.813	6.551
Scope 3	3.839.306	nd	nd	3.506
Intensidad de emisiones (total emisiones/ventas)	1.426,1	16,1	14,7	16,5

\*En 2014 en Servicios se incluye Urbaser.

\*\* La información medio ambiental del Grupo ACS incluye los datos de CIMIC. En 2014 se incluye la información entre julio de 2013 y junio de 2014 (inclusive). Los datos de esta tabla referentes a CIMIC son (para el periodo julio de 2013 y junio de 2014): Emisiones Scope 1 CO<sub>2</sub>: (5.362.111 toneladas). Emisiones Scope 2 CO<sub>2</sub>: (271.610 toneladas). Emisiones Scope 3 CO<sub>2</sub>: (2.747.782 toneladas).

\*\*\*Las emisiones de Scope 3 incluyen las calculadas por los viajes de los empleados. Así mismo, en HOCHTIEF y CIMIC incluyen las calculadas referentes a la Cadena de Aprovisionamientos (Cemento, Madera, Residuos y Acero). En 2017 en las emisiones de Scope 3 se incluyen los datos de viaje de Clece.

## PLAN DE REDUCCIÓN DE LA HUELLA DE CARBONO DE CLECE

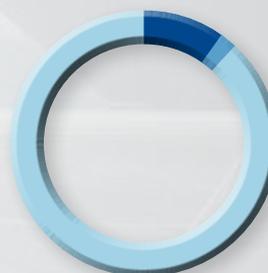
En línea con el objetivo establecido en el Plan 20-20 del Grupo ACS de racionalización y uso eficiente de los productos energéticos, en Clece se apuesta por calcular anualmente la huella de carbono de la compañía con el fin de identificar áreas de mejora y establecer medidas para reducirla.

Clece realiza el cálculo de las emisiones directas, indirectas y asociadas a la prestación de sus servicios (alcance I, II y III). Como resultado de este análisis se ha establecido un plan de reducción para las emisiones.

Para las emisiones directas (alcance I), se han tomado medidas como la sustitución de flotas y maquinaria de trabajo por tecnologías híbridas o eléctricas, la realización de programas de mantenimiento preventivo, y la implantación de buenas prácticas de conducción.

Para las emisiones asociadas a la prestación de servicios (alcance III), se promueve la realización de actuaciones de eficiencia energética en los centros para los que se realiza el mantenimiento. Se implementan medidas como la renovación de iluminación, la instalación de detectores de presencia, la renovación de calderas, bombas de calor y otros equipos, implantación de medidas de telegestión y sistemas de gestión energética basados en ISO 50.001, o la implantación de energías renovables.

El seguimiento del plan se ejecuta anualmente a través de los inventarios de gases de efecto invernadero que Clece y Talher verifican anualmente a través de la entidad acreditada AENOR.



- ALCANCE 1 **10%**
- ALCANCE 2 **2%**
- ALCANCE 3 **88%**

TOTALES  
**42.676 tCO<sub>2e</sub>**

ALCANCE 1  
**4.312 tCO<sub>2e</sub>**

ALCANCE 2  
**807 tCO<sub>2e</sub>**

ALCANCE 3  
**37.557 tCO<sub>2e</sub>**



## 6.4.2. USO EFICIENTE DE LOS RECURSOS

El Grupo ACS considera prioritaria la eficiencia del consumo de recursos y la reducción de la generación de residuos, ya que una estrategia efectiva en estos aspectos implica beneficios en una doble vertiente. Por un lado, se reduce el impacto ambiental sobre el entorno y, por otro, se reduce el gasto necesario para la compra o tratamiento de los mismos.

### CONSUMO DE ENERGÍA

La energía es uno de los principales recursos empleados por las compañías del Grupo ACS.

El consumo energético del Grupo está influenciado por el peso de las obras realizadas durante el año, ya que dada la fuerte diversificación del Grupo existen actividades con mayor intensidad energética. Sin embargo, si se observa la tendencia desde 2014 se ve una disminución de la intensidad energética del Grupo en un 55% por la venta de Urbaser, y en un 20% desde 2015, año en el ya no se consideraba el consumo de Urbaser. Las diferentes empresas del Grupo ACS están realizando diferentes iniciativas en favor de la conservación y la eficiencia.

<b>Consumo Energético (kWh)</b>	2014*	2015	2016	<b>2017</b>
<b>Total Grupo ACS</b>	<b>22.255.997.182</b>	<b>12.491.323.013</b>	<b>8.868.113.189</b>	<b>9.957.472.145</b>
Construcción	20.844.103.319	12.098.557.642	8.547.226.929	9.595.936.618
Servicios Industriales	442.222.531	301.060.332	235.766.578	277.983.109
Servicios	969.671.332	91.705.040	85.119.682	83.552.418
<b>Intensidad Energética Grupo ACS (kWh/mn euros Ventas)</b>	<b>653.637</b>	<b>402.453</b>	<b>303.604</b>	<b>308.523</b>

\* En 2014 en Servicios se incluye Urbaser



## MANUAL DE BUENAS PRÁCTICAS EN DRAGADOS

La responsabilidad de Dragados sobre el medio ambiente en cada una de sus actividades se refleja en el desarrollo de tres manuales de Buenas Prácticas a disposición de sus empleados. Estos manuales se han desarrollado según el tipo de actividad: oficinas, obras o en centros fijos.

Estos manuales se encuentran a disposición de todos los empleados y subcontratistas, en las casetas de obra y tabloneros de anuncios. Los trabajadores son los principales implicados en el desarrollo e implantación de prácticas ambientales más respetuosas, contando con el apoyo y la dirección de los máximos responsables de la empresa.

La dirección se ocupa de implementar los procesos de formación necesarios y de la dotación de los medios adecuados para el desarrollo de las actividades. Por este motivo Dragados fomenta la sensibilización ambiental de los trabajadores de manera periódica, ajustándose a las necesidades del proyecto y de su entorno, a través de formaciones específicas o campañas de sensibilización.

Los manuales contemplan las consideraciones y buenas prácticas a desarrollar en cuatro aspectos ambientales comunes como son el agua, energía, materias primas y residuos. Además, los manuales específicos para obras y centros fijos tienen ámbitos adicionales de actuación como ruidos, polvo, vibraciones, biodiversidad, tráfico o personas, al ser cuestiones prioritarias en sus respectivas operaciones.



## USO EFICIENTE DE LOS RECURSOS HÍDRICOS

Las actividades desarrolladas por el Grupo ACS llevan asociadas un notable consumo de agua, especialmente en el ámbito de la construcción. En este sentido, la compañía reconoce la necesidad de reducir el consumo de este recurso natural, especialmente en zonas de gran estrés hídrico.

El Grupo ACS cuenta con sistemas de medición adecuados (a nivel de proyecto, compañías y corporación), que proporcionan un conocimiento detallado de las principales fuentes de consumo, información que permite desarrollar las medidas de eficiencia más adecuadas en cada caso. Así en 2017, se ha identificado el origen del 98% del consumo total de agua del Grupo ACS, obteniendo, que considerando este alcance, un 71% agua captada en superficie (mar, ríos, lagos, etc.), un 3% agua captada de pozos y fuentes subterráneas, un 10% del agua consumida es reciclado o reutilizada, y el 16% restante proviene de la red municipal o otras fuentes privadas o públicas.

Cabe destacar que el Grupo lleva a cabo, además, un control exhaustivo de la calidad de las aguas que vierte al medio natural, para asegurar que los vertidos no producen afecciones significativas, cumpliendo siempre con lo establecido por la ley. Además de eso, durante el año 2017 se han retornado al medio 3.180.042 m<sup>3</sup> de agua con las mismas o mejores condiciones de calidad que cuando fue extraída.

Además de gestionar responsablemente los recursos hídricos, el Grupo ACS, a través de su actividad de Servicios Industriales, desarrolla proyectos que contribuyen a mejorar la calidad de las aguas y a garantizar el acceso al agua potable, como plantas potabilizadoras, desaladoras o depuradoras. Cabe destacar que, como consecuencia de la puesta en marcha de estos activos, la actividad de Servicios Industriales puede experimentar aumentos significativos y aislados en sus consumos de agua.

Uso eficiente de los recursos hídricos	2014*	2015	2016	2017
<b>TOTAL GRUPO ACS</b>				
Consumo de agua total (m <sup>3</sup> )	28.324.846,7	34.171.672,2	45.485.640,3	63.167.930,6
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	9.456.047,8	11.803.032,4	15.340.485,1	23.631.302,4
Volumen de agua reutilizado o reciclado (m <sup>3</sup> )	nd	5.171.994,3	5.428.101,7	6.255.045,4
Ratio: m <sup>3</sup> de agua consumida / Ventas (€mn)	831,9	1.101,0	1.557,2	1.957,2
<b>CONSTRUCCIÓN</b>				
Consumo de agua total (m <sup>3</sup> )	8.917.733,0	14.212.769,3	13.631.804,0	13.410.495,7
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	739.519,2	630.250,8	808.495,5	641.248,3
Volumen de agua reutilizado o reciclado (m <sup>3</sup> )	n.d.	5.171.634,3	5.427.801,7	6.253.157,3
Ratio: m <sup>3</sup> de agua consumida / Ventas (€mn)	831,9	611,2	618,5	540,4
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>				
Consumo de agua total (m <sup>3</sup> )**	13.446.247,5	19.958.902,9	31.853.836,3	49.112.384,9
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	7.528.438,8	11.172.781,6	14.531.989,6	22.990.054,1
Volumen de agua reutilizado o reciclado (m <sup>3</sup> )	n.d.	360,0	300,0	1.888,1
Ratio: m <sup>3</sup> de agua consumida / Ventas (€mn)	2.144,8	3.115,2	5.525,6	8.170,1
<b>SERVICIOS</b>				
Consumo de agua total (m <sup>3</sup> )	5.960.866,2	0,0	0,0	645.050,0
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	1.188.089,8	0,0	0,0	0,0
Volumen de agua reutilizado o reciclado (m <sup>3</sup> )	n.d.	0,0	0,0	0,0
Ratio: m <sup>3</sup> de agua consumida / Ventas (€mn)	2.084,7	0,0	0,0	446,2

\* En 2014 en Servicios se incluye Urbaser.

\*\* En 2016 en el consumo de agua total de Servicios Industriales se incluyen 31.638.607 m<sup>3</sup> de litros de Tedagua frente a los 18.107.550 de 2015 por la puesta en marcha de la planta desaladora de Escombreras. En 2017 el incremento en Servicios Industriales se debe al funcionamiento al 100% durante el año completo de la planta.

## PROGRAMA DE CONSERVACIÓN DE AGUA EN EL CENTRO DE SOPORTE BALIKPAPAN DE THIESS

Para llegar a los requisitos operacionales establecidos por el Centro de Soporte Balikpapan perteneciente a Thies, el equipo abordó el desafío de conseguir fuentes de agua limpia más respetuosas con el medio ambiente y a un coste más eficiente. Para ello, desarrollaron un programa regional de conservación de agua que incluye la recolección de agua de la lluvia y la mejora de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (EDAR) de la instalación.

Como resultado, de media, esto permite la reutilización de 5 kl/día de agua de la EDAR y se pueden recoger 40 kl/día de agua del tanque de agua de lluvia, lo que resulta en un total de 45 kl/día de agua dulce. El consumo de agua subterránea se ha reducido de 30 kl por día a 10kl por día y el coste se ha reducido en un 81% sin ningún uso adicional de agua potable.



## GESTIÓN DE LOS RESIDUOS

La gestión de los residuos en el Grupo ACS se orienta siempre a minimizar los residuos generados, tanto en cantidad como en peligrosidad, en dar prioridad al reciclaje y reutilización sobre otras opciones de gestión, y en la valorización energética como elección preferente frente al depósito en vertedero.

Los residuos se gestionan conforme a la normativa vigente en cada país. Las instalaciones disponen de las correspondientes autorizaciones de productores de residuos peligrosos, que permiten su registro, inventario, almacenamiento y gestión. Los residuos no peligrosos generados son reutilizados en el lugar de producción o recogidos por

un gestor autorizado para el tratamiento, reciclado o valorización, o en su defecto, para el vertido en depósitos controlados.

El Grupo ACS también genera otros residuos peligrosos o con regulación específica que han de ser tratados respectivamente por un gestor autorizado de residuos peligrosos o por un SIG (Sistema Integrado de Gestión). Los residuos peligrosos son entregados, con carácter general, a gestores autorizados, de acuerdo con la legislación vigente. Durante el año 2017, las empresas del Grupo ACS han transportado internacionalmente un 0,02% de los residuos peligrosos totales.

Gestión de los residuos	2014*	2015	2016	2017
<b>Grupo ACS</b>				
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	4.032.274	4.408.470	2.877.029	9.342.325
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	171.643	310.993	50.888	126.622
<b>CONSTRUCCIÓN</b>				
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)**	3.864.620	4.354.210	2.826.402	9.253.713
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	152.935	308.848	49.255	125.812
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>				
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	149.790	54.260	50.599	88.513
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	2.312	2.141	1.618	747
<b>SERVICIOS</b>				
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	17.864	n.d.	28	99
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	16.396	5	15	63

\* En 2014 en Servicios se incluye Urbaser.

\*\* En 2017, los residuos no peligrosos de HOCHTIEF han aumentado de 2.095.029 toneladas a 8.736.708 toneladas debido fundamentalmente al incremento de grandes proyectos de túneles en HOCHTIEF Asia Pacific.



## CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE

El Grupo ACS fomenta de forma específica el uso de materiales de construcción reciclados y/o certificados, ofreciendo al cliente este tipo de opciones en el momento de la decisión de los materiales a utilizar.

Para incentivar el uso de los materiales sostenibles entre las compañías del Grupo, este cuenta con una Política de Materiales de Construcción que marca las directrices y buenas prácticas en esta materia.



Política de  
materiales

El grupo ACS busca desarrollar las siguientes buenas prácticas en el proceso de recomendación de materiales de construcción a clientes en las licitaciones donde aplique:

1. Proponer un análisis de trazabilidad del 100% de los productos empleados.
2. Contar con un registro de proveedores que ofrezcan productos reciclados/certificados.
3. Reafirmar la importancia de aspectos como la durabilidad y el mantenimiento a la hora de seleccionar los materiales de construcción.
4. Informar acerca de las características de productos que emiten gases o contienen sustancias nocivas y sobre el ciclo de vida de los productos.
5. Incorporar siempre en la oferta o licitación la opción de escoger madera certificada, informando sobre los beneficios ambientales de su utilización.
6. Incorporar siempre en la oferta o licitación la opción de utilizar hormigón compuesto por áridos reciclados, informando sobre los beneficios ambientales de su utilización.
7. Detallar características medioambientales de los materiales de construcción propuestos, como la energía consumida por la maquinaria en su extracción o tratamiento, emisiones de gases de efecto invernadero, etc.
8. Informar sobre la política corporativa de gestión de residuos.
9. Informar sobre los planes de gestión de residuos en los proyectos, incluida la fase de diseño.
10. Informar sobre los objetivos específicos de reducción, reciclaje y reutilización de residuos. Política de materiales de construcción.
11. Informar sobre los procedimientos en curso de recuperación y reciclado de materiales de construcción por parte de subcontratistas.
12. Detallar los procesos de formación de la plantilla y subcontratistas en técnicas de gestión de residuos.
13. Detallar los procesos de separación de residuos en las instalaciones y obras del proyecto.
14. Fomento activo de la compraventa de subproductos reciclados.

La actividad de edificación del Grupo ACS, llevada a cabo principalmente por HOCHTIEF y sus filiales, se desarrolla de acuerdo a estándares de construcción sostenibles en sus principales entornos de operación.

Desde el año 2000, 749 proyectos de HOCHTIEF se han registrado y certificado según diferentes certificaciones en términos de edificación eficiente.

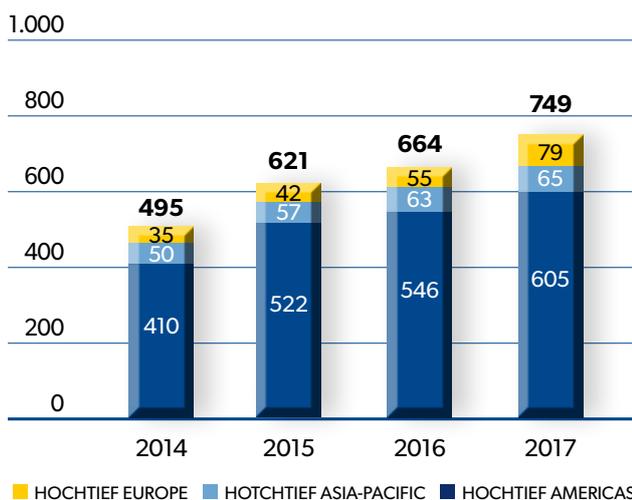
En Turner principalmente según el estándar LEED mientras que CIMIC utiliza la Australian Green Star Methodology de la GBCA (Green Building Council de Australia) y LEED en el desarrollo de sus actividades de edificación y HOCHTIEF en Europa principalmente las certificaciones DGNB, LEED y BREEAM.

Asimismo desde 2013 se han certificado 27 proyectos en términos de infraestructuras eficientes (CEEQUAL, ISCA y Greenroads).

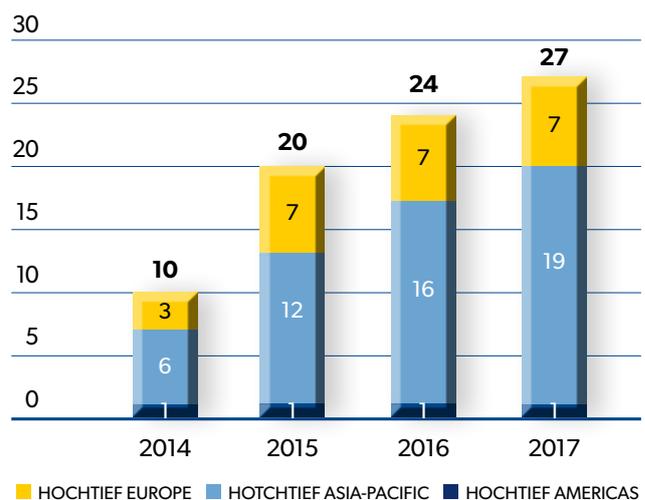
Asimismo, durante el año 2017, Dragados ha comenzado la certificación de diferentes proyectos de edificación.

Las empresas del Grupo ACS desarrollan también proyectos encaminados a la reducción del consumo de materiales de construcción, así como su reutilización y aprovechamiento. Por ejemplo en Drace Infraestructuras se ha iniciado en 2017 un proyecto de I+D dirigido al aprovechamiento de escorias procedentes de acería para su uso como sustituto parcial del cemento en la fabricación de prefabricados y otros elementos de hormigón. En 2017 se han realizado los ensayos en laboratorio, analizando diferentes composiciones y dosificaciones y, actualmente, hemos iniciado el proceso para la fabricación de prototipos de diferentes elementos en nuestra factoría de Sagunto, para los ensayos pertinentes y valoración del uso comercial de la investigación y desarrollo ejecutados. Igualmente se trabajan en proyectos de desarrollo de nuevos materiales para mejorar la eficiencia energética de los edificios.

### GREEN BUILDINGS EN HOCHTIEF\*



### GREEN INFRASTRUCTURE EN HOCHTIEF\*\*



\* Número acumulado (desde el año 2000) de Green Buildings certificados construidos por HOCHTIEF.

\*\* Número acumulado (desde 2013) de Green Infrastructure certificadas y registradas construidas por HOCHTIEF.

## PROYECTO BRIMEE DE DRAGADOS

El proyecto de I+D “BRIMEE: Cost-effective and sustainable Bio-Renewable Indoor Materials with high potential for customization and creative design in Energy Efficient buildings”, aprobado en la convocatoria EeB.NMP.2013-2: *Safe, energy-efficient and affordable new eco-innovative materials for building envelopes and/or partitions to provide a healthier indoor environment*, ha sido cofinanciado por la Unión Europea dentro del 7º Programa Marco y se ha desarrollado a lo largo de cuatro años desde julio de 2013.

El objetivo principal del proyecto ha sido el desarrollo de una nueva generación de materiales de aislamiento que mejoren la eficiencia energética de los edificios, evitando la emisión de sustancias nocivas y actuando como amortiguador para los contaminantes interiores. Las soluciones de materiales desarrollados dentro de BRIMEE se basan en una espuma a base de Celulosa Nano-Cristalina (NCC), reforzada con una resina de base biológica, que proporciona características de auto-extinción añadidas a las de aislamiento térmico.

La NCC es un excedente residual de la fabricación de papel disponible en grandes cantidades por lo que sus aplicaciones alternativas son de gran valor medioambiental.

En la factoría de Las Cabezas de San Juan, Dragados instaló los paneles de NCC fabricados en el proyecto mediante la utilización de un prototipo de línea de producción. Se instalaron paneles de NCC como elemento aislante de algunas paredes de los módulos y también aislamiento de lana de roca. Mediante un sistema de monitorización y un conjunto de sensores instalados tanto en el interior como en el exterior del edificio se obtuvieron valores de transmitancia térmica, temperatura y humedad que se pudieron correlacionar con los correspondientes al comportamiento de la lana de roca, comprobándose que a los efectos de aislamiento térmico la NCC tiene un comportamiento similar al de otros materiales aislantes existentes en el mercado pero con el beneficio añadido de dar solución a un problema medioambiental.

## CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE EN DRAGADOS

Siguiendo la demanda de los clientes en el ámbito de la construcción sostenible y en línea con los compromisos establecidos dentro del grupo ACS, Dragados realiza cada vez más obras de edificación siguiendo criterios de sostenibilidad.

En 2018, las obras de edificación para las que se demanda la obtención de certificados LEED y BREEAM ha crecido: a febrero de 2018, se encontraban en ejecución 17 obras de este tipo por un valor de más de 400 millones de € y otras 17 en licitación.

Un ejemplo destacable de este tipo de proyectos es el proyecto de construcción y certificación BREEAM de una nueva nave logística de 60.000 m<sup>2</sup> para Amazon en El Prat de Llobregat, Barcelona. Se ha obtenido la certificación BREEAM para dicha nave con una clasificación de Excelente (74%), superando incluso las exigencias del cliente.



### 6.4.3. BIODIVERSIDAD

Las actividades del Grupo ACS generan afecciones sobre el entorno natural donde se ejecutan las obras, sin embargo, la compañía trata siempre de minimizar el impacto de sus actividades en la biodiversidad, especialmente cuando tienen lugar en zonas de alto valor ecológico.

La implantación de medidas para la conservación de la flora y de la fauna es uno de los principios ambientales aplicados en la planificación de las operaciones. Dichas medidas se basan en la protección física, trasplante o traslado, así como en el respeto a los ciclos vitales de las especies vegetales y animales afectadas.

El Grupo ACS elabora estudios de impacto ambiental, que tratan de minimizar posibles efectos adversos en el entorno natural de los proyectos. La participación pública en los procedimientos de aprobación de estos proyectos, está garantizada por la legislación nacional y regional de cada uno de los países en los que éstos son desarrollados. La compañía también dispone de planes de vigilancia, que garantizan el cumplimiento de las medidas preventivas y reducen el impacto de los proyectos y procesos que no están sujetos a evaluaciones de impacto ambiental.



## PLAN DE MANEJO AMBIENTAL M11

En 2013, un informe reveló que en la rotonda de Scarawalsh, al norte de Enniscorthy en la M11, se producen aproximadamente 15.000 movimientos de tráfico y hasta 2.000 de estos son vehículos de mercancías pesadas. Esta cantidad de tráfico tiene y continúa teniendo un impacto negativo en la población de Enniscorthy de las siguientes maneras:

- Ruido.
- Congestión del tráfico.
- Calidad del aire debido a vehículos atrapados en el tráfico.
- La economía local sufre debido a la indisponibilidad de fáciles accesos y salidas de la ciudad.

Es por ello que la autoridad de Infraestructuras de Irlanda decidió evitar al municipio de Enniscorthy al encargar la construcción de la autopista M11 desde el final de la carretera de circunvalación Gorey en Clogh hasta la ciudad de Scurlockbush, al sur de Enniscorthy. El proyecto también incluye una circunvalación de la N30 al oeste de Enniscorthy y una carretera de enlace a la N80, que es la carretera principal a New Ross, reduciendo la congestión del tráfico en la ciudad.

El fuerte compromiso y motivación para proteger el medio ambiente de este proyecto en el que Dragados está trabajando permanecerá cuando las obras estén finalizadas. Se han contratado especialistas cualificados para que el asesoramiento sobre cuestiones ambientales y se están tomando medidas utilizando las mejores técnicas disponibles para reducir el impacto sobre el medio ambiente, tomando medidas para diseñar y construyendo las obras de acuerdo con los más altos estándares.

Las medidas de mitigación se pueden encontrar en las siguientes áreas:

### • Flora

Dentro de los confines del proyecto, se han identificado dos especies de plantas no nativas, Knotweed japonés y Himalayan Balsam, asegurando controles estrictos para evitar su propagación.

### • Fauna silvestre

Se toman medidas de mitigación específicas para cada una de las especies que habitan en las áreas de construcción, por ejemplo: tejones, nutrias, murciélagos, aves, etc. Las medidas de mitigación incluyen: plantación marginal de setos de bosque y praderas; creando nuevos hábitats artificiales, barreras resistentes para evitar que los animales crucen en zonas poco seguras, construcción de madrigueras y nidos artificiales para reubicar la fauna silvestre, ... todo ello de acuerdo con las asociaciones ecologistas.

### • Ruido y vibración

Se controlan constantemente en el proyecto con 27 estaciones de ruido y vibración designadas para las áreas donde se realizan las voladuras. Si algún control indica que los niveles de ruido o vibración han excedido los valores aceptables indicados en el contrato, entonces la planta o equipo que causa el ruido/vibración se desconectaría inmediatamente y se tomarían las acciones precisas. Hasta la fecha no se han superado los valores límite.

### • Cauces

Las medidas para evitar la contaminación de los cauces de agua por barro y sólidos en suspensión han sido, entre otros, la instalación de barreras para el barro y construcción de zanjas para controlar y redireccionar la escorrentía superficial. Los cauces están siendo controlados semanalmente por especialistas, para asegurar que no haya ninguna contaminación durante el progreso de las obras.

### • Arqueología

Para proteger e identificar cualquier resto arqueológico, se ha contratado a Irish Archaeological Consultancy para trabajar en el proyecto y hacer un seguimiento continuo. Servirá de enlace con el Servicio Nacional de Monumentos de Irlanda en caso de algún hallazgo, que será comunicado de forma inmediata.

## 6.5. PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

**99,2%**

ADHESIÓN AL  
CÓDIGO DE CONDUCTA  
DEL GRUPO ACS

**97,7%**

ANÁLISIS DE LOS  
ESTÁNDARES Y  
PRÁCTICAS LABORALES  
DE LOS PROVEEDORES Y  
SUBCONTRATISTAS

**99,4%**

VALORACIÓN  
DE ASPECTOS  
MEDIOAMBIENTALES  
EN LA OPCIÓN DE  
COMPRA

**100%**

VALORACIÓN DE  
LA CALIDAD EN LA  
OPCIÓN DE COMPRA

La gestión de los proveedores y contratistas supone un aspecto relevante para el Grupo, en la medida que el trabajo de estos tiene una influencia directa en la calidad del resultado final de los proyectos realizados por el Grupo.

En las compañías del Grupo ACS, los departamentos de compras son los responsables de gestionar la relación con los proveedores y contratistas a través de sistemas específicos de gestión, clasificación, homologación y control del riesgo de los mismos.

Como característica diferenciadora del Grupo frente a otros competidores, es importante destacar en esta área la fuerte descentralización de los departamentos de compras y gestión de proveedores. Esta característica, proporciona a las compañías del grupo una ventaja competitiva, por la agilidad, flexibilidad y autonomía que otorga este modelo.

En ACS hay varios esquemas en este aspecto, que varían según las necesidades de las compañías operativas. Desde un departamento de referencia corporativo central, que define políticas y precios, hasta un nivel superior de autonomía, siempre empleando una política común y generalizada.

Así mismo, las compañías del Grupo se enfrentan a tres tipos diferenciados de proveedores o subcontratistas:

- Los proveedores de materiales y/o servicios definidos por el cliente.
- Los proveedores de servicios o subcontratistas contratados por el Grupo ACS.
- Los proveedores de materiales contratados por el Grupo ACS.

En el primer caso, el cliente define de forma contractual el tipo de proveedores, así como la cuantía y características de los materiales a emplear, las compañías del Grupo, de forma general, se adaptan a dichos requerimientos. Aun así, los departamentos de compras y proveedores del Grupo ACS tienen establecido un procedimiento de control para confirmar la eficiencia del proveedor designado por el cliente, pudiendo reportar contratiempos y promover medidas correctoras para otros trabajos.

En el caso de la contratación directa de proveedores de servicios y materiales por parte del Grupo ACS, sea a través de un departamento central de compras o de forma descentralizada a través de los jefes de obra, se definen procesos de gestión y control detallados, que presentan los siguientes puntos en común en todas las compañías del Grupo:

- Existen normas específicas y un sistema de gestión, clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas.
- Se analiza el nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
- Se promueve la colaboración con proveedores y la transparencia en las relaciones contractuales.
- Existe una política de amplitud comparativa que favorece la participación de proveedores diversos en los procesos de selección. Para objetivar las decisiones y facilitar el acceso a nuevos proveedores en diferentes partes del mundo, se ha puesto en marcha un estudio de proveedores habituales.
- Se desarrollan portales de compras visibles para todos los servicios, que ofrecen una amplia gama de productos de diferentes proveedores. Esta es



una ayuda a la hora de ahorrar costes de forma real (porque se identifican los precios más competitivos), y favorece el control del consumo de materiales por parte de los empleados o jefes de obra. En España dicho portal ayuda a los proveedores locales a vender sus productos a nivel nacional, fomentando su desarrollo y crecimiento.

### SISTEMAS DE HOMOLOGACIÓN DE PROVEEDORES

Compañías que representan el 98,7% de los gastos de aprovisionamiento del Grupo ACS presentan un sistema formal para la homologación de los proveedores y subcontratistas, de acuerdo a una serie de

criterios claramente establecidos, que posteriormente es utilizado por los jefes de obra de los proyectos y que les provee de información sobre la idoneidad o no del proveedor para cumplir la tarea prevista. Los principales conceptos que se emplean para la homologación de proveedores son:

- Coste, periodo de pago y cobro, experiencia, prestigio profesional y capacidad técnica.
- Historial de cumplimiento de las cláusulas contractuales en su relación previa con ACS.
- Criterios no financieros adicionales que se muestran en la tabla inferior.

#### Grado de implantación de criterios no financieros en la homologación de proveedores (% de las compras del Grupo ACS)

	2016	2017
Adhesión al Código de Conducta del Grupo ACS	96,1%	99,2%
Valoración de adhesión a estándares internacionales en materia de derechos humanos y derechos laborales	83,2%	90,1%
Valoración de certificación en aspectos de calidad (ISO9001)	99,1%	100,0%
Valoración de certificación en aspectos medioambientales (ISO14001, EMAS o similares)	98,3%	99,4%
Análisis de los estándares y prácticas laborales de los proveedores y subcontratistas	97,5%	97,7%



## AVANCES EN LA GESTIÓN DE LAS COMPRAS DEL GRUPO ACS

En línea con los objetivos establecidos en el Plan 2020 del Grupo ACS, un número significativo de empresas del grupo están avanzando en la gestión de la cadena de suministro y la inclusión de criterios extrafinancieros en sus procesos de aprovisionamiento.

Así, durante el año 2017, empresas como Geocisa, Dossa y Sice, han implementado cambios en sus procedimientos y normativa interna para avanzar en este sentido. Los principales progresos se han producido en los siguientes ámbitos:

- La inclusión de criterios de RSC en la homologación de proveedores y contratistas. Entre otros criterios, se consideran:
  - La adhesión a iniciativas internacionales en la materia como el Pacto Mundial de Naciones Unidas o que dispongan de certificaciones específicas como SA8000 u otras.
  - La existencia de compromisos o políticas de actuación particulares del proveedor/contratista respecto a aspectos de derechos laborales, y al cumplimiento en cuestiones ambientales, sociales o de ética.
- El establecimiento de niveles de criticidad para los proveedores más relevantes, empleando criterios como el volumen de compras realizadas, la complejidad de los trabajos o la experiencia previa, así como

el posible impacto de las desviaciones sobre el calendario, las finanzas del proyecto o el riesgo en materia de seguridad y el medio ambiente.

- La realización de auditorías de seguimiento a proveedores y contratistas críticos.

Durante 2017 se ha comenzado a implementar los nuevos compromisos, enviando los cuestionarios de homologación con el bloque adicional de RSC, y realizando las auditorías correspondientes a los proveedores más relevantes. Se están produciendo asimismo avances en el control de los siguientes eslabones de la cadena de suministro, aunque se identifica como un reto en el que seguir trabajando.

Adicionalmente, en 2017 la filial de Grupo ACS Hochtief, ha comenzado una colaboración con la agencia de evaluación EcoVadis para avanzar en la sostenibilidad y transparencia en su cadena de suministro. Durante 2018, los analistas de EcoVadis evaluarán 100 socios estratégicos, específicamente en materias de sostenibilidad, incluyendo la protección medioambiental, trabajo y derechos humanos, prácticas comerciales justas y cadenas de suministro. Donde se identifiquen riesgos, se desarrollarán medidas de desarrollo de proveedores, algo que también podrá ocurrir si reciben una evaluación negativa una vez que la relación comercial esté establecida.



El sistema de homologación de proveedores del Grupo ACS contempla una fase de análisis a posteriori de los proveedores que han sido contratados, un proceso que retroalimenta el sistema. Este proceso, que busca la garantía del cumplimiento de las cláusulas y acuerdos contractuales e incluye la identificación de riesgos económicos, ambientales y sociales, se basa fundamentalmente en la detección de incumplimientos y en las medidas correctoras o de gestión a aplicar.

En el caso de las iniciativas de detección y control, se basan en auditorías periódicas, tanto internas como de independientes.

Una vez se detectan incumplimientos o riesgos, se aplican las medidas correctoras pertinentes, que se adaptan teniendo en cuenta las siguientes circunstancias:

- Si es un proveedor crítico para la compañía, se analizan los motivos de la evaluación negativa y se plantean iniciativas para potenciar las áreas de mejora identificadas que incluyen, entre otras, actividades de formación y colaboración.
- Si el proveedor no es crítico para la compañía, se cataloga como no homologado en la base de datos.
- En casos de incumplimientos graves se pueden rescindir inmediatamente los contratos o acuerdos de relación con proveedores.

## ANÁLISIS DE PROVEEDORES CRÍTICOS

Las compañías del Grupo ACS desarrollan análisis para identificar proveedores críticos en sus cadenas de suministro. El Grupo entiende como proveedor crítico aquel que concentra un porcentaje del gasto de aprovisionamiento o subcontratación significativamente superior a la media del resto de proveedores de la compañía.

Así, compañías que representan un 94,9% de los gastos de aprovisionamientos del Grupo han definido procesos para identificar proveedores críticos. Fruto de estos procesos, los datos principales sobre el análisis de proveedores críticos son los siguientes:

- Compañías que representan un 83,06% de los proveedores han realizado estos análisis.
- De ellos, un 5,9% son proveedores considerados críticos.
- Dichos proveedores representan un 37,5% del gasto total de las compañías del Grupo que tienen proveedores críticos.
- La práctica totalidad de estos proveedores consideran a ACS como un cliente clave en su actividad.

De igual manera dada la importancia del análisis de la cadena de suministro para la gestión de riesgos, las compañías del Grupo ACS han comenzado la identificación de proveedores críticos de sus proveedores directos.

## PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre información a incorporar en el informe de gestión en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	2016	2017
	<b>Días</b>	
Periodo medio de pago a proveedores	82	65
Ratio de operaciones pagadas	84	66
Ratio de operaciones pendientes de pago	78	64
	<b>Miles de Euros</b>	
Total pagos realizados	2.626.562	2.403.985
Total pagos pendientes	1.613.286	1.494.087

## 6.6. COMPROMISO DE CALIDAD CON EL CLIENTE

**83,0%**

PRODUCCIÓN  
CERTIFICADA  
SEGÚN ISO 9001

**CONSTRUCCIÓN**

**94,8%**

PRODUCCIÓN  
CERTIFICADA  
SEGÚN ISO 9001

**SERVICIOS INDUSTRIALES**

**96,0%**

PRODUCCIÓN  
CERTIFICADA  
SEGÚN ISO 9001

**SERVICIOS**

**86,8%**

PRODUCCIÓN  
CERTIFICADA  
SEGÚN ISO 9001

**TOTAL GRUPO**

### 6.6.1. CALIDAD EN NUESTRA ACTIVIDAD

Para el Grupo ACS, que trabaja en una industria con una elevada sofisticación técnica, la calidad supone una ventaja competitiva fundamental frente a la competencia.

La gestión de la calidad en el Grupo ACS se realiza de forma descentralizada, siendo cada compañía responsable de gestionar este aspecto. Aunque cada compañía tiene autonomía para gestionarlo según sus intereses, se han identificado una serie de líneas de actuación comunes:

- Establecimiento de objetivos y evaluación periódica de su cumplimiento.
- Desarrollo de acciones encaminadas a mejorar la calidad de los servicios prestados.
- Realización de actividades de colaboración con proveedores y subcontratistas para la mejora de la calidad.

Para avanzar en estas líneas, la mayoría de las compañías del Grupo cuentan con un sistema de gestión de la calidad. Estos son auditados de forma periódica, para verificar su cumplimiento y conformidad frente al estándar de referencia, normalmente la norma ISO 9001.

Los objetivos de mejora que habitualmente se establecen son:

- Obtener y ampliar el alcance de las certificaciones, especialmente al desarrollar una nueva técnica o expandir la actividad a una nueva zona geográfica.
- Implantar herramientas para la mejora de la gestión.
- Mejorar indicadores específicos de desempeño.
- Mejorar la formación de encargados, operadores y de jefes de obra.
- Incrementar los índices de satisfacción del cliente, reduciendo las reclamaciones por problemas de ejecución y las incidencias.
- Cumplir con los plazos de entrega, ajustándose a las expectativas de calidad.
- Incrementar el número y la capacidad de los auditores internos de calidad.



<b>Producción certificada según ISO 9001</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Construcción	86,9%	83,0%
Servicios Industriales	94,5%	94,8%
Servicios	96,0%	96,0%
<b>Total Grupo ACS</b>	<b>89,7%</b>	<b>86,8%</b>

<b>Otros indicadores de gestión</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Número de auditorías de Calidad	1.582	1.440
Número de auditorías de Calidad por cada millón de euros de facturación	0,078	0,061
Inversión en medidas para promover y mejorar la Calidad*	3,6	3,7
Intensidad de la inversión en medidas para promover y mejorar la Calidad (euros de inversión/ mn euros facturación)	175,79	156,55

\*En 2016 y 2017 se ha alcanzado en estos indicadores un alcance de aproximadamente 57% y 55% de las ventas del Grupo respectivamente, calculándose por tanto los ratios en función de esa facturación.



## 6.6.2. RELACIÓN CON EL CLIENTE

Por la naturaleza del negocio del Grupo ACS, que lleva a cabo grandes proyectos de infraestructuras o convenios generales de prestación de servicios (como la limpieza de una ciudad o el mantenimiento de una red eléctrica), el número de clientes con los que se relaciona es muy reducido, o bien son grandes corporaciones o instituciones públicas a nivel mundial.

El compromiso del Grupo ACS se centra en mantener un alto grado de confianza con el cliente, ofreciéndole servicios de alto valor añadido a lo largo del tiempo. La estrategia de relación se construye a través de los siguientes principios fundamentales:

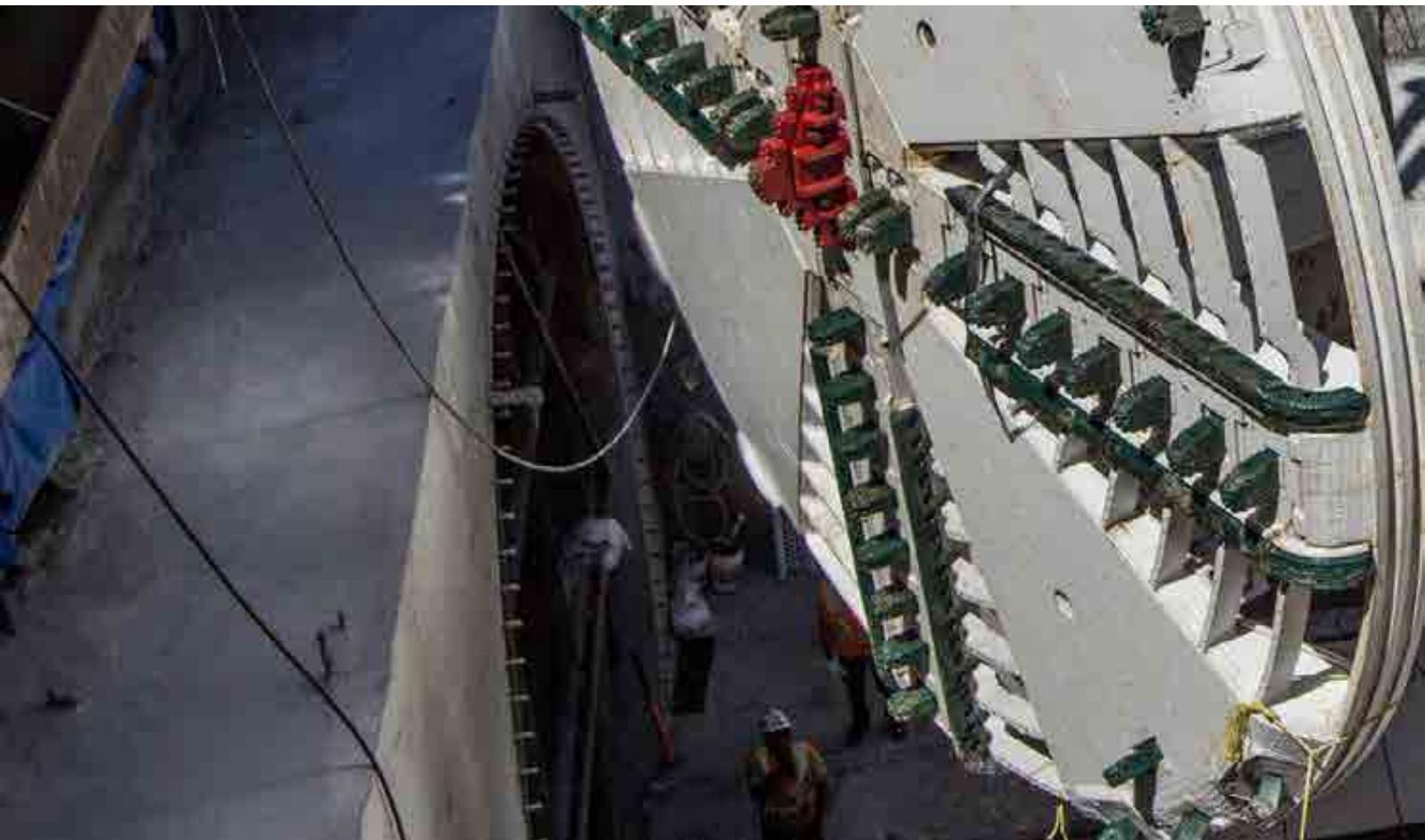
- Orientación hacia la resolución de problemas.
- Retroalimentación de la relación con el cliente.
- Información sobre las capacidades del Grupo ACS.
- Identificación de las necesidades y oportunidades futuras de colaboración.

### SEGUIMIENTO Y COMUNICACIÓN

Las compañías del Grupo ACS realizan reuniones periódicas de seguimiento con clientes, a través de los responsables de cada proyecto. En aquellos proyectos particulares en los que el cliente dedica recursos al control de la producción, se mantiene un trato aún más continuo.

Se definen además objetivos, sistemas de seguimiento y planes de información al cliente para cada proyecto. En estos planes, se establecen puntos de control al final de fases importantes de la producción, reuniones de certificación para el pago fraccionado de la obra y puntos de seguimiento parcial.

Asimismo, se está produciendo la implantación progresiva de sistemas informáticos de gestión CRM para la recogida de información referente a clientes, para facilitar el análisis y la realización de acciones de mejora de la satisfacción. Así en 2017, compañías del Grupo ACS que representan un 80,9% de las ventas tienen implantado un sistema informático de CRM (Customer Relationship Management).



## SATISFACCIÓN DE CLIENTES

La segunda clave de la política de ACS de gestión de la relación con el cliente, pasa por la medición de la satisfacción y el establecimiento de planes para su mejora. Muchas de las compañías del Grupo han establecido canales particulares y procesos para que los clientes puedan formalizar sus quejas y reclamaciones.

Además, para aquellos proyectos que plantean mayores retos tecnológicos, el Grupo ACS establece alianzas con socios (normalmente empresas de ingeniería de detalle) que contribuyan a

ofrecer al cliente final la mejor solución técnica y económica.

Otro valor del Grupo es la confidencialidad. La dirección de contratación y gestión de clientes de las compañías del Grupo ACS fomentan el uso responsable de la información, garantizando así la confidencialidad de los clientes.

Fruto de la buena relación, la cercanía, la transparencia y la satisfacción de las expectativas de calidad de los clientes en los servicios prestados, el nivel de recurrencia de los clientes del Grupo ACS es muy elevado.

### Principales Indicadores de Gestión – Clientes

	2016	2017
Número de encuestas de satisfacción de clientes recibidas*	1.000	1.138
Porcentaje de respuestas de clientes "satisfechos" o "muy satisfechos" sobre el total de las encuestas recibidas (%)	92,6%	87,3%

\*En 2016 y 2017 se ha alcanzado en estos indicadores una cobertura del 31,64% y 29,66% de las ventas respectivamente.



## 6.7. GESTIÓN DE LA RELACIÓN CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

[102-42], [102-43]

El Grupo ACS define como grupos de interés a aquellos colectivos que tienen la capacidad de influir en el logro de los objetivos de la organización o pueden verse impactados por sus actividades. Los principios de actuación básicos del Grupo ACS en relación con sus grupos de interés y el entorno se basan en el cumplimiento de la legislación nacional e internacional vigente, así como de los compromisos en materia de responsabilidad social corporativa, suscritos de manera voluntaria por el Grupo ACS.

En el gráfico se identifican los principales grupos de interés con los que se mantiene relación.

Asimismo, con el fin de generar confianza y mantener una buena relación con sus partes interesadas, el Grupo ACS y sus distintas compañías se han ido dotando desde hace años de distintos canales y departamentos con la función específica de mantener un diálogo honesto, plural y transparente con estos.

[102-40]





[102-40], [102-42], [102-43]

<b>Grupo de interés</b>	<b>Áreas relevantes para los grupos de interés</b>	<b>Mecanismos y organismos de relación</b>
Clientes	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Calidad e innovación de los productos y servicios ofrecidos</li> <li>• Gestión de riesgos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dirección de contratación</li> <li>• Encuesta de satisfacción de clientes</li> <li>• Canales de presentación de quejas/reclamaciones</li> <li>• Canal ético</li> </ul>
Empleados	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Personas</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Contribución a la sociedad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de RRHH de las compañías</li> <li>• Encuestas de satisfacción de empleados</li> <li>• Evaluación de desempeño</li> <li>• Canal ético</li> <li>• Comité de prevención</li> </ul>
Accionistas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Resultados económico/financieros</li> <li>• Gestión de riesgos</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Gobierno Corporativo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Relación con Inversores</li> <li>• Junta de Accionistas</li> <li>• Foro electrónico y oficina de atención al accionista.</li> <li>• Apartado de accionistas e inversores de la web.</li> </ul>
Inversores, Analistas y Agencias de Rating	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Resultados económico/financieros</li> <li>• Gestión de riesgos</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Gobierno Corporativo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Relación con Inversores.</li> <li>• Apartado de accionistas e inversores de la web.</li> </ul>
Entidades financieras	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Solidez financiera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Directores financieros</li> </ul>
Socios	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contratación con el Grupo ACS</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A nivel de Grupo, Presidencia del Grupo ACS.</li> <li>• A nivel local, los responsables de las compañías y proyectos concretos</li> </ul>
Proveedores y Contratistas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contratación con el Grupo ACS</li> <li>• Capacidad de pago</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamento de Compras de las compañías</li> <li>• Proceso de homologación y gestión de proveedores</li> <li>• Canal ético</li> </ul>
Organismos supranacionales, Administración pública y Regulador*	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribución a la sociedad</li> <li>• Personas</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Gestión del Medio Ambiente</li> <li>• Resultados económico/financieros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A nivel de Grupo, Presidencia del Grupo ACS.</li> <li>• A nivel local, los responsables de las compañías y proyectos concretos</li> </ul>
Comunidad local, Sociedad y ONG	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribución a la sociedad</li> <li>• Transparencia, ética e integridad</li> <li>• Personas</li> <li>• Gestión de la Seguridad y Salud</li> <li>• Gestión del Medio Ambiente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reuniones periódicas de la Fundación ACS con organizaciones de la sociedad civil</li> <li>• Evaluaciones de impacto ambiental</li> </ul>
Asociaciones sectoriales	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Todos los asuntos mencionados anteriormente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Participación en asociaciones, grupos de trabajo y foros de discusión**</li> </ul>
Medios de comunicación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Todos los asuntos mencionados anteriormente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Departamentos de comunicación de las compañías y del Grupo ACS</li> </ul>

\* Durante el 2017, el Grupo ACS no ha realizado aportaciones financieras ni en especie a partidos políticos. Las Subvenciones recibidas por el Grupo ACS en el año 2017, como se refleja en el Balance Consolidado del Grupo, incluido en el Informe Económico Financiero publicado junto a este Informe, ascienden a 4,07 millones de euros.

\*\* Las principales asociaciones sectoriales en las que ACS participa son CNC, AESPLA, SEOPAN, PESI, IIEP, Inspección Laboral de Trabajo, ENCORDER, Australian Constructors Association, Safety Institute of Australia, National Safety Council of Australia, Federal Safety Commission Accreditation, Associated General Contractors, Infrastructure Health & Safety Association, entre otras.

Cabe destacar que, en el marco de la definición de los asuntos materiales para el informe, el Grupo ACS realizó una consulta a principios de 2017 a los grupos de interés en la que se identificaron las más relevantes. Los resultados de esta consulta pueden consultarse en el punto 9.2. Identificación de asuntos relevantes. Asimismo, durante el año las principales filiales de las distintas divisiones de Construcción, Servicios

y Concesiones y Servicios Industriales han estado trabajando para someterse a procedimientos de auditoría externa independiente con el fin de obtener los certificados de sistemas de gestión de compliance penal (UNE 19601) y de sistemas de gestión antisoborno (UNE-ISO 37001), especialmente en este último se recogen los procedimientos de relación con algunos grupos de interés.

## COMPROMISO CON LA TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Un requisito imprescindible para que el Grupo ACS pueda cumplir su misión de generar rentabilidad para los accionistas y la sociedad en la que se integra, es la transparencia informativa. Esta estrategia tiene como objetivo dar a su actividad la mayor claridad posible, siempre respetuosa con los intereses de los clientes y el resto de los interlocutores sociales de la compañía.

El Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, especialmente en lo que se refiere a los medios de comunicación.

Indicadores de transparencia	2016	2017
<b>Página web</b>		
Visitas a la página web	412.119	351.168
Páginas vistas	1.432.829	1.104.324
% de nuevos visitantes	4%	3%
<b>Accionistas e inversores</b>		
Reuniones organizadas por Relación con Inversores	271	282
Llamadas/emails de accionistas atendidos	473	595

Este objetivo general de transparencia se articula a través de las siguientes pautas de actuación:

- Transmitir al exterior las estrategias corporativas y las específicas a cada área de negocio de la compañía.
- Proyectar la realidad empresarial, para que los diferentes públicos del Grupo le reconozcan como un grupo sólido y bien gestionado dentro y fuera de España.
- Contribuir a la configuración de una imagen corporativa positiva, que ayude a la consecución de los objetivos empresariales y a la acción comercial.
- Mantener una relación fluida con el entorno, especialmente con los representantes de los medios de comunicación.
- Y todo lo anterior, para conseguir incrementar el valor de la marca ACS y de sus diferentes empresas y negocios.

El Grupo ACS gestiona su compromiso con la transparencia hacia sus grupos de interés a través de tres vías principales:

- La dirección de comunicación del Grupo ACS.
- El sitio web del Grupo ACS.
- Las actividades de información al accionista y a los inversores.



## 6.8. INNOVACIÓN

El Grupo ACS es una organización que evoluciona continuamente, respondiendo a la creciente demanda de mejoras en los procesos, adelantos tecnológicos y calidad de servicio por parte de los clientes y de la sociedad.

El compromiso de la compañía con la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo ACS. El resultado de este esfuerzo se traduce, entre otros, en mejoras en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, utilización de nuevos materiales y productos y el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces.

La gestión de la innovación en las compañías del grupo normalmente reúne las siguientes características:

- La función es asumida por la dirección de tecnologías, normalmente el Comité de Desarrollo Tecnológico.
- La gestión de la I+D se articula a través de sistemas de gestión reconocidos. Habitualmente, la norma UNE 166002:2006.
- El cumplimiento con las normas de referencia se revisa a través de auditorías independientes.

El cumplimiento de los requerimientos de estos sistemas normalmente implica el desarrollo de líneas estratégicas individualizadas de investigación, la colaboración con organizaciones externas y una inversión que persiga fomentar la investigación y la generación regular de nuevas patentes y técnicas operativas.

A través de las alianzas con centros tecnológicos, de investigación y universidades, así como otras instituciones relacionadas con la I+D+i se refuerzan y complementan las capacidades del Grupo ACS para culminar con éxito los procesos de innovación.

---

*EL GRUPO ACS HA INVERTIDO, EN 2017, UN TOTAL DE 30 MILLONES DE EUROS EN INVESTIGACIÓN, DESARROLLO E INNOVACIÓN<sup>9</sup>.*

---

---

*DURANTE EL AÑO 2017, EL GRUPO ACS HA TENIDO 128 PROYECTOS EN CURSO\* Y HA REGISTRADO 6 PATENTES. EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO HAN REGISTRADO UN TOTAL DE 64 PATENTES.*

---

9. Alcance de este indicador del 52,93% de las ventas en 2017.



## 6.8.1. CONSTRUCCIÓN

La gestión de la investigación, el desarrollo y la innovación en la actividad de construcción está coordinada por los departamentos de Dragados y por las compañías de HOCHTIEF.

Siguiendo los objetivos establecidos por las compañías de cabecera, al finalizar el año 2017 las compañías

de construcción del Grupo ACS contaban con 73 proyectos en curso<sup>10</sup>. Para el desarrollo de esta actividad de I+D+i en 2017 se ha realizado una inversión de 11,5 millones de euros.<sup>10</sup>

10. Alcance del dato de aproximadamente el 32% de las ventas de Construcción al no tener incorporados datos de Hochtief Asia Pacific.

### AMPLIACIÓN DE CAPACIDADES DE BIM EN HOCHTIEF

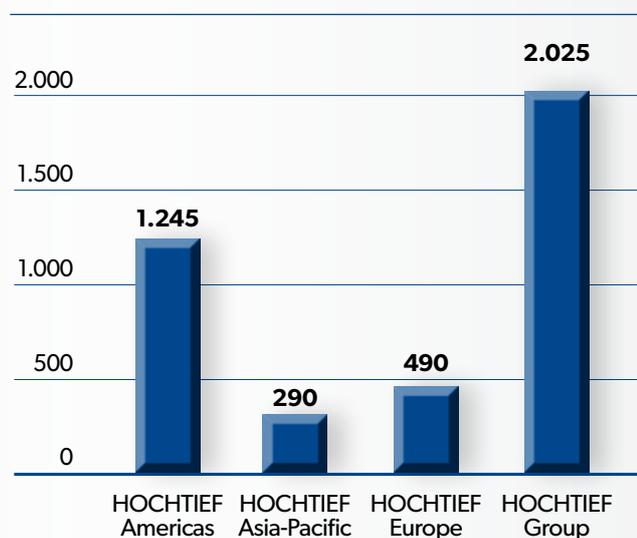
El modelado de información de construcción (BIM, por sus siglas en inglés) es la herramienta digital del futuro para la ejecución de proyectos. El diseño y construcción de proyectos utilizando BIM es lo que demandan en la actualidad clientes de muchos países. La metodología se basa en conectar activamente a todas las personas que participan en un proyecto utilizando modelos informáticos en 3D que pueden detallarse con información adicional, como plazos, costes y utilización.

Basado en este modelo, los participantes del proyecto también pueden calcular la huella de carbono y posibles ahorros.

HOCHTIEF reconoció este potencial desde el principio y fundó la empresa HOCHTIEF ViCon GmbH, que se especializa en estos métodos. El objetivo es que HOCHTIEF ViCon sea el experto de BIM en todo HOCHTIEF. Esta es la razón por la cual HOCHTIEF Academy junto con ViCon promoverá ampliar sus ofertas de cursos en esta área en 2018. La filial estadounidense Turner emprende casi todos sus proyectos con BIM. En Australia, la demanda de BIM también va en aumento: en diciembre de 2017, las empresas CIMIC Contratistas de CPB, Leighton Asia, UGL, Sedgman, Asociaciones Pacíficas, y EIC Actividades fueron de las primeras compañías en Australia y Asia en ganar el Kitemark Certification por sus servicios excepcionales utilizando BIM en planificación y construcción. Otorgado por la British Standards Institution (BSI), la distinción sirve como punto de referencia internacional en el campo de los servicios de ingeniería digital y ejecución de proyectos. En Europa HOCHTIEF tiene un peso significativo en BIM enfocado a la atención. HOCHTIEF ViCon colabora con varias universidades alemanas en la formación de futuros usuarios de BIM. Además, los empleados de la compañía forman parte del comité que está trabajando junto con el gobierno federal para crear las fases del plan BIM para Alemania. Un número cada vez mayor de clientes, especialmente del sector público, están solicitando Aplicaciones BIM, lo que abre oportunidades a HOCHTIEF por su experiencia en el mercado.

Así en 2017 el número de proyectos realizados acumulados utilizando BIM aumenta a 2.025 proyectos (frente a los 1.562 de 2016) y el número de empleados formados en esta materia se sitúa en los 819 (390 en 2016), para satisfacer las necesidades de los clientes, ofrecer productos y servicios sostenibles y, por tanto, mejorar su posición en el mercado.

NÚMERO DE PROYECTOS REALIZADOS POR HOCHTIEF UTILIZANDO BIM ACUMULADO 2017





© Gary Leonard/Wilshire Grand Center.

## TUNNEL CURIOSITY DE VÍAS

Uno de los principales objetivos de VIAS en los últimos años ha sido la mejora de los procesos de mantenimiento de superestructura e infraestructura ferroviaria. Este objetivo ha sido abordado a través de sucesivos desarrollos alineados con estrategias de mantenimiento predictivo, que le han llevado a posicionarse como líder tecnológico destacado en este ámbito. El proyecto Tunnel Curiosity “Desarrollo de vehículo no tripulado de inspección múltiple en túneles ferroviarios”, financiado por CDTI a través del programa Innterconecta, se enmarca dentro de esta línea estratégica. Plantea el desarrollo de un sistema de inspección automatizada que integra sistemas de captación de datos y elementos de tratamiento de información que permiten identificar los diferentes defectos previamente caracterizados y sustituir las metodologías actuales por una única plataforma, reduciendo el tiempo, mejorando la fiabilidad en el diagnóstico de los fallos y optimizando la gestión de la información, lo que supone una importante mejora en los procesos de mantenimiento.

Para llevar a cabo este ambicioso proyecto se ha trabajado en primer lugar en los aspectos relacionados con la caracterización de los defectos de la vía y las infraestructuras anexas (con especial énfasis en los túneles), y posteriormente en los sistemas de captación y procesamiento de datos, realizándose el ensamblaje de los diferentes sistemas, así como la validación parcial en distintos escenarios. El proyecto incluye la identificación e integración de nuevas tecnologías que se adaptan de manera adecuada a las diferentes inspecciones a realizar. En cuanto a la inspección de la superestructura ferroviaria y la calidad geométrica, se ha incorporado el equipo Track Geometry Measuring System TGMS, sistema innovador versátil que permite efectuar el control geométrico de la vía de forma efectiva. Otras líneas del proyecto son la catalogación automática de fallos en el carril según la norma UIC Code 712-R\_2002 Rail Defects y el desarrollo de nuevas técnicas de inspección dinámica.

Adicionalmente, la técnica propuesta por Vías para la identificación temprana de los daños en superficie es la PMFL (del inglés pulsed magnetic flux leakage), llamada dispersión de flujo magnético pulsado. Para aplicar al carril esta técnica, ya conocida en otros sectores, ha sido necesario diseñar un prototipo apto para avanzar sobre él, con el objetivo de trabajar a ciertas velocidades y mejorar la sensibilidad a los defectos superficiales y sub-superficiales detectando y determinando la geometría de las fisuras. Esta técnica puede ser muy útil para detectar las grietas oblicuas de los carriles de las vías de alta velocidad.

En otra línea de trabajo, a través de la instrumentación de los propios vehículos de mantenimiento se ha planteado el registro de la respuesta dinámica que experimentan estos durante la marcha, variando y ajustando la frecuencia de muestreo, la frecuencia de filtrado y el emplazamiento de los sensores para recoger toda la información necesaria, y finalmente catalogando los defectos de una manera automática.

Por otro lado, para la inspección del revestimiento del túnel se ha trabajado en la integración de técnicas convencionales combinadas (lídar, imagen, termografía, etc.), junto con sistemas de iluminación adecuada, realizando pruebas en el túnel de A Pobra de San Xiao, túnel número 3 de la Obra “Variante de San Julián” en la provincia de Lugo.

Se han alcanzado importantes avances en cuanto al tratamiento de la información procedente de sensores múltiples en el interior de un túnel ferroviario, validándose mediante un buen número de pruebas de laboratorio. Se han implementado algoritmos novedosos que facilitan la selección y obtención de información de interés a partir del gran volumen de datos obtenido por el conjunto de los sensores. Para completar la funcionalidad se pretende aplicar algoritmos de toma de decisiones en tiempo real haciendo uso de las últimas técnicas desarrolladas para la aplicación de reconocimiento de patrones y redes neuronales, conocido como Deep Learning, dotando al sistema de la capacidad semi-inteligente de traducir la información a datos válidos y explotables mediante el uso de patrones o reglas que permiten al sistema ir aprendiendo de sí mismo con la experiencia acumulada.

Los entornos reales en los cuales se está validando la tecnología se encuentran en la base de Mantenimiento de vía de Alta Velocidad de Olmedo (Valladolid) y en los túneles de Quejigares y Archidona, de la línea de Alta Velocidad Antequera-Granada (tratándose de dos túneles de distinta tipología: el túnel de Quejigares es bitubo de 55 m<sup>2</sup> de sección, construido con tuneladora, mientras que el de Archidona, de 85 m<sup>2</sup> de sección, es monotubo excavado por métodos convencionales).



Detección de defecto en carril previamente caracterizado.



## PROYECTO INFRARISK EN DRAGADOS

El proyecto de I+D *"INFRARISK: Novel indicators for identifying critical INFRAstructure at RISK from natural hazards"*, cofinanciado por la Comisión Europea dentro del 7º Programa Marco, comenzó en octubre de 2013 y ha finalizado en septiembre de 2016. El proyecto, enmarcado dentro de la prioridad de investigación "ENV-2013.6.4-4 Towards Stress Tests for critical infrastructures against natural hazards", ha tenido como objetivo el desarrollo de tests de estrés fiables para establecer la resiliencia de las redes europeas de infraestructuras críticas de transporte frente a eventos extremos de baja frecuencia y gran impacto (también llamados cisnes negros o black swans) y así facilitar la toma de decisiones que permitan el desarrollo de una infraestructura robusta, resiliente, y la mejor protección de las infraestructuras existentes. El tipo de eventos analizados durante el proyecto han sido los terremotos, las inundaciones y los corrimientos de tierras, así como los efectos en cascada producidos por el enlazamiento de varios de estos eventos como causa de una catástrofe natural.

Mediante la utilización de las herramientas desarrolladas en el proyecto, es posible crear diferentes escenarios que permiten evaluar el nivel de riesgo a que están sometidas las redes de infraestructuras de transporte. Los resultados de los test contribuyen a la creación de infraestructuras más seguras, ya sea en sus etapas de diseño o construcción, y a la toma informada de decisiones sobre la protección de las que ya existen, por ejemplo mediante la priorización de las actuaciones de mantenimiento o la adaptación de la infraestructura a nuevos requisitos.

Durante el desarrollo del proyecto se han llevado a cabo, entre otras, las siguientes actividades:

- Identificación de infraestructuras críticas europeas y evaluación de los tipos de riesgo a los que están expuestas.
- Elaboración de una base de datos de acontecimientos históricos que han causado fallos importantes en infraestructuras críticas.
- Determinación de curvas de fragilidad y funciones de vulnerabilidad para distintos eventos e infraestructuras críticas mediante la utilización de métodos analíticos probabilísticos.

- Desarrollo de herramientas para la predicción y simulación de eventos extremos y fallos en infraestructuras.
- Modelización espacio-temporal del comportamiento estructural y los riesgos naturales teniendo en cuenta la variabilidad temporal y espacial con respecto a la red de infraestructuras críticas.
- Cuantificación del impacto de un solo evento en la red de infraestructuras críticas y análisis de la vulnerabilidad de redes independientes de infraestructuras críticas debida a varios eventos y sus efectos en cascada asociados.
- Definición de tests de estrés para escenarios multi-riesgo.

Los resultados del proyecto se han validado a través de casos de estudio en lugares seleccionados de las infraestructuras de transporte (carretera y ferrocarril) de la TEN-T Network (Red Europea de Transporte). Finalmente, para formar en el conocimiento de la herramienta desarrollada y en su utilización para los modelos de análisis, se han diseñado actividades audiovisuales de formación en torno a la identificación del problema, la toma de decisiones, el uso de los métodos técnicos desarrollados y el análisis de resultados.



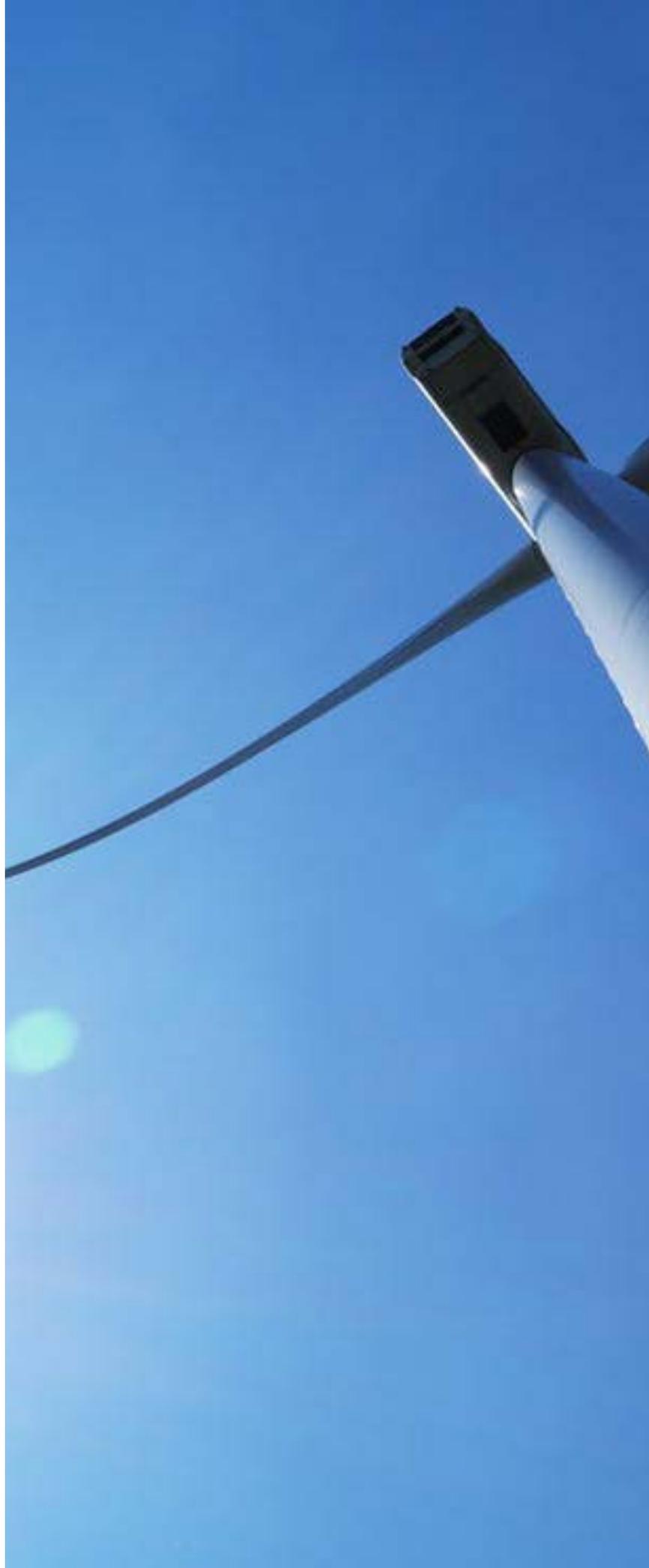


## 6.8.2. SERVICIOS INDUSTRIALES

El área de Servicios Industriales del Grupo ACS desarrolla una importante labor de promoción de la investigación, el desarrollo y la innovación a través de las diferentes direcciones de I+D+i en varias de las compañías de esta área de actividad.

La estrategia de I+D+i se basa en un enfoque externo, orientado hacia sus grupos de interés, y en un enfoque interno, orientado hacia la modernización y mejora de procesos.

Al finalizar el año 2017, las compañías de Servicios Industriales del Grupo ACS contaban con 52 proyectos en curso. Para el desarrollo de los proyectos, se han dedicado 17,5 millones de euros de inversión.



## PROYECTO GRIDSOL DE COBRA

La generación eléctrica ha crecido considerablemente liderada por la energía solar fotovoltaica y la energía eólica, alcanzando la competitividad frente a las centrales eléctricas convencionales. Sin embargo, estos dos tipos de energía renovable son poco gestionables, lo que requiere la figura de costosas y contaminantes centrales convencionales de respaldo para garantizar la seguridad de suministro y la estabilidad de la red eléctrica.

Para abordar estas necesidades de flexibilidad, el proyecto GRIDSOL desarrolla una solución innovadora liderada por COBRA, dentro de un consorcio formado por 10 socios de 5 países europeos (España, Alemania, Dinamarca, Italia y Grecia).

El proyecto presenta un nuevo concepto para aumentar la penetración de energía renovable de una manera sostenible con la red: "Smart Renewable Hub".

Smart Renewable Hub es una planta de energía híbrida flexible que combina un conjunto de generadores síncronos y asíncronos a través de:

- Energía solar concentrada: cilindro parabólica, de torre o torre múltiple.
- Solar fotovoltaica.
- Eólica.
- Biomasa.

Junto al sistema de almacenamiento de energía de la batería, el almacenamiento de energía térmica y HYSOL, que consiste en una turbina de biogás o gas con un sistema de recuperación de calor.



Para hacer posible esta hibridación, GRIDSOL desarrolla el "DOME" Dynamic Output Manager de energía. Este avanzado sistema de control distribuye la electricidad en una única salida de acuerdo con la disponibilidad y la rentabilidad de cada tecnología.

La energía solar concentrada con almacenamiento de energía térmica y HYSOL proporcionan capacidad de despacho y firmeza, con un sistema de respaldo para la seguridad del suministro.

La energía solar fotovoltaica y la energía eólica ofrecen electricidad económica en determinados periodos del día y las baterías facilitan la integración de energías renovables compensando los periodos sin viento y/o sol.

Por lo tanto, Smart Renewable Hubs selecciona y combina las tecnologías más adecuadas para ofrecer una configuración óptima en cada ubicación. Cada solución posible considera los requisitos del mercado y de la red, proporciona servicios auxiliares y alivia la presión sobre el operador del sistema eléctrico.

En este contexto, GRIDSOL representa un gran impulso para integrar fuentes de energía renovables gracias a la generación flexible. Demostrando la adecuación de los Smart Renewable Hubs para redes continentales e insulares con el fin de lograr un sistema de energía más seguro y limpio.

Para más información:

- Web del proyecto: [www.gridsolproject.eu](http://www.gridsolproject.eu)
- Video del proyecto: [www.youtube.com/watch?v=ZE5AI-GXvto](https://www.youtube.com/watch?v=ZE5AI-GXvto)





*Viaducto del Ulla.*

## PROYECTO AQUILÓN: PREDICCIÓN DE VIENTO LATERAL EN LÍNEAS DE ALTA VELOCIDAD DE SICE

Los trenes de alta velocidad se ven inevitablemente expuestos a vientos transversales, principalmente en la salida de túneles o en viaductos. El viento lateral influye en el comportamiento de marcha de los trenes y produce un deterioro drástico de la seguridad de servicio. SICE en colaboración con ADIF ha desarrollado un sistema capaz de predecir dirección y fuerza de viento en el viaducto del Ulla en tramo del Eje Atlántico, entre Santiago y Vigo en Galicia.

Con la aplicación Aquilón en el Puesto de Mando de Ourense los operadores reciben en tiempo real las alarmas de predicción de viento lateral en dicho viaducto y pueden tomar medidas de reducción de velocidad y trasladárselas al tren.

La solución utiliza información de tres estaciones meteorológicas que miden dirección y velocidad del viento pero también presión barométrica, temperatura, humedad relativa y punto de rocío.

El algoritmo realiza una predicción a 10 minutos y ofrece información con niveles de alarma actual y para los próximos 10 minutos, datos históricos y gráficos de tendencia.

Para ello se realizó un estudio de caracterización del viento en el viaducto del Ulla y su entorno, con los datos de las estaciones instaladas en el viaducto y los datos históricos de las estaciones de la Agencia Española de Meteorología.

Se ha comprobado que la predicción vs valores reales tienen una precisión suficientemente fiable.

En la implantación realizada en el Viaducto del Ulla se han definido además umbrales de alarma, y se han definido limitaciones temporales de velocidad (LTV) por tipología de tren basados en la documentación de ADIF (MPGI Ficha 3 "Actuaciones frente a temporales de viento" y la Consigna C Experimental nº 15 "Prescripciones articulares para la circulación de trenes con vientos muy fuertes").



## PROYECTO WISEGRID DE ETRA

WiseGRID (Wide scale demonstration of Integrated Solutions and business models for European smart-GRID) es un proyecto europeo que se encuentra bajo el marco de Horizonte 2020.

Es un proyecto H2020 en el que trabajan 21 socios de 8 países diferentes y en el que ETRA I+D –empresa de tecnología e innovación de GRUPOETRA– es el coordinador.

WiseGRID potencia un círculo virtuoso entre tres aspectos clave en las futuras redes de distribución eléctrica: las tecnologías de almacenamiento, las energías renovable (RES por sus siglas en inglés) y la incorporación a gran escala del vehículo eléctrico como actor clave del ecosistema energético y de movilidad.

Para esto, WiseGRID provee 9 soluciones tecnológicas que aportarán un valor añadido a todos los stakeholders del ecosistema energético, desde los operadores de redes de distribución a los usuarios finales –que se convierten en prosumidores–. Estas 9 herramientas son:

- WG Cockpit: Una aplicación que permite a los operadores de pequeñas redes de distribución (o microgrids) gestionar mejor sus infraestructuras y promover un mayor uso de energías renovables y distribuidas.
- WiseCOOP: Esta herramienta está dirigida a pequeñas comercializadoras y a cooperativas de usuarios y les ayuda a aumentar la cuota de renovables dentro de su mix energético actual.

- WiseCORP: Producto destinado a gestores de edificios –públicos o privados– y facility managers, que ayuda a una gestión más eficiente de estas infraestructuras.

- WiseHOME: Producto dirigido a pequeños prosumidores que quieren tener un mayor control de sus consumos y su generación energética.

- WG STaaS/VPP: Herramienta que incrementará el uso de baterías distribuidas en el sistema eléctrico a través de su agregación en forma de VPP (Virtual Power Plant).

- WG RESCO: Este producto proporcionará ayuda a los usuarios que quieran instalar unidades de generación de energía renovable en sus hogares sin la necesidad de ser los propietarios de las mismas.

- WiseEVP: Herramienta destinada a controlar y gestionar una flota de vehículos eléctricos o un conjunto de puntos de recarga.

- WG FastV2G: Punto de recarga que permitirá la carga rápida y la inyección de energía a la red.

- WG IOP: Plataforma que manejará los flujos de información entre los diferentes productos de WiseGRID de una manera segura y estable.

La solución Integrada de WiseGRID será desplegada y evaluada en cinco demostradores piloto a gran escala en Crevillent (España), Flandes (Bélgica), Terni (Italia), Kythnos y Mesogia (ambos en Grecia).



### 6.8.3. SERVICIOS

Para el desarrollo de esta función, Clece cuenta con un departamento específico de I+D+i, y un sistema formal de gestión certificado en base a la norma UNE 166002:2006, que es auditado por un tercero independiente.

A 31 de diciembre de 2017 existían 3 proyectos de investigación y desarrollo en curso, en los que se invirtieron 0,8 millones de euros.



# 6.9. CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD

El compromiso con el desarrollo de la sociedad forma parte de la misión del Grupo ACS. Así, la compañía busca la generación de valor compartido para la sociedad a través de su propia estrategia de negocio, como la forma más conveniente de articular su acción social y mantenerla en el largo plazo.

El Grupo contribuye a la mejora social desde dos perspectivas: desde el desarrollo de su actividad de negocio y desde la acción social.

## ACCIÓN SOCIAL

Para articular este compromiso, el Grupo ACS tiene definida una Política de Acción Social, con los siguientes objetivos principales:

- Favorecer el impulso del negocio y su sostenibilidad.
- Mejorar el reconocimiento y la reputación de la compañía.
- Incrementar la satisfacción de empleados y colaboradores.
- Contribuir a la mejora de la sociedad en la que opera el Grupo ACS.

La política se rige por un Plan de Actuación, que define los procedimientos de aplicación en sus diferentes áreas de negocio. Se ha redactado conforme a las directrices y recomendaciones del London Benchmarking Group (LBG), incorpora la experiencia acumulada a lo largo de los años por la Fundación de ACS y atiende a las acciones actuales de las compañías del Grupo ACS.

En ella se define la asignación de responsabilidades para la acción social, las categorías y los ámbitos de acción en los que se pueden enmarcar los proyectos, los tipos de contribución que pueden ser realizadas, las áreas geográficas de actuación, el modelo de seguimiento de las iniciativas y la comunicación de los resultados obtenidos:



Para más información:  
**Contribución de la actividad de ACS al cumplimiento de los ODS. 3.4. Y contribuye con su actividad al cumplimiento de los objetivos de la agenda global 2030**



**Política de Acción Social del Grupo ACS**

POLÍTICA DE ACCIÓN SOCIAL DEL GRUPO ACS	RESPONSABLES	MOTIVOS DE LAS CONTRIBUCIONES	TIPOS DE CONTRIBUCIONES	
	<p>COMPAÑÍAS DEL GRUPO</p>	<p>INVERSIONES EN LA COMUNIDAD</p>	<p>EN ESPECIE</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Voluntariado</li> <li>• Sensibilización</li> <li>• Conciencia</li> <li>• Eficiencia</li> <li>• Seguridad</li> <li>• Apoyo a O...</li> </ul>
	<p>FUNDACIÓN ACS</p>	<p>INICIATIVAS COMERCIALES</p>	<p>EFFECTIVO</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eliminación universal a f discapacidad</li> <li>• Educación y</li> <li>• Rehabilitación histórica m</li> <li>• Investigación</li> <li>• Patrocinio a</li> <li>• Apoyo a ac</li> <li>• Apoyo a ac</li> <li>• Cooperación</li> </ul>
		<p>DONACIONES FILANTRÓPICAS</p>		



ÁMBITOS DE ACCIÓN	ÁREAS GEOGRÁFICAS	SEGUIMIENTO	REPORTING
<ul style="list-style-type: none"> <li>o corporativo</li> <li>ción ciudadana</li> <li>medioambiental</li> <li>nergética</li> <li>vial / Riesgos laborales</li> <li>NG's y organizaciones comunitarias</li> </ul>			<hr/> <p>INFORME DE RSC DEL GRUPO ACS</p> <hr/>
<ul style="list-style-type: none"> <li>de barreras y accesibilidad</li> <li>avor de las personas con d y movilidad reducida</li> <li>defensa del medio ambiente</li> <li>ión del patrimonio onumental</li> <li>ón científica y técnica</li> <li>a otras fundaciones e instituciones</li> <li>tividades culturales</li> <li>tividades deportivas</li> <li>ón para el desarrollo</li> </ul>	<hr/> <p>TODOS LOS PAÍSES DONDE OPERA ACS</p> <hr/>	<hr/> <p>MONITORIZACIÓN INTERNA, COMITÉ DE SEGUIMIENTO, EVALUACIÓN DE LOGROS E IMPACTO</p> <hr/>	<hr/> <p>INFORME ANUAL DE LA FUNDACIÓN ACS</p> <hr/>

## 6.9.1. ACCIÓN SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO ACS

# 6,9

FONDOS EN EFECTIVO Y EN ESPECIE DESTINADOS A ACCIÓN SOCIAL (MN €)

# 3.792

NÚMERO DE VOLUNTARIOS (EMPLEADOS)

# 405

FUNDACIONES O ONG'S QUE RECIBIERON AYUDAS/APOYO DURANTE EL AÑO

# 9.638

HORAS DE VOLUNTARIADO DURANTE LA JORNADA LABORAL

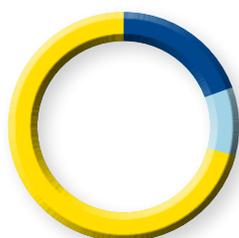
Cada compañía del Grupo tiene la libertad de seleccionar sus propias actividades en materia de acción social, siempre que estén ligadas a la experiencia adquirida en su negocio y contribuyan

a los objetivos de esta política. Posteriormente los propios empleados de la compañía podrán vincularse a dichas actividades a través del voluntariado corporativo.

### Principales Indicadores de Acción Social Empresas Grupo

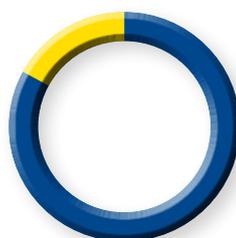
	2016	2017
Fondos en efectivo destinados a Acción Social (Mn €)	6,2	5,7
Estimación monetaria de las aportaciones en especie destinadas a la Acción Social (Mn €)	0,9	1,2
Estimación de número de personas beneficiadas por la acción social	50.248	95.639
Número de cursos o actividades de concienciación ciudadana realizadas (seguridad vial, medio ambiente, eficiencia, integración social,...)	372	373
Número de voluntarios (empleados) que han participado en estas actividades de concienciación	5.022	3.792
Número de fundaciones o ONG's que recibieron ayudas/apoyo durante el año	384	405
Número de eventos (conferencias, exposiciones, eventos deportivos,...) patrocinados durante el año.	60	114
Tiempo que los empleados han destinado durante este año a voluntariados durante la jornada laboral (horas)	7.988	9.638

#### POR TIPO DE ACTUACIÓN



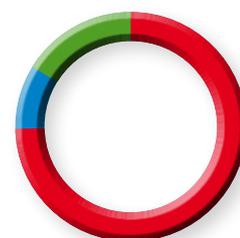
- INVERSIONES EN LA COMUNIDAD **20%**
- INICIATIVAS COMERCIALES **9%**
- DONACIONES FILANTRÓPICAS **71%**

#### POR TIPO DE CONTRIBUCIÓN



- CONTRIBUCIÓN DINERARIA **83%**
- GASTOS EN ESPECIE **17%**

#### DISTRIBUCIÓN PERSONAL ÁREAS DE NEGOCIO



- CONSTRUCCIÓN **75%**
- SERVICIOS INDUSTRIALES **9%**
- SERVICIOS **16%**

## BRIDGES TO PROSPERITY (B2P DE HOCHTIEF)

Crear y mantener espacios habitables es el objetivo principal del patrocinio en Bridges to Prosperity (B2P de HOCHTIEF) en colaboración con la organización no gubernamental del mismo nombre. En 2010, la empresa estadounidense Flatiron construyó el primer puente peatonal dentro de este programa. Dos años después, se construyó un puente inicial con trabajadores de las filiales europeas. La filial australiana del Grupo, CIMIC, participó por primera vez en el programa en 2016, aportando dos trabajadores.

En 2017, HOCHTIEF siguió colaborando con la organización no gubernamental Bridges to Prosperity (B2P) para construir puentes peatonales en áreas remotas de países empobrecidos. El enfoque de este patrocinio está orientado a construir y mantener espacios habitables.

Atravesando ríos que aumentan su caudal o incluso se desbordan en la estación lluviosa, los puentes ahora construidos junto con B2P brindan a la población local una manera segura de acceder a instalaciones educativas, tratamientos médicos y mercados. HOCHTIEF y sus empresas han estado trabajando con B2P desde 2010, y la iniciativa se ha expandido

con éxito en todo el Grupo. Se completaron tres puentes este año: En 2017, Flatiron completó dos puentes en Nicaragua; HOCHTIEF y CIMIC construyeron uno en Ruanda.

Para cada proyecto, un equipo de empleados viaja a la región para construir una pasarela en dos semanas. También entrena a la población local para que ellos mismos puedan realizar las reparaciones en un futuro. Así es como HOCHTIEF asegura el crecimiento sostenible y la transferencia de conocimiento.

Los empleados de HOCHTIEF involucrados pueden expandir sus redes y reforzar sus lazos con la compañía a largo plazo. Hasta el momento, 244 empleados han trabajado en proyectos con B2P. Los ayudantes locales, subcontratistas y proveedores en las áreas donde se construyen estos proyectos también se benefician de nuestro compromiso. Reciben un salario justo y capacitación especializada para mantener los puentes en el futuro.

HOCHTIEF documenta este compromiso y da seguimiento a las cifras clave con el objetivo de hacer que los beneficios sociales sostenibles sean cuantificables.

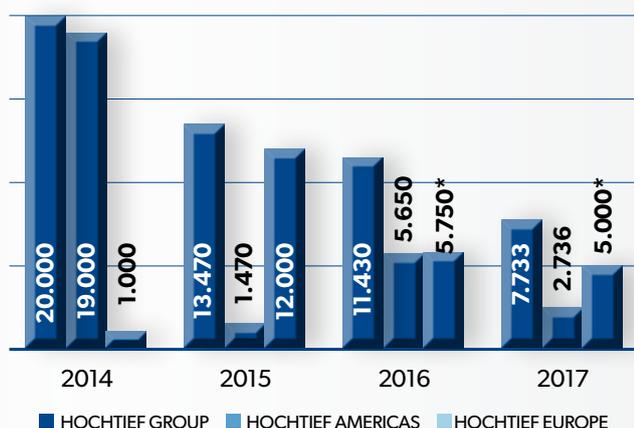
### LOS 23 PUENTES CONSTRUIDOS POR HOCHTIEF HAN SUPUESTO QUE:

**12.453**  
NIÑOS HAYAN TENIDO UN ACCESO SEGURO A CENTROS EDUCATIVOS

**24.906**  
PERSONAS HAYAN TENIDO UN MEJOR ACCESO A CUIDADOS MÉDICOS

**103.800**  
PERSONAS DE LA COMUNIDAD LOCAL SE HAN BENEFICIADO DE ESTOS 23 PUENTES CONSTRUIDOS

### NÚMERO DE PERSONAS BENEFICIADAS POR ESTE PROYECTO



\* Incluye HOCHTIEF Asia-Pacific.

### PUENTES PEATONALES CONSTRUIDOS POR HOCHTIEF Y B2P POR PAÍS

HOCHTIEF Americas (flatiron, Turner, E.E. Cruz)	Proyectos realizados
Honduras	1
Guatemala	1
El Salvador	2
Nicaragua	13
<b>HOCHTIEF Europe</b>	
<b>HOCHTIEF Asia-Pacific</b>	
Ruanda	6
<b>TOTAL HOCHTIEF Group</b>	<b>23</b>

### III PREMIOS COMPROMISO DE CLECE

Los Premios Compromiso 2017 de Clece, se han dedicado a la violencia de género. Los Galardones han reconocido la labor de entidades sociales y organizaciones sin ánimo de lucro que ayudan a mujeres víctimas de violencia de género.

Durante esta gala, a la que asistieron 300 personas, se ha premiado la contribución a la lucha contra la violencia de género desde tres áreas de actuación:

- **Mejores proyectos:**

Se valoraron 139 proyectos considerando el valor social y alcance de las iniciativas propuestas. Fueron galardonados tres proyectos, que recibieron una dotación de 10.000 euros: la Asociación Deméter por la Igualdad, la Fundación ARED y la Fundación Novafeina.

- **Mejor trabajo periodístico:**

También se reconoció el trabajo periodístico que tuviera como tema la violencia contra la mujer con

galardón y dotación económica de 7.000 euros: se concedió ex aequo a 2 periodistas: Arturo Checa de Las Provincias y Chelo Tuya de El Comercio.

- **Premio especial del jurado:**

Se concedió un premio especial a la figura más relevante del año en la lucha contra la violencia de género a la diputada Carmen Quintanilla Barba y menciones especiales a la cineasta Iciar Bollain y a la Sección de Sociedad de la Agencia EFE.

Una de las sorpresas de la gala fue el anuncio del compromiso por parte de Clece de contratar a una mujer víctima de violencia de género por cada uno de los proyectos presentados por entidades sin ánimo de lucro a la categoría de Mejor Proyecto Social, lo que supondría 139 nuevas contrataciones.



## APOYO A LAS COMUNIDADES DAMNIFICADAS POR TERREMOTOS EN EL ISTMO, ENERGÍAS AMBIENTALES DE OAXACA S.A. DE C.V.

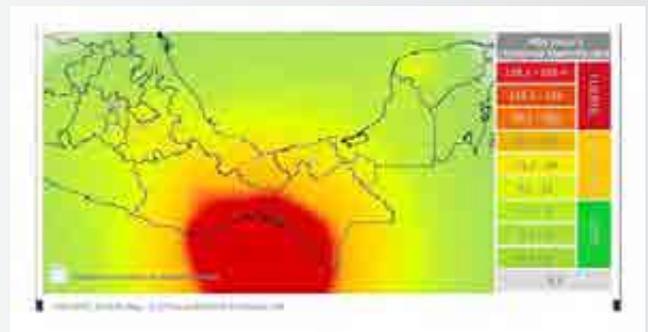
En la madrugada del 7 de septiembre de 2017, se registró un terremoto con una magnitud de 8.2 en la escala de Richter en el golfo de Tehuantepec, a 137 kilómetros al suroeste de Pijijiapan (Chiapas). Cientos de comunidades fueron afectadas por el sismo en los estados de Chiapas, Tabasco y Oaxaca. En particular, la localidad de Juchitán de Zaragoza fue la más afectada.

El 19 de septiembre se registró otro sismo, con una magnitud de 7,1 en la escala de Richter en el límite estatal entre los estados Puebla y Morelos.

En los días siguientes al terremoto y las múltiples réplicas que sucedieron, se movilizaron hasta 12 trabajadores de la compañía para colaborar a satisfacer las necesidades básicas de las poblaciones y comunidades más afectadas del entorno. Entre el 9 y el 21 de septiembre los trabajadores estuvieron

colaborando con el reparto de víveres, agua, medicamentos, artículos de limpieza, colchonetas, tiendas de campaña, etc.

También se colaboró en tareas demolición y retirada de escombros. Se contó para estas tareas con maquinaria y vehículos de la empresa, como una retroexcavadora, camión de volteo y una camioneta.



## 6.9.2. ACCIÓN SOCIAL DE LA FUNDACIÓN ACS

El objetivo de la Fundación es integrar y gestionar el esfuerzo que realiza el Grupo ACS en materia de mecenazgo y patrocinios culturales, institucionales, deportivos o medio ambientales, concesiones de premios y becas, formación e investigación, beneficencia y actividades similares, a nivel nacional e internacional, dando la mayor proyección social al mismo.

La Acción Social de la Fundación permite revertir en la sociedad una parte de los beneficios del Grupo ACS, para colaborar en la mejora de la calidad de vida de los ciudadanos. Así, desarrolla diferentes programas enfocados a este objetivo:

- Mejora de la calidad de vida de las personas con discapacidades físicas o sensoriales, o en situación de dependencia, a través de tres subprogramas:
  - Accesibilidad Universal.
  - Formación e integración laboral y social.
  - Integración para el deporte.
- Defensa y apoyo a buenas prácticas en relación al medio ambiente.
- Colaboraciones con instituciones en el ámbito de la innovación, ingeniería, ciencias, economía y derecho.

### MEJORA DE LA ACCESIBILIDAD EN EL EDIFICIO HISTÓRICO DE LA UNIVERSIDAD (ESCUELAS MAYORES) Y COLEGIO MAYOR FONSECA (SALAMANCA)

Con motivo de la celebración del octavo centenario de la Universidad de Salamanca, la Fundación ACS y dicha Universidad firmaron, el día 27 de octubre de 2017, un Convenio de Colaboración para la mejora de la accesibilidad en el Edificio Histórico de la Universidad (Escuelas Mayores) y en el Colegio Mayor Fonseca.

Los proyectos para la ejecución concertada de las obras fueron encargados por la Fundación ACS y se han desarrollado en coordinación con la Dirección de la Unidad Técnica de la Universidad, siempre bajo los criterios de total respeto al Patrimonio Histórico, primando, en todo momento, la no alteración de ningún elemento arquitectónico.

En relación con el edificio histórico de la Universidad conocido como Escuelas Mayores, que actualmente es la sede del Rectorado,

cabe destacar que es el edificio principal de la Universidad que se empezó a construir por orden del Papa Luna en 1411 y no se terminó hasta 1533. La espectacular fachada del edificio es la imagen más representativa de la Universidad. Arquitectónicamente el edificio se organiza en torno a un patio trapezoidal rodeado de crujías, ahora en dos pisos, por el que se accedía a los diferentes locales.

Las actuaciones realizadas en este edificio con objeto de poder ser visitado por todas las personas, sea cual sea su capacidad, son las siguientes:

- Rampa de madera para acceso por fachada posterior.
- Enterramiento de peldaños de piedra para acceder a cada aula del claustro.

• Ubicación de un ascensor con estructura metálica ligera y cerramiento de vidrio transparente en el patio trasero para hacer accesibles las plantas primera y superior.

Respecto al Colegio Mayor Fonseca, edificio catalogado como Bien de Interés Cultural y cuya construcción se inició en 1521, cabe resaltar que se trata de un edificio renacentista cuya autoría recae en Diego de Siló, Alava y Rodrigo Gil de Ontañón; fue fundado por D. Alonso Fonseca como uno de los cuatro grandes Colegios Mayores tratándose de un gran complejo integrado en torno a un espléndido patio.

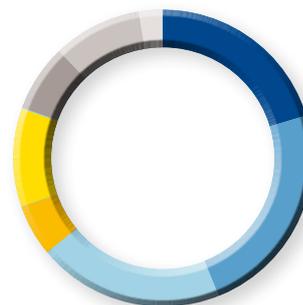
En este caso, las actuaciones han sido las siguientes:

- Recuperación de una antigua rampa paralela al muro de fachada.

- Contribución a la difusión, rehabilitación y mantenimiento de edificios del Patrimonio Artístico Español.
- Apoyo a la cultura tanto a través de la Contribución a la difusión, rehabilitación y mantenimiento de edificios del Patrimonio Artístico Español, como apoyo a las entidades que mejoran el nivel cultural de las personas.
- Apoyo a la Investigación, principalmente a la investigación médica, incluyendo enfermedades raras.
- Cooperación para el desarrollo y ayuda técnica. Con la finalidad de apoyar los objetivos de desarrollo y el respeto a los derechos humanos, a través de la colaboración con entidades competentes.
- Colaboraciones sociales y con entidades de interés general.

Durante 2017, la Fundación ACS ha gastado 4,680 millones en ayudas monetarias a entidades, que se han incrementado un 5,6% respecto a 2016.

## DESGLOSE DEL PRESUPUESTO DESTINADO POR LA FUNDACIÓN SEGÚN CATEGORÍA DE PROYECTO (EN M€)



- Ejecución de diversas rampas desmontables y alguna permanente, realizada in situ modificando el solado y también ejecución de pequeñas cuñas.
- Demolición aseos y ejecución de nuevos aseos accesibles.
- Ascensor nuevo para hacer accesible la planta superior.
- Reforma de un dormitorio de la planta primera para que sea accesible, así como la reconfiguración de su acceso, baño, mobiliario e iluminación.

En definitiva, la Fundación ACS mantiene en estas obras de Salamanca así como en las que siempre patrocina, el criterio prioritario de, cuando es posible, intervenciones reversibles y en cualquier caso siempre con el mínimo impacto para el Monumento.



## 7. LA GESTIÓN DE RIESGOS EN EL GRUPO ACS





## SISTEMA DUAL DE CONTROL Y SUPERVISIÓN DE RIESGOS

El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.

El sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en un abanico de actuaciones estratégicas y operativas con el fin de mitigar dichos riesgos y cumplir con los objetivos marcados por el Consejo de Administración. Corresponde a la Corporación la definición de las directrices básicas, con el fin de homogeneizar los criterios de funcionamiento en cada una de las divisiones para garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman el Grupo las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria y apropiada para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten el control interno para garantizar el nivel óptimo del mismo.

Con el fin de responder a la necesidad de una gestión del riesgo global y homogénea, la Corporación tiene establecido un modelo que incluye la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las divisiones operativas. Con estos riesgos identificados se elabora un mapa de riesgos que se actualiza regularmente en función de las distintas variables que lo componen y de las áreas de actividad que conforman el Grupo.



Para más información:  
Política de control  
de riesgos

Los sistemas de control de riesgos asumen el modelo descentralizado característico del Grupo que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

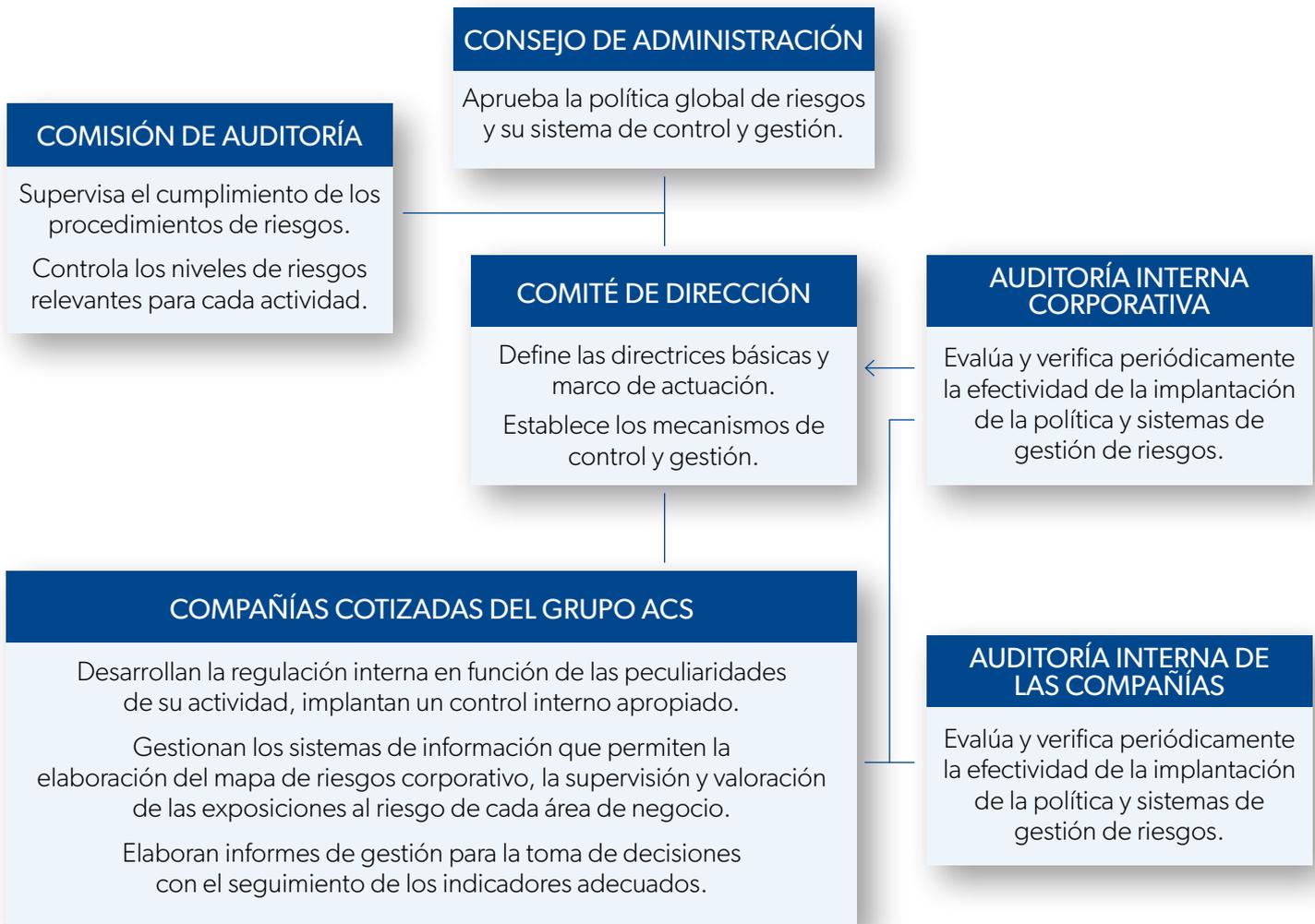
- Definición de los límites de riesgo máximo asumible en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo y que se implantan desde el mismo momento de la contratación.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.
- Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones con el seguimiento de los indicadores adecuados.

Tienen especial importancia los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.



# GOBIERNO DE LA FUNCIÓN DE RIESGOS





El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo ACS identifica y evalúa diversos escenarios de riesgos agrupados en dos categorías:

### RIESGOS CORPORATIVOS

Afectan al Grupo en su conjunto y a la Sociedad cotizada en particular.

#### RIESGOS NORMATIVOS

Derivados de la fiabilidad de la Información Financiera publicada, de los litigios de la sociedad, de la normativa reguladora del Mercado de Valores, de la ley de protección de datos, de los posibles cambios en las normativas fiscales, nacional e internacionales y en la responsabilidad civil sobre integridad del patrimonio.

#### RIESGOS FINANCIEROS

Que incluyen el nivel de endeudamiento, el riesgo de liquidez, los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de interés, los riesgos provenientes de la utilización de instrumentos derivados financieros, los riesgos por inversiones y la exposición al riesgo de renta variable por inversiones realizadas en empresas cotizadas.

#### RIESGOS DE INFORMACIÓN

Tanto los reputacionales que pueden afectar a la imagen del Grupo como los de transparencia y relación con analistas e inversores.

#### RIESGOS ESTRATÉGICOS

Pueden surgir a consecuencia de optar por una determinada estrategia, que podrían influir directa o indirectamente de manera significativa en el logro de los objetivos a largo plazo del Grupo ACS.

#### RIESGOS REPUTACIONALES

Son aquellos con potencial impacto negativo que pueden afectar a la imagen del Grupo como el de transparencia y relación con analistas, inversores y distintos grupos de interés con expectativas sobre el comportamiento de la Sociedad y del Grupo.

### RIESGOS DE NEGOCIO

Afectan de forma específica a cada uno de los negocios y varían en función de la singularidad de cada actividad.

#### RIESGOS OPERATIVOS

Incluyen los riesgos relativos a la contratación y licitación de obras y proyectos, a la planificación y control de la ejecución de las diferentes obras y proyectos, a la relación con el cliente y de crédito, a la calidad del producto, los riesgos medioambientales, de compras y de subcontratación.

#### RIESGOS NO OPERATIVOS

Incluyen los riesgos relacionados con la prevención, seguridad y salud en el trabajo, con los Recursos Humanos, el cumplimiento de la legislación y la fiscalidad específicas aplicables a los negocios, la fiabilidad de la información contable y financiera y la gestión de los recursos financieros y el endeudamiento.



Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.

b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

c) Los aspectos más destacados en el periodo sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez son los siguientes:

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha obtenido una calificación crediticia BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, HOCHTIEF y Cimic obtuvieron en este periodo la misma calificación crediticia.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por € 750 millones y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por € 1.500 millones.
- La modificación sustancial del préstamo sindicado por importe de € 2.150 millones y ampliación hasta el año 2022 con reducción del coste financiero.
- La emisión por HOCHTIEF de pagarés por importe de € 500 millones que han servido para

refinanciar el bono corporativo vencido en marzo de 2017 diversificando el perfil de vencimiento de sus obligaciones financieras con periodos a cinco, siete y diez años.

- La renovación del crédito sindicado de Cimic por importe de 2.600 millones de dólares australianos y ampliación hasta los años 2010 y 2022.
- La renovación de la facilidad crediticia y de garantías de HOCHTIEF por importe de € 1.700 millones hasta agosto de 2022.
- La formalización por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de un programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones, con un plazo de emisión máximo de 365 días.
- La renovación del préstamo sindicado por Dragados, S.A. y su participada Dragados Construction USA, Inc. por importe de 270 millones de dólares americanos el 29 de junio de 2017 con vencimiento en cinco años.

En los Informes de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.

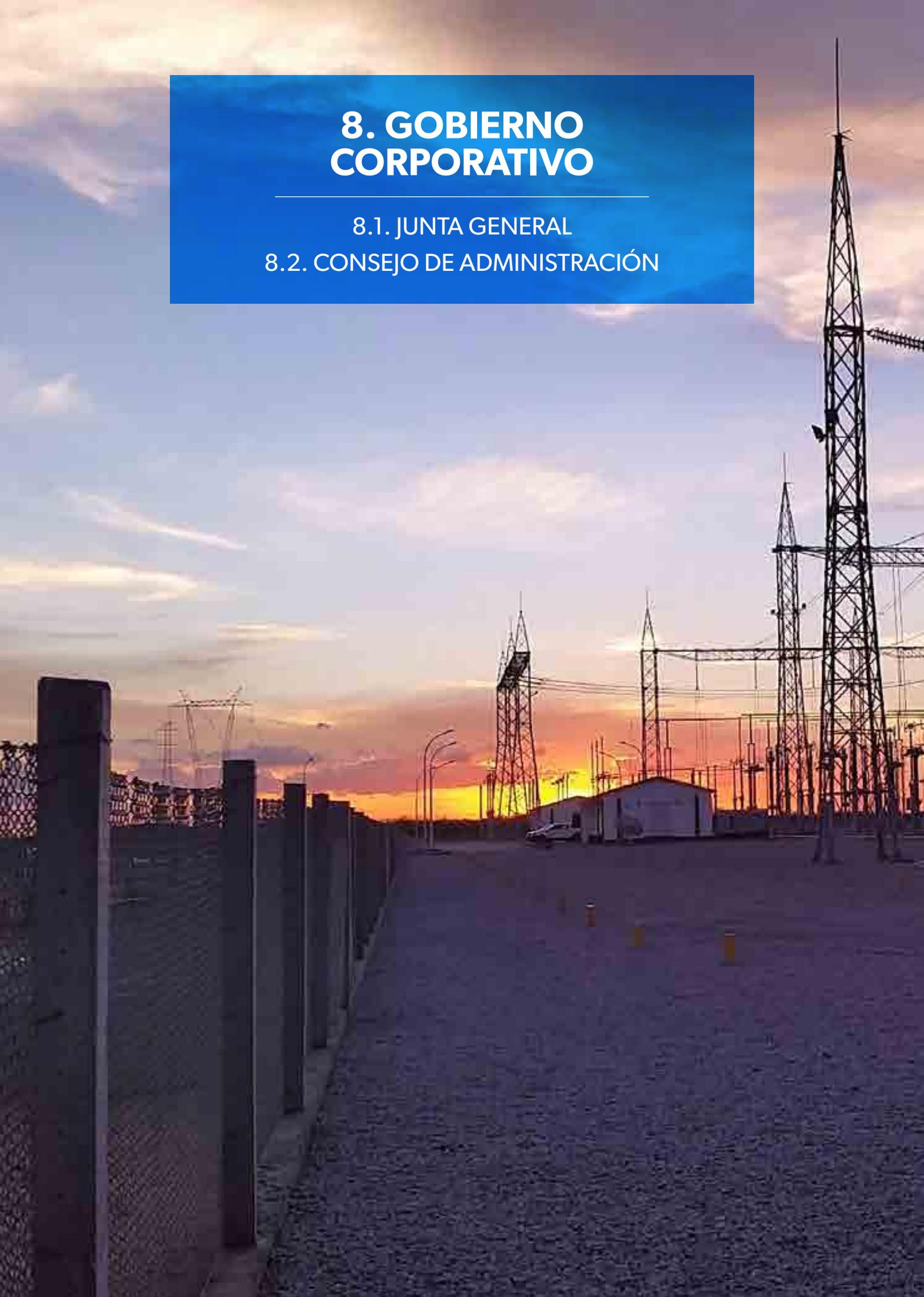
Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del segundo semestre del ejercicio 2017, especialmente las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo.

# 8. GOBIERNO CORPORATIVO

---

8.1. JUNTA GENERAL

8.2. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN





## EL GOBIERNO CORPORATIVO DEL GRUPO ACS

El Grupo ACS, siguiendo las últimas recomendaciones de las entidades de referencia como la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las mejores prácticas en gobierno corporativo, ha adoptado un modelo de gobernanza que consta de los siguientes órganos:

### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta General es el órgano supremo de expresión de la voluntad de la sociedad, y sus decisiones, adoptadas conforme a las disposiciones de los Estatutos, obligan a todos los accionistas. Le corresponde la aprobación de las cuentas anuales, la aplicación del resultado y la aprobación de la gestión social. También el nombramiento y separación de los administradores, así como cualesquiera otras funciones que pudieran ser determinadas por la Ley o los Estatutos.

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo dispone de los más amplios poderes para representar a la sociedad y administrarla como órgano de supervisión y control de su actividad, pero también para asumir directamente las responsabilidades y la toma de decisiones sobre la gestión de los negocios. Somete su gestión a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

### COMISIONES DELEGADAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

COMISIÓN EJECUTIVA	COMISIÓN DE AUDITORÍA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS	COMISIÓN DE RETRIBUCIONES
Comisión delegada del Consejo de Administración que puede ejercer todas las facultades del Consejo de Administración excepto las indelegables o aquellas que el Consejo aboque como de su competencia.	Comisión delegada del Consejo de Administración a la que corresponden las funciones de control contable y la gestión de riesgos, incluyendo la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa.	Comisión delegada del Consejo de Administración a la que corresponde a propuesta de nombramiento de Consejeros y Secretario General del Consejo, nombramiento de Altos Directivos y las cuestiones relativas a la diversidad de género en el Consejo de Administración.	Comisión delegada del Consejo de Administración a la que corresponde el control de la retribución de consejeros y altos directivos.

El modelo de buen gobierno del Grupo ACS, así como la composición, el funcionamiento y las funciones de los órganos de gobierno se encuentran desarrollados en la normativa interna del Grupo.

Asimismo, el Grupo posee reglamentación sobre los mecanismos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

## NORMATIVA RELATIVA AL BUEN GOBIERNO DEL GRUPO ACS



Estatutos sociales  
de la compañía



Reglamento de  
la Junta General



Reglamento de  
conducta en los  
mercados de valores



Reglamento del  
Consejo de  
Administración



Política  
de diversidad



## 8.1. JUNTA GENERAL

---

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (ACS) sociedad matriz del Grupo ACS, es una Sociedad Anónima cotizada española, cuyo capital social, a 31 de diciembre de 2017, ascendía a 157.332.297 euros, representado por 314.664.594 acciones, con un valor nominal de 0,5 euros por acción, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas de una única clase y con los mismos derechos.

La Junta General es el órgano supremo de expresión de la voluntad de la sociedad y sus decisiones, adoptadas conforme a las disposiciones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General, obligan a todos los accionistas, aún a los ausentes, disidentes y abstenidos.

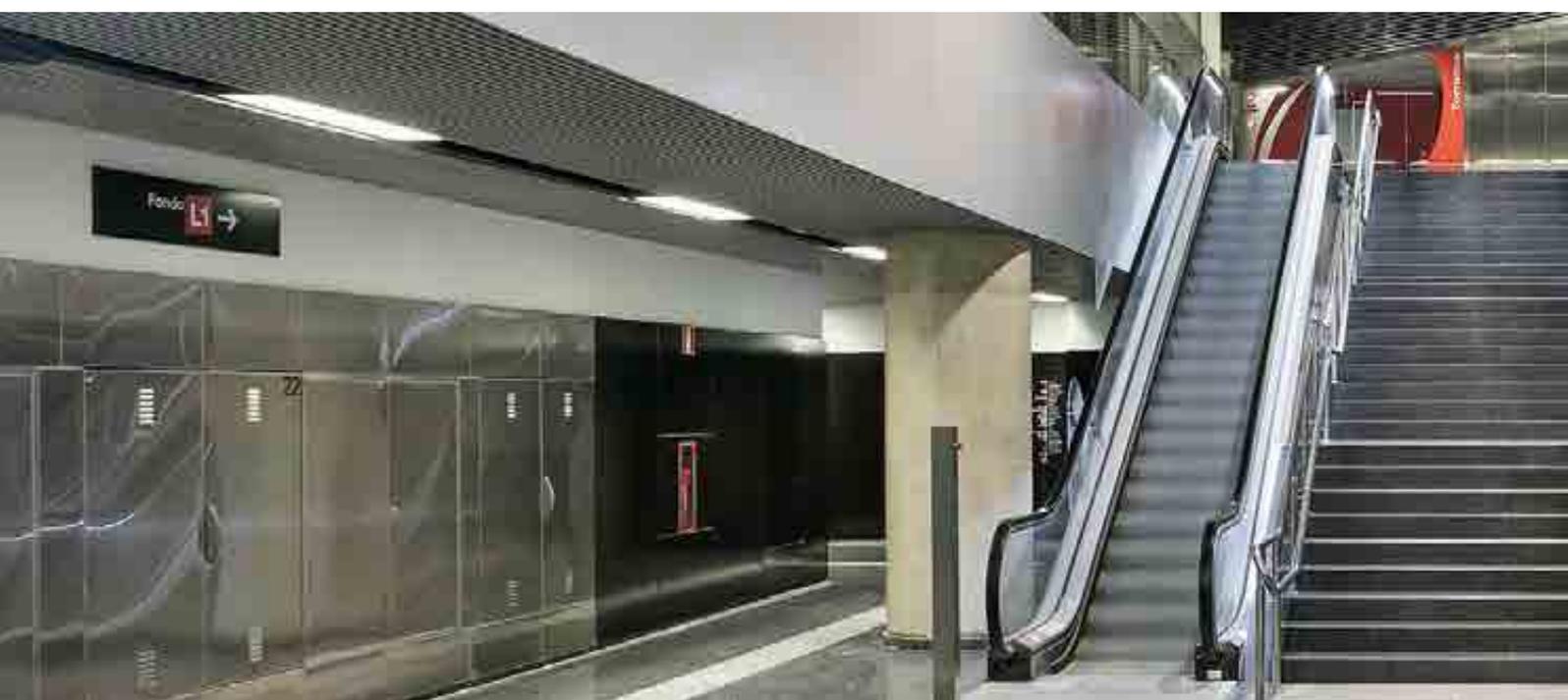
La Junta General se compone de todos los poseedores a lo menos de cien acciones, presentes o representadas. Los propietarios o poseedores de menos de cien acciones pueden agruparse para completar dicho número, haciéndose representar, bien sea por uno de ellos, bien por otro accionista que posea por sí solo el número de acciones necesarias para formar parte de la Junta General.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas se publicará simultáneamente en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, en la página Web de la sociedad y en la página Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, haciéndose constar en el

mismo toda la normativa que regula las siguientes materias:

- Complemento de convocatoria y presentación de nuevas propuestas de acuerdo.
- Derechos de asistencia y voto y registro de accionistas.
- Representación voluntaria.
- Nombramiento o revocación del representante y notificación a la sociedad, tanto por escrito como por medios electrónicos.
- Conflicto de intereses del representante.
- Solicitud pública de representación y ejercicio del derecho de voto por los administradores en caso de solicitud pública de representación.
- Voto anticipado a distancia.
- Instrumentos especiales de información: página web corporativa y foro electrónico de accionistas.

Desde el mismo día de publicación de la convocatoria de la Junta General y hasta el quinto día anterior, inclusive, al previsto para su celebración en primera convocatoria, los accionistas podrán solicitar por escrito las informaciones o aclaraciones que estimen precisas o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, así



como en relación con la información accesible al público que se hubiera facilitado por la sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General o con el informe del auditor de cuentas de la sociedad. El Consejo de Administración estará obligado a facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la Junta General.

Todas estas solicitudes de información podrán realizarse mediante la entrega de la petición en el domicilio social o mediante su envío a la sociedad por correspondencia postal o por medios de comunicación electrónica o telemática a distancia. Las solicitudes válidas de informaciones, aclaraciones o preguntas realizadas por escrito y las contestaciones facilitadas por escrito por el Consejo de Administración se incluirán en la página web de la sociedad.

Además de las solicitudes de información por escrito, durante la celebración de la Junta General, los accionistas de la Sociedad podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día o en relación con la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General, o el informe del auditor de cuentas de la Sociedad.

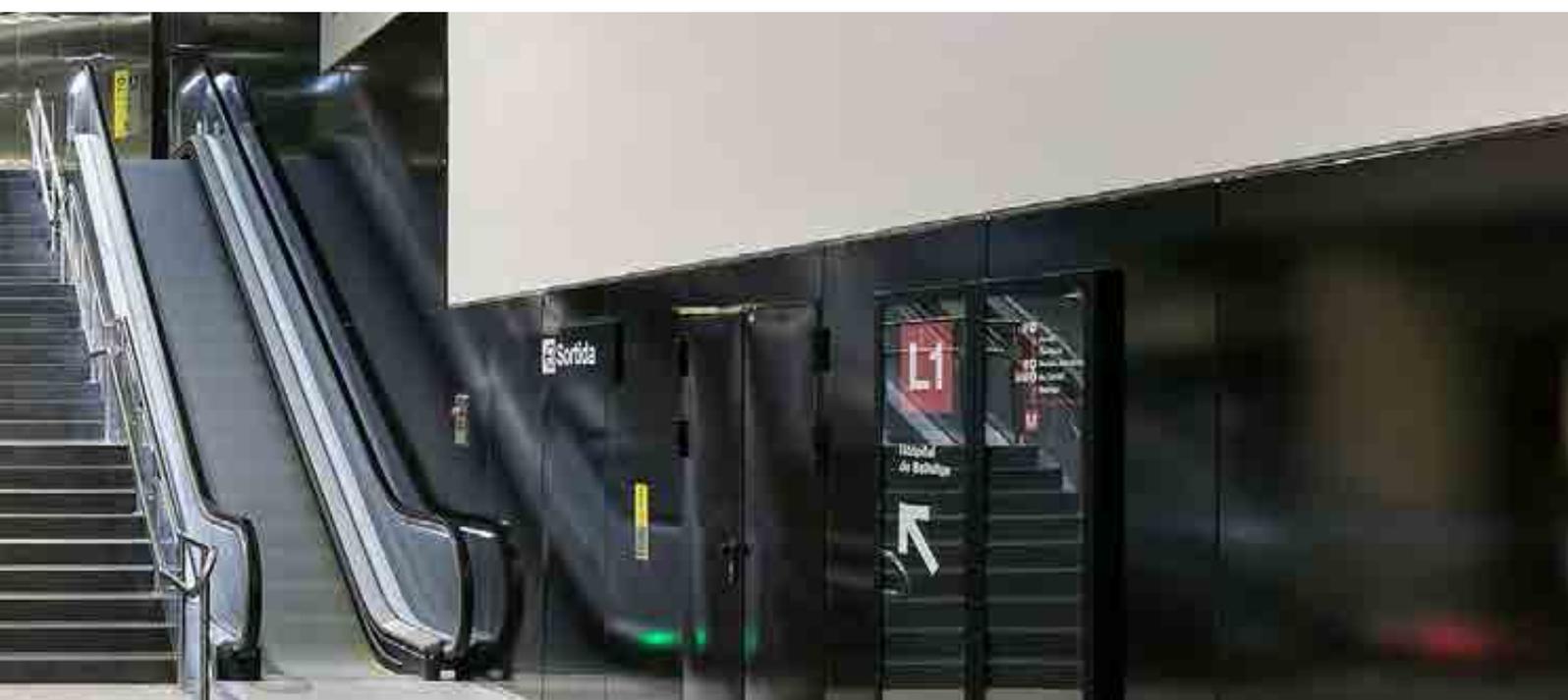
De no ser posible satisfacer el derecho de accionista en ese momento, el Consejo de Administración estará obligado a facilitar la información por escrito dentro de los siete días siguientes al de la terminación de la Junta.

Desde la publicación del anuncio de convocatoria y hasta la celebración de la Junta General, la Sociedad publicará ininterrumpidamente en su página Web [www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com) la siguiente información que todo accionista podrá, así mismo, examinar en el domicilio social, u obtener de forma inmediata y gratuita:

- Todos los documentos o acuerdos que se sometan a la votación o consideración de la Junta y, en particular, los informes de administradores, auditores de cuentas y expertos independientes.
- El sistema y formularios para la emisión del voto por representación, los formularios para la delegación del voto y los medios que deben emplearse para que la Sociedad pueda aceptar una notificación por vía electrónica de las representaciones conferidas.
- Los procedimientos y formularios establecidos para la emisión del voto a distancia.

Las medidas adoptadas por el Grupo para fomentar la asistencia a la Junta se ven reflejadas en los porcentajes de asistencia.

	2013	2014	2015	2016	2017
Quórum total	75,25%	70,21%	73,23%	70,00%	64,45%
Quórum accionistas presentes	20,19%	7,31%	7,52%	6,85%	1,90%
Quórum accionistas representados	55,06%	62,90%	65,71%	63,15%	62,54%



## 8.2. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La composición del Consejo de Administración se basa en un principio de proporcionalidad, por el cual, dentro del Consejo están representados los intereses de todos los grupos de accionistas de ACS.

La misión de los consejeros independientes y externos es representar los intereses del capital flotante dentro del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración, D. Florentino Pérez es también el Consejero Delegado de ACS.

Corresponde a la Junta General, a propuesta del Consejo de Administración, tanto la fijación del número exacto de miembros del Consejo, como el nombramiento de las personas que vayan a

ocupar esos cargos. A 31 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de ACS estaba formado por 18 miembros. La Sociedad entiende que la composición del Consejo de Administración es la adecuada para representar los intereses de los accionistas, tanto mayoritarios como minoritarios. En este sentido, también hay que considerar que una parte relevante (tres de los cuatro) de los otros consejeros externos son consejeros que, si bien, por razón de la regulación legal por superar el plazo máximo de 12 años impiden la consideración de independientes, se considera que son consejeros que, en atención a sus condiciones personales y profesionales, pueden desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad o su grupo, sus accionistas significativos o sus directivos.



Para más información:  
Composición del Consejo  
de Administración de ACS  
1. Órganos de Dirección

### MATRIZ DE COMPETENCIAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

	Presidente Ejecutivo	Consejero Delegado	Vicepresidente 1	Vicepresidente 2	Vocal 1	Vocal 2	Vocal 3	Vocal 4	Vocal 5	Vocal 6	Vocal 7	Vocal 8	Vocal 9	Vocal 10	Vocal 11	Vocal 12	Vocal 13	Vocal 14
<b>EXPERIENCIA</b>																		
Sectorial	●	●	●	●	●			●		●	●		●	●		●	●	●
Internacional	●	●		●				●	●		●		●			●	●	●
Académica	●			●		●	●		●	●	●	●	●		●	●		
Administración pública	●					●	●		●	●		●	●	●		●	●	●
<b>CONOCIMIENTOS</b>																		
Contabilidad y finanzas	●	●	●	●	●			●	●		●		●	●				●
Riesgos	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Operaciones	●	●	●	●	●					●			●				●	
Legal y fiscal						●	●	●	●		●			●		●		●
Tecnología y transformación digital		●						●										●
Recursos humanos	●	●	●	●				●		●		●	●		●	●	●	●

## FUNCIONES

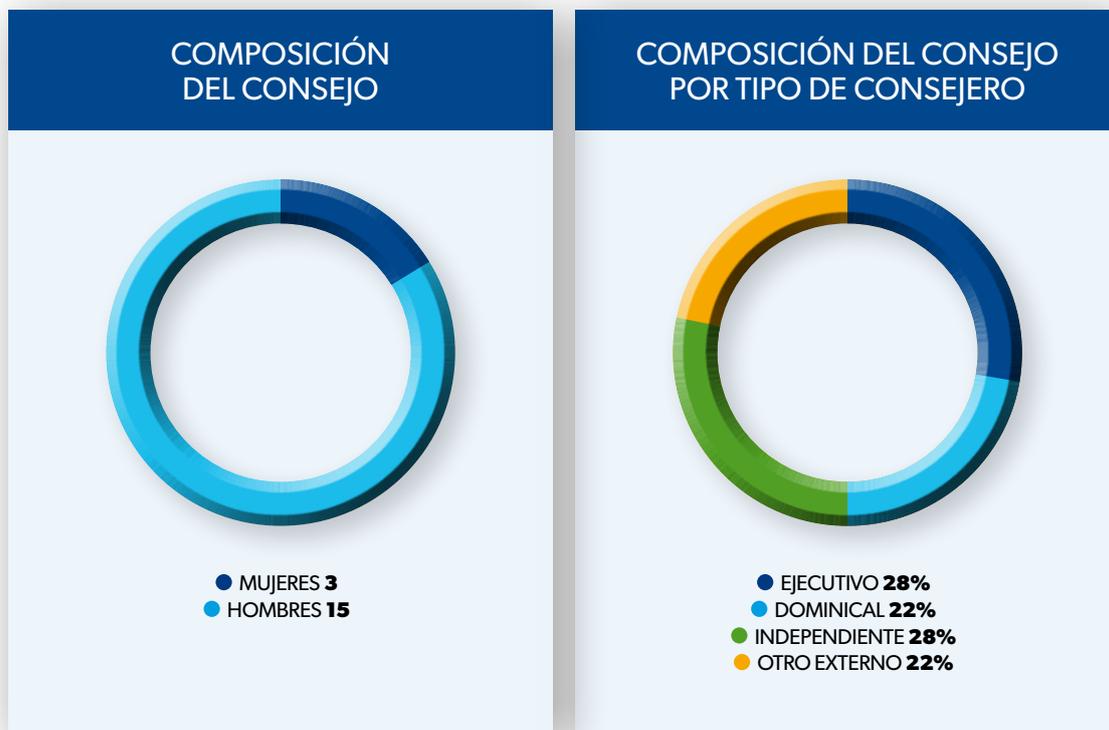
El Consejo asume las funciones de representación y administración de la sociedad, como máximo órgano de supervisión y control de su actividad. Engloba entre sus funciones indelegables, entre otras<sup>11</sup>, las siguientes:

- La política de inversiones y financiación.
- La definición de la estructura del grupo de sociedades.
- La política de Gobierno Corporativo.
- La política de Responsabilidad Social Corporativa.
- La aprobación de la información financiera.
- El Plan Estratégico o de negocio, los objetivos de gestión, y los presupuestos anuales.
- La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos.
- La política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.
- La política de dividendos, así como la relativa a las acciones o participaciones propias.
- Las operaciones vinculadas, excepto en aquellos casos previstos por el Reglamento.
- La determinación de la estrategia fiscal de la Sociedad.

Los principios que rigen la composición del Consejo y su funcionamiento, se pueden revisar en el Informe de Gobierno Corporativo que elabora anualmente el Grupo ACS.



11. El listado completo de funciones indelegables pueden encontrarse en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración.





## 8.2.1. COMISIONES DELEGADAS



## 8.2.2. REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La retribución de los miembros del Consejo está definida por una política general aprobada por el Consejo en pleno atendiendo a las recomendaciones de la Comisión de Retribuciones y durante el año 2017 se distribuyó de la siguiente manera:

	2017
Remuneración del Consejo de Administración (miles de euros)	33.785
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	68.612
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0
Remuneración total alta dirección (miles de euros)	29.047

El detalle de las retribuciones percibidas por el Consejo de Administración, así como los criterios para su determinación, se publican en el Informe Anual de Remuneraciones.

Durante la Junta General de Accionistas de 2017 la remuneración del Consejo fue aprobada con un 59,26 % de los votos a favor de los votos emitidos.

	Número	% sobre el total
Votos emitidos	202.787.036	64,44%
Votos negativos	81.642.060	40,26%
Votos a favor	120.180.140	59,26%
Abstenciones	964.836	0,48%



Informe Anual sobre remuneraciones de los Consejeros



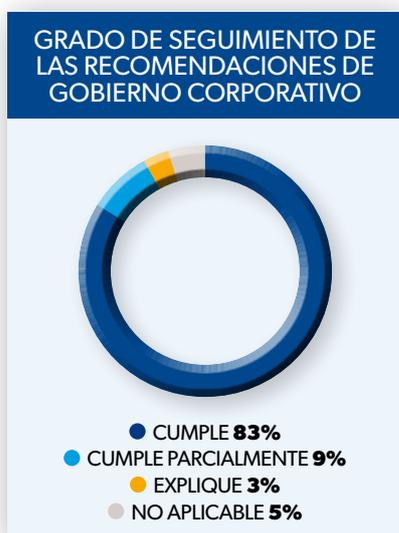
## 8.2.3. BUEN GOBIERNO

En el ejercicio 2017 la sociedad matriz del Grupo ACS ha continuado desarrollando la labor de adaptación de su cuerpo normativo interno a las novedades introducidas, en el ejercicio 2015, en el régimen legal aplicable a las sociedades anónimas cotizadas, por la Ley 31/2014 de 3 de diciembre, por la que se modificó la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, así como al Nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la CNMV el 24 de febrero de 2015. Así como el Real Decreto-ley 18/2017, de 24 de noviembre, por el que se procede a la transposición de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 22 de octubre de 2014, que modifica la Directiva 2013/34/UE en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad.

Dentro de las novedades que fueron introducidas en el ejercicio 2017, destacaron las modificaciones de los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo.

Durante este ejercicio 2017 resultaron especialmente relevantes los siguientes cambios:

- Separación de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, en la Comisión de Nombramiento y Comisión de Retribuciones.
- cambios significativos en la política de remuneraciones para adecuarlos a los estándares internacionales de Gobierno Corporativo vigentes.
- Nombramiento de José Eladio Seco como Consejero Coordinador (Lead Coordinator).
- Aprobación por parte del Consejo de Administración de la Política de Diversidad que afecta no solo de los miembros de los órganos de administración, sino de cualquier puesto de trabajo.





# 9. ANEXOS

---

9.1. PRINCIPIOS DE REPORTE

9.2. IDENTIFICACIÓN DE ASUNTOS RELEVANTES

9.3. ANEXOS DE RSC

9.4. ANEXOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS

9.5. PREMIOS, RECONOCIMIENTOS Y ADHESIONES

9.6. HÁGANOS LLEGAR SU OPINIÓN





# 9.1. PRINCIPIOS DE REPORTE

El presente Informe del Grupo ACS, elaborado siguiendo los principios establecidos en el marco del Consejo Internacional de Informes Integrados (IIRC<sup>12</sup> por sus siglas en inglés).

Este informe integra la información financiera y extra-financiera considerada relevante para los grupos de interés del Grupo ACS. La información relativa a los asuntos relevantes en materia extra-financiera ha sido reportada de acuerdo con los Estándares de Global Reporting Initiative, incluyendo la información adicional aplicable requerida por el suplemento sectorial de *Construction and Real Estate*. Este informe se ha elaborado de conformidad con los Estándares GRI: opción Exhaustiva. Esta información extra-financiera ha sido verificada por un tercero independiente, incluyéndose la carta de verificación en la página 246-247 del presente documento.

Respecto a la información financiera y de gestión del Grupo, el Informe Anual Integrado responde a las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores recogidas en la Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas, así como el Real Decreto-Ley 18/2017 sobre la divulgación de información no financiera e información de diversidad.

Los principales asuntos identificados como relevantes y a los que se da respuesta en este informe son los siguientes (por orden de prioridad):

- Integridad y responsabilidad.
- Gestión eficiente de los recursos.
- Cambio climático como preocupación global.
- Protección de Derechos Humanos.
- Objetivo accidentes cero.
- Interés de la comunidad local.
- Papel social de las infraestructuras.
- Desarrollo del talento local.
- Cadena de suministro responsable.
- Herramientas y nuevos modelos de financiación.
- Infraestructuras resilientes.

Para la elaboración de este informe el Grupo ACS ha aplicado los siguientes criterios:

12. Para más información visite la página web del Consejo Internacional de Informes Integrados <http://integratedreporting.org/>

## PRINCIPIOS PARA LA DEFINICIÓN DEL CONTENIDO DEL INFORME:

**Inclusión de los grupos de interés:** el Grupo ACS alinea la gestión de los asuntos relevantes con las expectativas de sus grupos de interés. Para ello cuenta con mecanismos de diálogo adaptados a su relación con cada uno de ellos (indicados en el apartado 6.8 de este informe). En línea con este compromiso, se llevó a cabo un proceso de revisión de la materialidad en el que se realizaron 2.819 consultas con grupos de interés para incorporar su perspectiva sobre los asuntos relevantes que conciernen al Grupo. Consideramos este análisis válido a la fecha actual de reporte.

**Contexto de sostenibilidad:** el presente informe tiene por objeto plasmar la gestión del Grupo ACS en cada una de las tres dimensiones de la sostenibilidad: económica, social y ambiental. A lo largo del documento se aporta información para contextualizar cada uno de ellos.

**Relevancia:** El Grupo ACS ha realizado un análisis de asuntos, cuya metodología y resultados se puede consultar en el apartado 9.2. de este informe, que ha permitido conocer qué asuntos tienen relevancia para el Grupo ACS y sus grupos de interés.

**Exhaustividad:** En el proceso de elaboración de este informe, se ha definido claramente su cobertura y alcance, dando prioridad a la información considerada material e incluyendo todos los eventos significativos que han tenido lugar en el año 2016, sin omitir información relevante para nuestros grupos de interés.

[102-48], [102-49]

Junto a la determinación de su contenido, se ha establecido la cobertura del Informe. En 2016 y 2017 las empresas del Grupo ACS se han visto implicadas en procesos de transformación que han conllevado cambios organizativos y de gestión, lo que supone una variación del alcance de algunos indicadores. En el anexo 9.3.3 se indica el alcance y la cobertura de cada uno de los indicadores reportados. Además, en caso de existir modificaciones significativas en la cobertura, estas han quedado indicadas a lo largo de los capítulos.

Los asuntos relevantes, los indicadores recogidos y la cobertura del Informe Anual Integrado 2017 ofrecen una visión de conjunto de los impactos significativos en el terreno económico, social y ambiental y de actividad del Grupo ACS.

[102-46]

### PRINCIPIOS PARA LA DETERMINACIÓN DE LA CALIDAD DEL INFORME:

**Precisión y claridad:** Este informe contiene tablas, gráficos y esquemas, con la intención de facilitar la comprensión del mismo. La información recogida pretende ser clara y precisa, para poder valorar la actuación del Grupo ACS. Además, se han evitado, en la medida de lo posible, el uso de tecnicismos cuyo significado pueda ser desconocido para los grupos de interés.

**Equilibrio:** Se incluyen tanto aspectos positivos como negativos, con el objetivo de presentar una imagen no sesgada y de permitir a los grupos de interés realizar una valoración razonable de la actuación de la Compañía.

[102-46], [102-48], [102-49]

**Comparabilidad:** En la medida en que ha sido posible, la información reflejada se ha organizado de tal manera que los grupos de interés puedan

interpretar los cambios experimentados por el Grupo ACS respecto a anteriores ejercicios. En aras de la comparabilidad de los datos, en aquellos en los que ha sido posible, se han recalculado ciertos datos de 2016 con el mismo alcance que los reportados en 2017. En los indicadores en los que no ha sido posible recalcular los datos de forma retroactiva, se han presentado los datos reportados históricamente a título informativo.

**Fiabilidad:** La fiabilidad de los datos recogidos en este Informe Anual Integrado 2017 en relación a Responsabilidad Social Corporativa ha sido contrastada por KPMG, firma que ha llevado a cabo su verificación. La carta de verificación se encuentra en la página 246-247.

**Puntualidad:** El Grupo ACS tiene el compromiso de informar anualmente de su desempeño como Grupo. El presente Informe recoge su actuación durante el año 2017 en los ámbitos económico, social, ambiental y de actividades.



## 9.2. IDENTIFICACIÓN DE ASUNTOS RELEVANTES

[102-46], [102-47]

Siguiendo los principios establecidos por los GRI Standards para definir los contenidos del informe, en 2017 el Grupo ACS ha llevado a cabo un proceso de revisión del análisis de asuntos relevantes que realizó en los años 2016 y 2015, con el objetivo de profundizar en los aspectos identificados. De esta revisión, y considerando los cambios normativos introducidos en materia de reporte de información no financiera y diversidad, así como las perspectivas sectoriales, el Grupo ACS ha concluido que este análisis de materialidad realizado en el año 2015 y actualizado en el año 2016 sigue siendo válido para el Grupo ACS durante el año 2017, aunque se incide de manera específica en los riesgos asociados a cada uno de los asuntos relevantes identificados.

Para la elaboración del análisis inicial de 2015 de asuntos relevantes se realizó un estudio de gabinete externo a partir de fuentes públicas y organismos internacionales de referencia. En él se analizaron los principales entornos competitivos en los que tiene presencia el Grupo ACS, identificando los riesgos y oportunidades de los diferentes países de operación a los que el Grupo debía dar respuesta.

Además, desde la perspectiva externa, se consideraron los principales aspectos evaluados por los inversores en materia financiera y extra-financiera a

la hora de tomar decisiones de inversión, analizando también el desempeño de las principales compañías del sector frente a estos aspectos.

Para el análisis de valoración interna, con el objetivo de reforzar la identificación y priorización de los asuntos relevantes se realizaron entrevistas a directivos de las distintas empresas del Grupo ACS y de la Corporación, asegurando que se encontrasen representadas las distintas actividades y entornos de operación. En estas sesiones se profundizó en los principales riesgos y oportunidades del negocio, la estrategia de futuro del Grupo, las implicaciones en la cadena de valor y el desempeño y posicionamiento de las distintas compañías en materia de responsabilidad social corporativa, entre otros asuntos.

[102-44]

En el proceso de actualización realizado en 2016 se revisaron los significados de los diferentes aspectos para la compañía y se ha incluido la perspectiva de los grupos de interés. Para ello se realizó una consulta a un total de 2.819 representantes de las partes interesadas del Grupo ACS y de las diferentes compañías que lo componen, desglosados en las siguientes categorías: clientes, proveedores, empleados, accionistas, agentes sociales, instituciones y otros grupos de interés. A cada uno de ellos se le ha consultado por la relevancia de los diferentes asuntos identificados.



[102-44], [102-47]

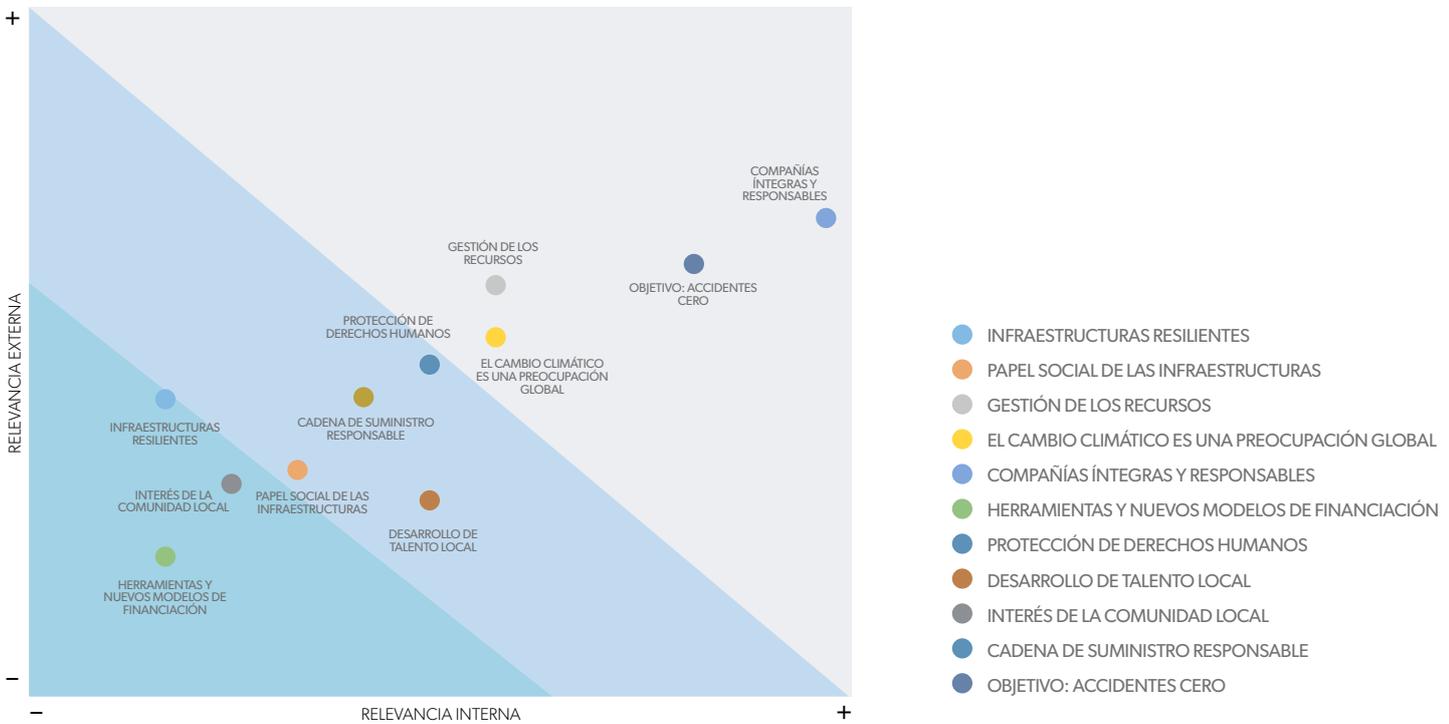
IMPORTANCIA/PREOCUPACIÓN DE LOS ASUNTOS POR GRUPO DE INTERÉS

<b>Proveedores, Socios y Contratistas</b>	<b>Clientes</b>	<b>Instituciones</b>	<b>Empleados</b>	<b>Comunidad</b>
Integridad, transparencia y ética	Seguridad y salud laboral: Objetivo accidentes cero	Integridad, transparencia y ética	Seguridad y salud laboral: Objetivo accidentes cero	Integridad, transparencia y ética
Seguridad y salud laboral: Objetivo accidentes cero	Integridad, transparencia y ética	Infraestructuras más resistentes y perdurables	Integridad, transparencia y ética	Seguridad y salud laboral: Objetivo accidentes cero
Cadena de suministro responsable	Gestión eficiente de los recursos	Seguridad y salud laboral: Objetivo accidentes cero	Gestión eficiente de los recursos	Gestión eficiente de los recursos
Gestión eficiente de los recursos	Infraestructuras más resistentes y perdurables	Gestión eficiente de los recursos	Protección de los Derechos Humanos	Infraestructuras más resistentes y perdurables
Protección de los Derechos Humanos	Cadena de suministro responsable	Protección de los Derechos Humanos	Infraestructuras más resistentes y perdurables	Protección de los Derechos Humanos
Infraestructuras más resistentes y perdurables	Protección de los Derechos Humanos	Cadena de suministro responsable	Cadena de suministro responsable	Cadena de suministro responsable
Papel social de las infraestructuras y servicios				
Preocupación por el cambio climático	Desarrollo de talento local	Nuevos modelos y herramientas de financiación	Interés en la comunidad local	Nuevos modelos y herramientas de financiación
Interés en la comunidad local	Interés en la comunidad local	Preocupación por el cambio climático	Desarrollo de talento local	Desarrollo de talento local
Desarrollo de talento local	Preocupación por el cambio climático	Desarrollo de talento local	Preocupación por el cambio climático	Interés en la comunidad local
Nuevos modelos y herramientas de financiación	Nuevos modelos y herramientas de financiación	Interés en la comunidad local	Nuevos modelos y herramientas de financiación	Preocupación por el cambio climático

[102-47], [103-1]

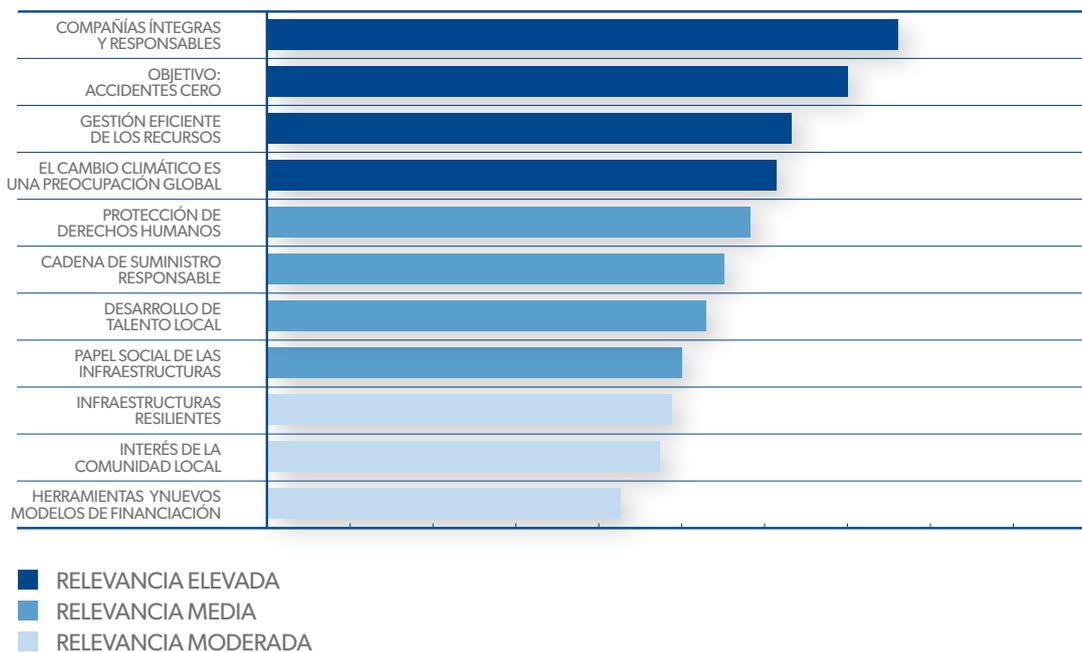
El resultado de ponderar los temas identificados tanto a nivel interno como externo permitió diseñar una matriz de materialidad en la que se representan los resultados obtenidos en función de su relevancia, tanto externa como interna, identificando así 11 aspectos relevantes para el Grupo ACS que se detallan a continuación:

### MATRIZ DE MATERIALIDAD



[102-47], [102-44]

Los 11 asuntos relevantes identificados con la matriz de materialidad, se han jerarquizado de acuerdo a la relevancia global de los mismos, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:



Asimismo, se analizó la importancia de los asuntos para cada uno de los principales países en los que opera el Grupo y para cada una de sus áreas de actividad, considerando la importancia de los siguientes sub-asuntos particulares. A continuación se describen brevemente los asuntos identificados como relevantes, los sub-asuntos particulares evaluados y los riesgos asociados de ESG (Environment, Social and Governance) a los que da respuesta el presente informe:

[102-46], [102-44], [102-47]

Asunto material	Definición	Sub-asuntos particulares	Riesgos ESG asociados a los que se da respuesta
Compañías íntegras y responsables	Los mercados y la sociedad demandan compañías responsables y transparentes en su gestión que construyan sus valores sobre los pilares de la igualdad, la diversidad y la gestión ética y transparente.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sistemas y políticas de cumplimiento</li> <li>- Gobierno corporativo y alta dirección</li> <li>- Política fiscal y sistemas de reporting transparentes</li> <li>- Transparencia e integridad en procesos de licitación</li> <li>- Canales de denuncias y consultas de naturaleza ética</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Transparencia en la gestión corporativa</li> <li>- Desempeño ético e integridad</li> <li>- Cumplimiento legal y fiscal</li> <li>- Gestión del personal</li> </ul>
Gestión eficiente de los recursos	La escasez de los recursos y el aumento de la demanda de energía, agua, etc., ponen en riesgo la disponibilidad de estos y otros aspectos esenciales para garantizar el desarrollo sostenible. La innovación y la evolución de los modelos productivos deben incidir en una gestión adecuada de los mismos. Esta área es especialmente relevante en países como España, Estados Unidos o Australia que representa un alto porcentaje de las actividades del Grupo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sensibilización del cliente por una gestión eficiente de los recursos</li> <li>- Eficiencia en la gestión de recursos hídricos</li> <li>- Innovación y tecnología como driver de la eficiencia</li> <li>- Utilización de materiales eficientes, respetuosos y perdurables</li> <li>- Economía circular: reciclaje y reutilización</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Escasez de recursos hídricos y de materias primas</li> <li>- Emisiones contaminantes</li> <li>- Producción de residuos</li> <li>- Contaminación de suelos</li> <li>- Impacto sobre la biodiversidad y los ecosistemas</li> </ul>
El cambio climático es una preocupación global	El acuerdo alcanzado durante la COP 21, pone de manifiesto la relevancia de este fenómeno en la economía mundial y cómo deben cambiar los modelos de producción y consumo para mitigar los riesgos que el cambio climático implica. Este cambio requiere una participación tanto de los Estados como de las empresas.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estrategia y políticas de contención del cambio climático</li> <li>- Objetivos a corto, medio y largo plazo para reducir emisiones</li> <li>- Contribución a los objetivos globales de descarbonización de la economía</li> <li>- Tecnologías renovables</li> <li>- Iniciativas concretas para la contención (carbon pricing)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Contribución al cambio climático: riesgos físicos y riesgos regulatorios.</li> </ul>
Protección de Derechos Humanos	Las vulneraciones sistemáticas de derechos humanos en determinados países requieren de una aplicación robusta y homogénea de las políticas de protección, que deben extenderse a la cadena de suministro. Este aspecto cobra mayor relevancia en la actividad en los países emergentes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Desarrollo de una política de Derechos Humanos</li> <li>- Alineación de los principios de Derechos Humanos de la compañía con los de sus proveedores</li> <li>- Diálogo con las comunidades para conocer sus necesidades</li> <li>- Gestión de los riesgos relacionados con Derechos Humanos</li> <li>- Formación en materia de Derechos Humanos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cumplimiento en materia de Derechos Humanos en la compañía y su cadena de suministro</li> <li>- Mantenimiento de la licencia social para operar</li> </ul>
Objetivo accidentes cero	Reducir el número de accidentes de empleados y subcontratistas es prioritario en un sector como el de las infraestructuras, cuyo riesgo de siniestralidad por la propia actividad es más elevado que en otras actividades. Se deben aplicar estrictas políticas de seguridad y salud, que cubran no sólo a empleados propios, sino también a terceros colaboradores. Hay que proporcionar a los empleados y facilitar a los terceros colaboradores las herramientas y formación necesarias, así como definir sistemas de control. Esto es especialmente importante en países emergentes y con una regulación más laxa.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estándares de seguridad y salud, exigibles también a cadena de suministro</li> <li>- Políticas cero accidentes: planes de mitigación y objetivos ambiciosos de reducción de los índices de frecuencia</li> <li>- Responsabilidad de los empleados y contratistas: formación y concienciación en materia de seguridad y salud</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Seguridad y salud laboral de empleados</li> <li>- Seguridad y salud laboral de subcontratistas</li> </ul>

Asunto material	Definición	Sub-asuntos particulares	Riesgos ESG asociados a los que se da respuesta
Interés de la comunidad local	Los intereses de la comunidad deben alinearse con los de la compañía, siendo un factor de éxito de los proyectos. Se debe evaluar el impacto medioambiental y social de la actividad, contribuir al bienestar local y fomentar un dialogo proactivo. Esto cobra mayor relevancia en los países emergentes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Evaluaciones de impacto social y ambiental de proyectos</li> <li>- Diálogo proactivo con la comunidad y herramientas para la comunicación</li> <li>- Contribución al bienestar de la comunidad local</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mantenimiento de la licencia social para operar</li> <li>- Desempeño ambiental, social y ético durante las operaciones</li> <li>- Impacto de las operaciones sobre la economía y la sociedad del entorno</li> </ul>
Papel social de las infraestructuras	Las infraestructuras juegan un papel social fundamental en el desarrollo de las comunidades, y la estrategia de las empresas relacionadas con este ámbito debe acompañar y adaptar los cambios que tienen lugar en la sociedad, siendo especialmente relevante este aspecto en países con sistemas de infraestructuras menos desarrollados.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fomento de la innovación (Smart cities, tecnologías de la información, movilidad sostenible, conectividad de las cosas)</li> <li>- Planificación urbana sostenible y servicios adaptados a la ciudadanía</li> <li>- Análisis de movimientos migratorios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Capacidad de las infraestructuras de satisfacer el desarrollo económico y social de las comunidades y el entorno</li> <li>- Cumplimiento de nuevos requerimientos hacia las infraestructuras (tecnológicos y de sostenibilidad)</li> <li>- Seguridad en el uso de las infraestructuras</li> </ul>
Desarrollo del talento local	Se espera que las compañías contribuyan al desarrollo económico y social de los países en los que operan, a través de la generación de empleo, del impulso del tejido empresarial y de la transferencia de conocimiento. Esto es especialmente relevante en países emergentes. La contratación local puede conllevar también un ahorro de costes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Contenido nacional y local en países en que se opera, tanto en plantilla como en proveedores</li> <li>- Contribución al desarrollo económico y generación de empleo</li> <li>- Transferencia de conocimiento al tejido empresarial local</li> <li>- Estrategias de atracción y retención del talento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Impacto de las operaciones sobre la economía y la sociedad del entorno</li> <li>- Mantenimiento de la licencia social para operar localmente</li> </ul>
Cadena de suministro responsable	El comportamiento responsable de las compañías debe extenderse a todos sus colaboradores y a toda su cadena de suministro, siendo especialmente importante en países emergentes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Calificación, evaluación y homologación de proveedores en función del riesgo</li> <li>- Realización de sistemas de medición del cumplimiento de objetivos responsables para los proveedores</li> <li>- Establecimiento de medidas de corrección en caso de incumplimientos por parte de proveedores</li> <li>- Elaboración de procedimientos y códigos para proveedores</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Desempeño ambiental, social y ético por parte de la cadena de suministro del grupo</li> </ul>
Herramientas y nuevos modelos de financiación	Con la disminución del gasto público, surge la necesidad de adaptarse a nuevas formas de financiación de las infraestructuras en las que cobra cada vez más importancia el papel de la financiación privada. Este aspecto es especialmente relevante en los países desarrollados.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Alianzas público-privadas</li> <li>- Búsqueda de socios locales</li> <li>- Financiación sostenible</li> <li>- Solvencia y solidez financiera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Requisitos de financiación de los proyectos de infraestructuras</li> <li>- Contexto regulatorio</li> </ul>
Infraestructuras resilientes	Los cada vez más frecuentes eventos climáticos extremos y la menor disponibilidad de recursos para la financiación, supondrá que las empresas de infraestructuras deberán buscar soluciones para hacer proyectos cada vez más resistentes y perdurables. Se ha detectado que este es un tema relevante especialmente en el continente americano.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sensibilización del cliente por una construcción perdurable (planificador del proyecto)</li> <li>- Adaptación y mantenimiento de infraestructuras I+D+i en el desarrollo de soluciones sostenibles (ej materiales)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Adaptación de las infraestructuras a eventos climáticos extremos</li> <li>- Cumplimiento de nuevos requerimientos hacia las infraestructuras (en materia de sostenibilidad)</li> </ul>

[102-44], [102-47], [103-1]

Estos asuntos se han identificado como relevantes para el Grupo ACS, pero también se ha realizado una identificación de la relevancia de cada uno de estos temas en cada uno de los negocios del Grupo -Construcción, Servicios Industriales y Servicios-, siendo los resultados los que se muestran a continuación:

Asunto	Relevancia en negocios (Construcción, Servicios Industriales y Servicios)		
Compañías íntegras y responsables			
Gestión eficiente de los recursos			
El clima una preocupación global			
Protección de derechos humanos			
Objetivo accidentes cero			
Papel social de las infraestructuras de servicios			
Interés de la comunidad local			
Desarrollo del talento local			
Cadena de suministro responsable			
Herramientas y nuevos modelos de financiación			
Infraestructuras resilientes			

CONSTRUCCIÓN

SERVICIOS INDUSTRIALES

SERVICIOS



## 9.3. ANEXOS DE RSC

### 9.3.1. ÍNDICE DE CONTENIDOS GRI



Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>GRI 101: Fundamentos 2016</b>				
<b>GRI 102: General Disclosures 2016</b>				
<b>Perfil de la organización</b>	102-1 Nombre de la organización	9		Sí (246-247)
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	24-25		Sí (246-247)
	102-3 Localización de la sede	254		Sí (246-247)
	102-4 Localización de las operaciones	24-25		Sí (246-247)
	102-5 Naturaleza de la propiedad y forma jurídica	43,216		Sí (246-247)
	102-6 Mercados servidos	28-29		Sí (246-247)
	102-7 Dimensión de la organización	24-25		Sí (246-247)
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	146-147		Sí (246-247)
	102-9 Cadena de suministro	174-177		Sí (246-247)
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	40-41		Sí (246-247)
	102-11 Información sobre cómo aborda la compañía el principio de precaución	208-211		Sí (246-247)
	102-12 Iniciativas externas	253		Sí (246-247)
	102-13 Relación de las asociaciones de las que la organización es miembro	183		Sí (246-247)
<b>Estrategia</b>	102-14 Declaración del presidente	12-13		Sí (246-247)
	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	208-211;231-232		Sí (246-247)
<b>Ética y transparencia</b>	102-16 Valores, principios, estándares y normas de comportamiento	139-140		Sí (246-247)
	102-17 Mecanismos de consulta sobre ética	143		Sí (246-247)
<b>Gobierno</b>	102-18 Estructura de gobierno	214-215		Sí (246-247)
	102-19 Delegación de la autoridad del consejo superior de gobierno	16-17,219		Sí (246-247)
	102-20 Cargos ejecutivos o con responsabilidad en aspectos económicos, medioambientales y sociales.	219-220		Sí (246-247)
	102-21 Consulta a los grupos de interés sobre aspectos económicos, medioambientales y sociales.	228-233		Sí (246-247)
	102-22 Composición del órgano superior de gobierno y sus comités	16-17		Sí (246-247)
	102-23 Información sobre si la persona que preside el órgano superior ocupa también un puesto ejecutivo	16-17		Sí (246-247)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>Gobierno</b>	102-24 Nombramiento y selección del órgano superior de gobierno	218-219		Sí (246-247)
	102-25 Conflictos de interés	219		Sí (246-247)
	102-26 Funciones del órgano superior de gobierno en el establecimiento del propósito, valores y estrategia.	218-219		Sí (246-247)
	102-27 Conocimiento colectivo del órgano superior de gobierno	218-219		Sí (246-247)
	102-28 Evaluación del desempeño del órgano superior de gobierno	218-219		Sí (246-247)
	102-29 Identificación y gestión de los impactos económicos, medioambientales y sociales.	218-219		Sí (246-247)
	102-30 Eficacia de los procesos de gestión del riesgo	218-219		Sí (246-247)
	102-31 Análisis de los aspectos económicos, medioambientales y sociales	Económico: al menos trimestralmente, Social y Medioambiental, al menos de manera anual		Sí (246-247)
	102-32 Función del órgano superior de gobierno en el reporte de sostenibilidad	218-219		Sí (246-247)
	102-33 Proceso para transmitir las preocupaciones importantes al órgano superior de gobierno.	143, 182-183		Sí (246-247)
	102-34 Naturaleza y número de preocupaciones importantes que se transmitieron al órgano superior de gobierno	143		Sí (246-247)
	102-35 Políticas de remuneración	220-221		Sí (246-247)
	102-36 Procesos mediante los cuales se determina la remuneración	220-221		Sí (246-247)
	102-37 Involucración de los grupos de interés en la remuneración	220-221		Sí (246-247)
	102-38 Relación de la retribución total anual	No disponible	No disponemos de los sistemas de gestión y recogida de este indicador para este dato a nivel país. Se tomarán medidas para mejorar este aspecto.	No
102-39 Incremento porcentual en la relación de la retribución anual	No disponible	No disponemos de los sistemas de gestión y recogida de este indicador para este dato a nivel país. Se tomarán medidas para mejorar este aspecto.	No	

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>Participación de los grupos de interés</b>	102-40 Lista de grupos de interés	182-183		Sí (246-247)
	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	70		Sí (246-247)
	102-42 Identificación y selección de grupos de interés	182-183		Sí (246-247)
	102-43 Enfoques para la participación de los grupos de interés	182-183		Sí (246-247)
	102-44 Aspectos clave y preocupaciones surgidas	228-233		Sí (246-247)
<b>Práctica de reporting</b>	102-45 Entidades que figuran en los estados financieros consolidados	9		Sí (246-247)
	102-46 Definición del contenido y cobertura de cada aspecto	227-228; 231-232		Sí (246-247)
	102-47 Lista de asuntos materiales	228-233		Sí (246-247)
	102-48 Reformulación de la información	226-227		Sí (246-247)
	102-49 Cambios en el reporte	226-227, 242		Sí (246-247)
	102-50 Período de reporte	9		Sí (246-247)
	102-51 Fecha del reporte más reciente	Fecha última memoria 2016		Sí (246-247)
	102-52 Ciclo de reporte	Anual		Sí (246-247)
	102-53 Punto de contacto para preguntas y dudas sobre el reporte	254		Sí (246-247)
	102-54 Opción de conformidad con el GRI Standards	226-227		Sí (246-247)
	102-55 Índice de contenido de GRI	234-239		Sí (246-247)
	102-56 Verificación externa	246-247		Sí (246-247)
<b>Asuntos materiales</b>				
<b>Objetivo accidentes cero</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	154		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	154		Sí (246-247)
<b>GRI 403: Salud ocupacional y seguridad 2016</b>	403-1 Representación de los trabajadores en comités de seguridad y salud	154,240		Sí (246-247)
	403-2 Tipo y tasa de lesiones, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y víctimas mortales relacionadas con el trabajo	156,240		Sí (246-247)
	403-3 Trabajadores cuya profesión tiene alta incidencia o riesgo de enfermedad	240		Sí (246-247)
	403-4 Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos	240		Sí (246-247)
<b>G4 Sector Disclosure: Construction and Real Estate</b>	CRE6 Porcentaje de la organización que opera de acuerdo a sistemas verificados e internacionalmente reconocidos para la gestión de la seguridad y salud	156		Sí (246-247)
<b>Desarrollo del talento local</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	151-153		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	151-153		Sí (246-247)
<b>GRI 404: Formación y educación 2016</b>	404-1 Horas de formación anuales por empleado	153		Sí (246-247)
	404-2 Programas de gestión de habilidades y de formación continua	151-153		Sí (246-247)
	404-3 Proporción de empleados que reciben evaluaciones del desempeño	151		Sí (246-247)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>Cadena de suministro responsable</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	174-177		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	174-177		Sí (246-247)
<b>GRI 204: Prácticas de compras 2016</b>	204-1 Proporción del gasto en proveedores locales	52		Sí (246-247)
<b>GRI 308: Evaluación ambiental de proveedores 2016</b>	308-1 Nuevos proveedores examinados usando criterios ambientales	22,8%		Sí (246-247)
	308-2 Impactos ambientales negativos en la cadena de suministro y acciones llevadas a cabo	174-177		Sí (246-247)
<b>GRI 414: Evaluación social de proveedores 2016</b>	414-1 Nuevos proveedores examinados usando criterios sociales	15,3%		Sí (246-247)
	414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y acciones llevadas a cabo	174-177		Sí (246-247)
<b>Interés de la comunidad local</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	198-199		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	198-199		Sí (246-247)
<b>GRI 413: Comunidades locales 2016</b>	413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones de impacto y programas de desarrollo	4,59%		Sí (246-247)
	413-2 Operaciones con efectos negativos significativos sobre las comunidades locales	0% ventas Grupo		Sí (246-247)
<b>G4 Sector Disclosure: Construction and Real Estate</b>	CRE7 Número de personas voluntaria o involuntariamente desplazadas o reasentadas, desglosado por proyecto	No disponible	No se ha recopilado la información este año, se tomarán medidas para mejorar este aspecto.	No
<b>Gestión eficiente de los recursos</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	160		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	160		Sí (246-247)
<b>GRI 301: Materiales 2016</b>	301-1 Materiales usados por peso o volumen	241		Sí (246-247)
	301-2 Materiales reciclados usados	241		Sí (246-247)
	301-3 Productos recuperados y sus materiales de embalaje	241		Sí (246-247)
<b>GRI 302: Energía 2016</b>	302-1 Consumo energético interno	164		Sí (246-247)
	302-2 Consumo energético externo	241		Sí (246-247)
	302-3 Intensidad energética	164		Sí (246-247)
	302-4 Reducción del consumo energético	164-165		Sí (246-247)
	302-5 Reducciones de los requisitos energéticos de los productos y servicios	169		Sí (246-247)
<b>GRI 303: Agua 2016</b>	303-1 Captación de agua según la fuente	166		Sí (246-247)
	303-2 Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua	166		Sí (246-247)
	303-3 Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada	166		Sí (246-247)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>GRI 306: Vertidos y residuos 2016</b>	306-1 Vertido de aguas, según su calidad y destino	166		Sí (246-247)
	306-2 Residuos según tipo y método de tratamiento	168		Sí (246-247)
	306-3 Derrames significativos	6 derrames significativos		Sí (246-247)
	306-4 Transporte de residuos peligrosos	168		Sí (246-247)
	306-5 Masas de agua afectadas por vertidos de agua y aguas de escorrentía	La información no está disponible	No disponemos de los sistemas de gestión y recogida de este indicador. Se tomarán medidas para mejorar este aspecto.	No
<b>G4 Sector Disclosure: Construction and Real Estate</b>	CRE1 Intensidad energética de edificios	La información no está disponible	Se recoge sólo información parcial sobre este indicador. Pag: 170	No
	CRE2 Intensidad de agua de edificios	La información no está disponible	Se recoge sólo información parcial sobre este indicador. Pag: 170	No
	CRE5 Suelos remediados y que necesitan remediación por los usos existentes o esperados del suelo, según los requerimientos legales aplicables	La información no está disponible	No se ha recopilado la información este año, se tomarán medidas para mejorar este aspecto.	No
	CRE8 Tipo y número de certificaciones, calificaciones o etiquetados de sostenibilidad para nueva construcción, gestión, ocupación o rehabilitación	170		Sí (246-247)
<b>El cambio climático es una preocupación global</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	160		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	160		Sí (246-247)
<b>GRI 305: Emisiones 2016</b>	305-1 Emisiones directas (Alcance 1)	161		Sí (246-247)
	305-2 Emisiones indirectas (Alcance 2)	161		Sí (246-247)
	305-3 Emisiones indirectas (Alcance 3)	161		Sí (246-247)
	305-4 Intensidad de emisiones	160		Sí (246-247)
	305-5 Reducción de emisiones	160		Sí (246-247)
	305-6 Emisiones de sustancias que agotan el ozono	241		Sí (246-247)
	305-7 Óxidos de nitrógeno (NOX), óxidos de azufre (SOX), y otras emisiones atmosféricas	241		Sí (246-247)
<b>G4 Sector Disclosure: Construction and Real Estate</b>	CRE3 Intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero de edificios	La información no está disponible	Se recoge sólo información parcial sobre este indicador. Pag: 170	No
	CRE4 Intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero de nuevas construcciones y actividades de rehabilitación	160		Sí (246-247)
<b>Protección de Derechos Humanos</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	144		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	144		Sí (246-247)

Índice de contenidos de GRI				
GRI Standard	Disclosure	Número de página(s) y/o URL(s)	Omisiones	Verificación externa
<b>GRI 412: Evaluación de derechos humanos 2016</b>	412-1 Operaciones sujetas a revisiones o evaluaciones de impacto en materia de derechos humanos	175-177		Sí (246-247)
	412-2 Formación de trabajadores en políticas y procedimientos de derechos humanos	144		Sí (246-247)
	412-3 Acuerdos de inversión significativos y contratos que incluyen cláusulas de derechos humanos o que se han sometido a revisión de derechos humanos	175-177		Sí (246-247)
<b>GRI 407: Libertad de asociación y negociación colectiva 2016</b>	407-1 Operaciones y proveedores en los que el derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva puede estar en riesgo	175-177		Sí (246-247)
<b>GRI 409: Trabajo forzoso 2016</b>	409-1 Operaciones y proveedores en los que puede existir riesgo de incidentes de trabajo forzoso.	144		Sí (246-247)
<b>Compañías íntegras y responsables</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	139-140		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	139-140		Sí (246-247)
<b>GRI 205: Anticorrupción 2016</b>	205-1 Operaciones evaluadas por riesgos relacionados con la corrupción	140-141		Sí (246-247)
	205-2 Comunicación y capacitación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	140-141		Sí (246-247)
	205-3 Casos confirmados de corrupción y medidas adoptadas	No se han detectado en 2017 casos de corrupción		No
<b>GRI 206: Comportamiento anti-competitivo 2016</b>	2017-1 Acciones legales por conductas anticompetitivas y prácticas de monopolio	Cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS: página 149		Sí (246-247)
<b>Papel social de las infraestructuras</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	57		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57		Sí (246-247)
<b>Infraestructuras resilientes</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	178-179		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	178-179		Sí (246-247)
<b>Herramientas y nuevos modelos de financiación</b>				
<b>GRI 103: Enfoque de gestión 2016</b>	103-1 Explicación del asunto material y sus limitaciones	228-233		Sí (246-247)
	103-2 Enfoque de gestión y componentes	64		Sí (246-247)
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	64		Sí (246-247)

## 9.3.2. INDICADORES ADICIONALES

### SEGURIDAD Y SALUD

	2014*	2015	2016	2017
Nº total de horas trabajadas	513.085.380	326.382.593	312.750.167	<b>352.524.032</b>
Número total de accidentes con baja	7.798	4.256	4.294	<b>4.273</b>
Accidentes mortales empleados propios	9	10	7	<b>1</b>
Accidentes mortales empleados contratistas	8	3	6	<b>2</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados)	32	35	46	<b>53</b>
Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (empleados)	0,062	0,107	0,147	<b>0,150</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (contratistas)	0	0	0	<b>0</b>
Índice de Frecuencia por Enfermedad Ocupacional (contratistas)	0	0	0	<b>0</b>
Porcentaje de días perdidos por absentismo	2,3%	2,1%	2,3%	<b>2,0%</b>

\* En los datos de 2014 se incluye Urbaser.

(403-1)(403-3)(403-4) INDICADORES DE SEGURIDAD Y SALUD	2016	2017
<b>Total Grupo ACS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	75,66%	<b>76,60%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	11.046	<b>14.862</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	76,75%	<b>75,15%</b>
<b>Construcción</b>		
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	84,20%	<b>83,25%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	10.043	<b>13.976</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	37,10%	<b>37,90%</b>
<b>Servicios Industriales</b>		
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	79,65%	<b>83,15%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	1.003	<b>886</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	92,98%	<b>93,86%</b>
<b>Servicios</b>		
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	66,80%	<b>66,80%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	0	<b>0</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	100,00%	<b>100,00%</b>

### TRANSPARENCIA

	2016	2017
Valor de las contribuciones financieras y en especie hechas por la organización a asociaciones (asociaciones de comercio, asociaciones empresariales, etc)* (€)	695.100	<b>523.843</b>

\*El Grupo ACS no ha realizado aportaciones financieras ni en especie a partidos políticos durante 2016 ni 2017.

## MEDIO AMBIENTE

<b>(301-1 y 301-2) Total materiales usados y porcentaje de materiales reciclados</b>	2016	2017
Total de madera comprada (m <sup>3</sup> )	415.326	<b>1.212.403</b>
Porcentaje de madera certificada*	1,5%	<b>0,5%</b>
Total de acero comprado (t)	1.117.594	<b>548.994</b>
Porcentaje de acero reciclado*	29,6%	<b>9,3%</b>
Total de hormigón comprado (m <sup>3</sup> )	5.897.361	<b>4.099.606</b>
Porcentaje de cemento/hormigón con árido reciclado	0,0%	<b>0,7%</b>
Total de vidrio reciclado (m <sup>2</sup> )*	32.635	<b>77.332</b>
Porcentaje de vidrio reciclado*	0,0%	<b>0,7%</b>

\*Alcance de datos sobre ventas del 13,30% en 2016 y del 9,13% en 2017.

<b>(302-1) Consumos energéticos por fuente</b>	2014*	2015	2016	2017
<b>Total Grupo ACS</b>				
Gasolina + Gasóleo (mn litros)	2.117	1.187	831	<b>923</b>
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	401.980	400.930	275.696	<b>360.909</b>
Gas Natural (kWh)	110.989.144	27.296.944	22.164.387	<b>22.671.327</b>
Biocombustible (mn litros)	n.d.	0	0	<b>0</b>
Electricidad (MWh)	860.105	532.927	491.425	<b>655.285</b>
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	n.d.	28.786	25.313	<b>28.738</b>
<b>Construcción</b>				
Gasolina + Gasóleo (mn litros)	2.016	1.162	810	<b>902</b>
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	266.690	279.111	271.472	<b>329.430</b>
Gas Natural (kWh)	771.403	92.100	833.895	<b>694.977</b>
Biocombustible (mn litros)	n.d.	0	0	<b>0</b>
Electricidad (MWh)	571.585	418.975	400.275	<b>533.108</b>
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	n.d.	27.229	23.776	<b>26.629</b>
<b>Servicios Industriales</b>				
Gasolina + Gasóleo (mn litros)	39	21	17	<b>18</b>
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	135.289	121.818	4.223	<b>31.480</b>
Gas Natural (kWh)	135.541	204.844	15.492	<b>0</b>
Electricidad (MWh)	54.298	89.119	64.433	<b>96.488</b>
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	n.d.	1.557	1.537	<b>2.101</b>
<b>Servicios</b>				
Gasolina + Gasóleo (mn litros)	62	4	4	<b>4</b>
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	0	0	0	<b>0</b>
Gas Natural (kWh)	110.082.200	27.000.000	21.315.000	<b>21.976.351</b>
Electricidad (MWh)	234.221	24.834	26.717	<b>25.689</b>
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	n.d.	0	0	<b>8</b>

\* En los datos de 2014 se incluye Urbaser.

	2014	2015	2016	2017
Cantidad de emisiones atmosféricas significativas, en kg, de sustancias que agotan el ozono	n.d.	n.d.	1.332.000	<b>1.145.935</b>
Cantidad de emisiones atmosféricas significativas, en kg de NOx	n.d.	n.d.	505.040	<b>530.851</b>
Cantidad de emisiones atmosféricas significativas, en kg, de SOx.	n.d.	n.d.	6.138	<b>8.549</b>
Cantidad de emisiones atmosféricas significativas, en kg, de otras emisiones atmosféricas significativas.	n.d.	n.d.	980	<b>855</b>

### 9.3.3. ALCANCE DE LOS DATOS

[102-49]

#### TRANSPARENCIA, ÉTICA E INTEGRIDAD

<b>% sobre empleados</b>	2016	2017
Nº de comunicaciones recibidas y gestionadas por el Canal Ético	100,0%	<b>100,0%</b>
Alcance de los planes de formación en materia de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta (% empleados)	92,93%	<b>97,33%</b>
Número de cursos impartidos con contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta	92,93%	<b>97,33%</b>
Número de empleados formados en contenidos de Derechos Humanos, Ética, Integridad o Conducta en el año	92,93%	<b>97,33%</b>
Horas de formación por empleado formado	88,90%	<b>89,35%</b>
Valor contribuciones a asociaciones	16,82%	<b>18,14%</b>

#### SEGURIDAD Y SALUD

<b>% sobre empleados</b>	2016	2017
Empleados que han recibido formación en seguridad y salud en el año (%)	99,84%	<b>100,00%</b>
Empleados que han recibido formación en seguridad y salud a lo largo de su carrera en la compañía (%)	99,84%	<b>100,00%</b>
Porcentaje de trabajadores representados en comités formales de seguridad y salud conjuntos para dirección y empleados	99,84%	<b>100,00%</b>
Trabajadores cuya profesión tiene una incidencia o un riesgo de enfermedad elevados	91,06%	<b>100,00%</b>
Asuntos de seguridad y salud cubiertos en acuerdos formales con los sindicatos	78,70%	<b>75,69%</b>

<b>% sobre empleados</b>	2014	2015	2016	2017
Porcentaje del total de empleados cubiertos por la certificación OSHAS18001	100,00%	100,00%	99,84%	<b>100,00%</b>
Nº total de horas trabajadas empleados propios	100,00%	100,00%	99,84%	<b>100,00%</b>
Número total de accidentes con baja empleados propios	100,00%	100,00%	99,84%	<b>100,00%</b>
Número total de jornadas perdidas empleados propios	100,00%	100,00%	99,84%	<b>100,00%</b>
Nº total de horas trabajadas contratistas	70,30%	75,05%	91,06%	<b>90,96%</b>
Número total de accidentes con baja contratistas	70,30%	74,71%	91,06%	<b>90,96%</b>
Número total de jornadas perdidas contratistas	70,30%	74,47%	91,06%	<b>90,96%</b>
Fallecimientos empleados propios	100,00%	100,00%	99,84%	<b>100,00%</b>
Fallecimientos contratistas	70,30%	79,32%	99,84%	<b>96,56%</b>
Inversión en Seguridad y Salud (mn euros)	78,33%	100,00%	99,84%	<b>100,00%</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (empleados)	73,80%	79,32%	77,88%	<b>94,40%</b>
Número total de casos de enfermedades ocupacionales (contratistas)	70,30%	75,05%	73,90%	<b>70,96%</b>

## MEDIO AMBIENTE

<b>% sobre ventas</b>	<b>2017</b>
Implantación de un sistema de gestión ambiental	<b>98,25%</b>
Implantación de la certificación ISO 14001	<b>98,25%</b>
Implantación de otras certificaciones	<b>98,25%</b>
Proyectos registrados y certificados según certificaciones de edificación eficiente	<b>100,00%</b>

<b>% sobre ventas</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Gasolina (mn litros)	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Gasóleo (mn litros)	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Gas Natural (m <sup>3</sup> )	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Gas Natural (kWh)	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Biocombustible (mn litros)	n.d.	32,43%	80,10%	82,37%
Electricidad (MWh)	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Electricidad de fuentes renovables (MWh)	n.d.	32,43%	87,47%	87,99%
Emisiones directas de gases con efecto invernadero no asociadas al uso de combustibles (emisiones de proceso de Alcance 1) (t CO <sub>2</sub> eq)	98,44%	32,43%	13,92%	16,29%
Viajes de Negocios total km recorridos en vuelos de corto alcance (< 500 km)	98,44%	99,38%	92,49%	98,25%
Viajes de Negocios Avión: total km recorridos en vuelos de medio alcance (500 km < X < 1.600 km)	98,44%	99,38%	92,49%	98,25%
Viajes de Negocios Avión: total km recorridos en vuelos de largo alcance (> 1.600 km)	98,44%	99,38%	92,49%	98,25%
Viajes de Negocios Total km recorridos en vehículos particulares por motivos de negocio	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Viajes de Negocios Total km recorridos en tren	98,44%	99,38%	92,49%	98,25%
Viajes de Negocios Total km recorridos en barco	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Otros (t CO <sub>2</sub> eq)	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Emisiones atmosféricas significativas, en kg o múltiplos , de NO <sub>x</sub> , Sox y otras emisiones atmosféricas significativas	n.d.	n.d.	82,91%	86,17%
Emisiones atmosféricas significativas, en kg o múltiplos , de NO <sub>x</sub> , Sox y otras emisiones atmosféricas significativas	n.d.	n.d.	78,62%	91,37%
Emisiones atmosféricas significativas, en kg o múltiplos , de NO <sub>x</sub> , Sox y otras emisiones atmosféricas significativas	n.d.	n.d.	77,40%	81,67%
Emisiones atmosféricas significativas, en kg o múltiplos , de NO <sub>x</sub> , Sox y otras emisiones atmosféricas significativas	n.d.	n.d.	78,62%	91,37%
<b>Uso eficiente de los recursos hídricos</b>				
Consumo de agua potable (m <sup>3</sup> )	64,40%	63,84%	97,17%	98,25%
Consumo de agua no potable (m <sup>3</sup> )	32,20%	32,43%	97,17%	98,25%
Vertidos de aguas residuales (m <sup>3</sup> )	32,20%	32,43%	97,17%	98,25%
Volumen de agua reutilizado (m <sup>3</sup> )	n.d.	99,38%	97,17%	98,25%
<b>Gestión de los residuos</b>				
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	98,44%	99,38%	97,17%	98,25%
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	98,44%	95,01%	97,17%	98,25%

<b>Materiales (% aprovisionamiento Grupo)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Total de madera comprada (m <sup>3</sup> )	85,57%	<b>87,34%</b>
Porcentaje de madera certificada	13,30%	<b>9,13%</b>
Total de acero comprado (t)	85,88%	<b>89,10%</b>
Porcentaje de acero reciclado	58,74%	<b>8,00%</b>
Total de hormigón comprado (m <sup>3</sup> )	85,88%	<b>90,23%</b>
Porcentaje de cemento/hormigón con árido reciclado	13,30%	<b>8,00%</b>
Total de vidrio reciclado (m <sup>2</sup> )	13,30%	<b>9,13%</b>
Porcentaje de vidrio reciclado	13,30%	<b>9,13%</b>

## COMPROMISO DE CALIDAD CON EL CLIENTE

<b>% sobre ventas</b>	<b>2017</b>
Producción certificada según ISO 9001: Total Grupo ACS	<b>97,62%</b>
Número de auditorías de Calidad	<b>97,62%</b>
Inversión en medidas para promover y mejorar la Calidad	<b>54,47%</b>
Número de encuestas de satisfacción de clientes recibidas	<b>29,66%</b>
Respuestas de clientes "satisfechos" o "muy satisfechos" sobre el total de las encuestas recibidas (%)	<b>29,66%</b>

## PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

<b>% Aprovisionamiento Grupo</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Compañías que presentan un sistema formal para la homologación de los proveedores y subcontratistas	100,00%	<b>100,00%</b>
Adhesión al Código de Conducta del Grupo ACS	99,69%	<b>100,00%</b>
Adhesión a estándares para el cumplimiento de compromisos en materia ética, social y ambiental	100,00%	<b>100,00%</b>
Certificación en aspectos de calidad (ISO9001)	100,00%	<b>100,00%</b>
Certificación en aspectos medioambientales (ISO14001, EMAS o similares)	100,00%	<b>100,00%</b>
Análisis de los estándares y prácticas laborales de los proveedores y subcontratistas	100,00%	<b>100,00%</b>
Proveedores identificados como críticos	35,84%	<b>99,37%</b>
Proveedores críticos. % sobre total	53,01%	<b>99,37%</b>

## LAS PERSONAS EN EL GRUPO ACS

<b>% total empleados</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Empleados totales	100,00%	100,00%
Empleados locales	80,56%	97,33%
Empleados por área de actividad	100,00%	100,00%
Personal por categorías profesionales y área de actividad	100,00%	100,00%
Tipos de contratos	100,00%	100,00%
Personal por categorías profesionales y género	100,00%	100,00%
Personal por áreas geográficas	100,00%	100,00%
Edad media hombres	81,43%	97,33%
Edad media mujeres	81,43%	97,33%
Antigüedad media hombres	81,43%	97,33%
Antigüedad media mujeres	81,43%	97,33%
De los empleados reportados, número de mujeres con un puesto de dirección (Jefe de obra/proyecto o similar y superior)	92,93%	97,33%
De los empleados reportados, número de hombres con un puesto de dirección (Jefe de obra/proyecto o similar y superior)	92,93%	97,33%
De los empleados reportados, número de mujeres en puestos de alta dirección	81,43%	97,33%
De los empleados reportados, número de hombres en puestos de alta dirección	92,93%	97,33%
Empleados cubiertos por un sistema formal de desarrollo profesional	92,93%	97,33%
Empleados sujetos a procesos de evaluación del desempeño	92,93%	97,33%
Empleados cubiertos por sistemas de retribución variable	92,93%	97,33%
Rotación total mujeres	92,93%	97,33%
Rotación total hombres	92,93%	97,33%
Rotación voluntaria mujeres	92,93%	97,33%
Rotación voluntaria hombres	92,93%	97,33%
Empleados formados	92,93%	97,33%
Total horas lectivas impartidas	92,93%	97,33%
Inversión en formación (M€)	92,93%	97,33%

## INNOVACIÓN

<b>% sobre ventas</b>	<b>2017</b>
Inversión en investigación, desarrollo e innovación del Grupo ACS	<b>52,93%</b>
Número de proyectos de innovación en curso en 2016 del Grupo ACS	<b>52,93%</b>
Número de patentes registradas por el grupo ACS en 2016	<b>52,93%</b>
Número de patentes registradas por el grupo ACS en los diez últimos años	<b>52,93%</b>

## CONTRIBUCIÓN A LA SOCIEDAD

<b>% sobre empleados</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
Inversión en acción social por las empresas del Grupo	<b>92,93%</b>	<b>97,11%</b>
Presupuesto dedicado por la Fundación	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 9.3.4. INFORME DE VERIFICACIÓN



KPMG Asesores, S.L.  
Pº. de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

### Informe de Revisión Independiente para la Dirección de Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

A la Dirección de Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

De acuerdo con nuestra carta de encargo, hemos revisado la información no financiera contenida en el Informe Anual Integrado de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante ACS) del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017 (en adelante, "el Informe"). La información revisada se circunscribe a la incluida en el Índice de contenidos GRI del Informe.

#### **Responsabilidades de la Dirección**

La Dirección de ACS es responsable de la preparación y presentación del Informe de conformidad con los *Sustainability Reporting Standards* de Global Reporting Initiative (*GRI Standards*), en su opción exhaustiva, y el Suplemento Sectorial de "*Construction and Real Estate*", según lo detallado en el punto 102-54 del Índice de contenidos GRI del Informe. Asimismo, es responsable del cumplimiento de los criterios de *Materiality Disclosures Service* habiendo obtenido, confirmación de Global Reporting Initiative sobre la correcta aplicación de los mismos. La Dirección también es responsable de la información y las afirmaciones contenidas en el mismo; de la determinación de los objetivos de ACS en lo referente a la selección y presentación de información sobre el desempeño en materia de desarrollo sostenible, incluyendo la identificación de los grupos de interés y de los asuntos materiales; y del establecimiento y mantenimiento de los sistemas de control y gestión del desempeño de los que se obtiene la información.

Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que la dirección considere necesarios para permitir que la preparación de los indicadores con un nivel de aseguramiento limitado esté libre de errores materiales debidos a fraude o errores.

#### **Nuestra responsabilidad**

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión limitada y, basado en el trabajo realizado, emitir este informe, referido exclusivamente a la información correspondiente al ejercicio 2017. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de conformidad con la Norma ISAE 3000, *Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, con la Norma ISAE 3410, *Assurance Engagements on Greenhouse Gas Statements* emitidas por el International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) y con la Guía de Actuación sobre trabajos de revisión de Informes de Responsabilidad Corporativa emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE). Estas normas exigen que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo de forma que obtengamos una seguridad limitada sobre si el informe está exento de errores materiales.

KPMG aplica la norma ISQC1 (*International Standard on Quality Control 1*) y de conformidad con la misma mantiene un sistema integral de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados en relación al cumplimiento de los requerimientos éticos, estándares profesionales y requerimientos legales y regulatorios aplicables.

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y otros requerimientos éticos del *Code of Ethics for Professional Accountants* emitido por el International Ethics Standards Board for Accountants, el cual está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesionales, confidencialidad y comportamiento profesional.

#### **Revisión limitada sobre indicadores con nivel de aseguramiento limitado**

Nuestro trabajo de revisión limitada se ha llevado a cabo mediante entrevistas con la Dirección y las personas encargadas de la preparación de la información incluida en el Informe, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros dirigidos a recopilar evidencias, como:

- La comprobación de los procesos que dispone ACS para determinar cuáles son los aspectos materiales, así como la participación de los grupos de interés en los mismos.

- La comprobación, a través de entrevistas con la Dirección y con otros empleados relevantes, tanto a nivel de grupo como a nivel de las unidades de negocio seleccionadas, de la existencia de una estrategia y políticas de sostenibilidad y Responsabilidad Corporativa para atender a los asuntos materiales, y su implantación a todos los niveles de ACS.
- La evaluación de la consistencia de la descripción de la aplicación de las políticas y la estrategia en materia de sostenibilidad, gobierno, ética e integridad de ACS.
- El análisis de riesgos, incluyendo búsqueda en medios para identificar asuntos materiales durante el ejercicio cubierto por el Informe.
- La revisión de la consistencia de la información que responde a los *Universal Standards* con los sistemas o documentación interna.
- El análisis de los procesos de recopilación y de control interno de los datos cuantitativos reflejados en el Informe, en cuanto a la fiabilidad de la información, utilizando procedimientos analíticos y pruebas de revisión en base a muestreos.
- La visita a la Obra de la sede de la Mutua Madrileña (Madrid), seleccionada según un análisis del riesgo, teniendo en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos.
- La revisión de la aplicación de los requerimientos establecidos en los *Sustainability Reporting Standards* de Global Reporting Initiative (*GRI Standards*), de conformidad con la opción exhaustiva.
- La lectura de la información incluida en el Informe para determinar si está en línea con nuestro conocimiento general y experiencia, en relación con el desempeño en sostenibilidad de ACS.
- El contraste de la información financiera reflejada en el Informe con la incluida en las cuentas anuales de ACS, auditadas por terceros independientes.
- Contraste de la información de HOCHTIEF reflejada en el Informe con la incluida en el Informe Anual de HOCHTIEF, que ha sido verificada por un tercero independiente.

Nuestro equipo multidisciplinar ha incluido especialistas en el desempeño social, ambiental y económico de la empresa.

Los procedimientos llevados a cabo en un encargo de aseguramiento limitado varían en naturaleza y tiempo empleado, siendo menos extensos que los de un encargo de revisión razonable. Consecuentemente, el nivel de aseguramiento obtenido en un trabajo de revisión limitado es inferior al de uno de revisión razonable. El presente informe en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría.

### Conclusiones

Nuestra conclusión se basa, y está sujeta a los aspectos indicados en este Informe de Revisión Independiente. Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestras conclusiones.

En base a los procedimientos realizados y a la evidencia obtenida, tal y como se describe anteriormente, no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer el Informe Anual Integrado de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017 no haya sido preparado, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los *Sustainability Reporting Standards* de Global Reporting Initiative (*GRI Standards*), en su opción exhaustiva, y el Suplemento Sectorial de "Construction and Real Estate", según lo detallado en el punto 102-54 del Índice de contenidos GRI del Informe, lo que incluye la fiabilidad de los datos, la adecuación de la información presentada y la ausencia de desviaciones y omisiones significativas.

En otro documento, proporcionaremos a la Dirección de ACS un informe interno que contiene todos nuestros hallazgos y áreas de mejora.

### Propósito de nuestro informe

De conformidad con los términos y condiciones de nuestra carta de encargo, este Informe de Revisión Independiente se ha preparado para ACS en relación con su Informe Anual Integrado y por tanto no tiene ningún otro propósito ni puede ser usado en otro contexto.

KPMG Asesores, S.L.



José Luis Blasco Vázquez

21 de marzo de 2018

## 9.4. ANEXOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS

### 9.4.1. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo ACS mantenía 3.756.460 acciones propias en balance,

representativas del 1,2% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

	2016		2017	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>9.898.884</b>	<b>276.629</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>
Compras	4.669.903	107.081	<b>5.958.630</b>	<b>199.337</b>
Ventas	(3.125.000)	(85.567)	-	-
Amortización	(6.766.365)	(177.162)	<b>(6.879.592)</b>	<b>(199.543)</b>
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>



## 9.4.2 CARTERA DE CONCESIONES DE IRIDIUM

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Uds.	Fecha expiración	Inversión prevista en proyecto (Mn €)	Aportación ACS prevista (Mn €)
Autovía de La Mancha	75,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	52	abr.-33	128	21
Reus-Alcover	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	10	dic.-38	69	16
Santiago Brión	70,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	16	sep.-35	118	14
Autovía de los Pinares	63,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	abr.-41	95	17
Autovía Medinaceli-Calatayud	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	dic.-26	183	24
Autovía del Pirineo (AP21)	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	45	jul.-39	226	81
Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Construcción	39	jul.-41	200	2
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	sep.-40	185	35
Eje Diagonal	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	67	ene.-42	405	154
A-30 Nouvelle Autoroute 30	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	74	sep.-43	1.286	19
Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	27	sep.-46	1.018	12
FTG Transportation Group	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	jun.-34	518	3
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	11	feb.-44	847	7
Signature on the Saint-Lawrence Group General Part	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	nov.-49	1.615	0
CRG Waterford - Southlink	33,33% (Waterford) 16,5% (Souhtlink)	P.E. / N.C	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	abr.-36	321	22
CRG Portlaoise - Midlink	33,33% (Portlaoise) 16,5% (Midlink M7/M8)	P.E. / N.C	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	jun.-37	328	23
N25 New Ross Bypass	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	14	feb.-43	169	0
M11 Gorey - Enniscorthy	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	32	ene.-44	253	0
Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	15,1%	N.C.	Portugal	Autopistas	Explotación	347	dic.-38	445	15
A-13, Puerta del Tâmesis	25,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	jul.-30	269	7
SH288 Toll Lanes-Texas	22,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	ago.-67	826	0
Portsmouth Bypass	40,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	35	dic.-53	464	0
US 181 Harbor Bridge	50,0%	n.a.	USA	Autopistas	n.a.	n.a.	n.a.	789	0
Highway 427	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	sep.-50	236	0
I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	feb.-44	1.339	87
<b>Total Autopistas (km)</b>						<b>1.118</b>		<b>12.333</b>	<b>559</b>
Línea 9 Tramo II	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	oct.-42	879	7
Línea 9 Tramo IV	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	sep.-40	612	6
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	dic.-29	149	3
ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	Construcción	167	2050	1.637	3
Rideau Transit Group (Ligth RT Ottawa)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	13	jun.-48	1.334	0
Crosslinx Transit Solutions	25,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	20	sep.-51	3.621	0
Angels flight	86,5%	Global	USA	Ferrovias	Explotación	n.a.	abr.-47	2	1
Ottawa Phase II variation	33,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	n.a.	dic.-19	326	0
Metro de Lima Línea 2	25,0%	P.E.	Perú	Ferrovias	Construcción	35	abr.-49	4.168	25
<b>Total km Ferrovias</b>						<b>274</b>		<b>12.726</b>	<b>45</b>
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	dic.-34	108	14
Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	60.330	may.-24	70	13
Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	8.937	mar.-32	17	3
Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	9.269	abr.-32	20	4
Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo Fronterizo	Construcción	32.011	nov.-30	75	8
<b>Equipamiento Público (m²)</b>						<b>205.729</b>		<b>289</b>	<b>42</b>
Hospital Majadahonda	11,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	749	jul.-35	257	4
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	33,3%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	760	mar.-45	286	4
Hospital Son Espases	9,9%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	987	oct.-39	305	3
Hospital de Can Misses (Ibiza)	8,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	297	oct.-42	129	2
<b>Hospitales (nº camas)</b>						<b>2.793</b>		<b>977</b>	<b>13</b>
Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	feb.-41	174	1
Intercambiador Príncipe Pío	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	dic.-40	66	1
Intercambiador Avda América	12,0%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	jun.-38	114	2
<b>Total Intercambiadores de Transporte (m²)</b>						<b>128.950</b>		<b>354</b>	<b>4</b>
Iridium Aparcamientos (1)	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Explotación	15.715	2058	49	47
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.297	dic.-48	130	21
<b>Total Aparcamientos (plazas de parking)</b>						<b>19.012</b>		<b>179</b>	<b>68</b>
<b>TOTAL CONCESIONES</b>								<b>26.858</b>	<b>731</b>

(1) Recoge los contratos más significativos que gestiona Iridium Aparcamientos.

## 9.4.3. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil, se adjunta por referencia Informe Anual de Gobierno Corporativo que se encuentra

disponible en la página web de la CNMV, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2017.

## 9.4.4. GLOSARIO

EL Grupo ACS presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sin embargo, el Grupo utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) para proporcionar información adicional

que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera, y facilita la toma de decisiones y evaluación del rendimiento del Grupo. A continuación se detallan las APMs más destacadas.

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	dic-17	dic-16
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>10.264</b>	<b>9.446</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>2,57</b>	<b>2,44</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	802	751
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	312,0	308,1
<b>Cartera</b>	<b>Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar.</b>	<b>67.082</b>	<b>66.526</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta</b>	<b>2.279</b>	<b>2.023</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.329	1.237
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(653)	(578)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(186)	(131)
(+) Resultado neto de sociedades de operación conjunta	Beneficio antes de Impuestos provenientes de sociedades de operación conjunta en el extranjero consolidadas por Puesta en Equivalencia. Se asimila al régimen de las UTEs en España por lo que se incluye en el EBITDA a fin de homogeneizar los criterios contables con las sociedades extranjeras del Grupo	111	77
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo</b>	<b>0,1x</b>	<b>0,6x</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	153	1.214



CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	dic-17	dic-16
(1) Deuda Financiera Bruta	Deudas con entidades de crédito + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con rec limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda con empresas del Grupo	8.040	8.689
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.887	7.475
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.279	2.023
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo</b>	<b>1.042</b>	<b>1.380</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo ex actividades interrumpidas</b>	<b>1.863</b>	<b>1.376</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.672	1.397
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	192	(21)
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas) ex actividades interrumpidas</b>	<b>(308)</b>	<b>594</b>
(-) Pagos por inversiones	Pagos por inversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 5.3. por motivos de diferimiento en los pagos (devengo) ex actividades interrumpidas	(915)	(1.403)
(+) Cobros por desinversiones	Cobros por desinversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 5.3. por motivos de diferimiento en los cobros (devengo) ex actividades interrumpidas	607	1.997
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	<b>Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación + Caja generada por actividades interrumpidas</b>	<b>(513)</b>	<b>(591)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(283)	(340)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(50)	(310)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(3.369)	(3.681)

NOTA: Todos los indicadores financieros y AMPs se calculan bajo los principios de coherencia y homogeneidad permitiendo la comparabilidad entre periodos y respetando las normativas contables vigentes.

Datos en millones de euros.

CONCEPTO	USO
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Valor de la compañía en la bolsa de valores.</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción</b>
Resultado Neto Atribuible	
Nº medio de acciones del periodo	
<b>Cartera</b>	<b>Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y multiples de valoración y medición de riesgos</b>
<b>Deuda Financiera Neta /EBITDA</b>	<b>Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart.5.2.3. el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes liquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>Mide la caja generada o consumida en el periodo</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Fondos generados por las actividades operativas. Su valor es comparable al EBITDA del Grupo midiendo la conversión del resultado operativo en generación de caja</b>
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo</b>
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	
Resultado Financiero ordinario	Medida de evaluación del resultado procedente del uso de activos y pasivos financieros. Este concepto incluye tanto ingresos y gastos directamente relacionados con deuda financiera neta como otros ingresos y gastos financieros no relacionados con la misma

NOTA: Todos los indicadores financieros y AMPs se calculan bajo los principios de coherencia y homogeneidad permitiendo la comparabilidad entre periodos y respetando las normativas contables vigentes.

## 9.5. PREMIOS, RECONOCIMIENTOS Y ADHESIONES

---

- ACS Actividades de Construcción y Servicios ha sido calificada para su inclusión en el Anuario de Sostenibilidad 2018 y ha recibido la distinción Bronze Class por su excelente desempeño en sostenibilidad según la evaluación realizada por Robecosam.

- En 2017, FTSE Russell confirma que el Grupo ACS se ha evaluado de forma independiente de acuerdo con los criterios de FTSE4Good, y ha cumplido con los requisitos para convertirse en un componente de la serie de índices FTSE4Good.



- El Grupo ACS es firmante del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

- El Grupo ACS apoya la iniciativa del Carbón Disclosure Project.



- ACS es líder mundial en el desarrollo de concesiones de infraestructuras, según la revista Public Works Financing.

- ACS es la séptima compañía por cifra de ventas del mundo según el ranking de la revista ENR publicado en agosto de 2017. La segunda compañía cotizada del mundo en dicha lista y la compañía con más actividad internacional.

- En 2017, Harvard Business Review ha elegido a Florentino Pérez, Presidente y Consejero Delegado del Grupo ACS, entre los 100 mejores CEO del mundo.

- La revista Forbes en su número de febrero de 2018, eligió a Florentino Pérez como mejor CEO de España de 2017.

- En 2017, el Grupo ACS es una de las compañías más reputadas de España según el monitor Merco y Florentino Pérez se encuentra entre los líderes más reputados de España según este mismo monitor.

## 9.6. HÁGANOS LLEGAR SU OPINIÓN

---

Como ha podido leer a lo largo de las páginas anteriores, el Grupo ACS está comprometido con la transparencia informativa así como de las relaciones con sus distintos grupos de interés.

Grupo ACS entiende la asunción de los principios de reporte como un proceso de mejora continua, en el que resulta crucial contar con la opinión informada de los distintos grupos de interés. Por eso, le agradeceríamos que nos hiciera llegar sus opiniones sobre este informe a:

### GRUPO ACS

Avda. Pío XII, 102  
Madrid 28036  
Tfno. 91 343 92 00

E-mail: [infogrupoacs@grupoacs.com](mailto:infogrupoacs@grupoacs.com)



Para más información, es posible consultar la página web

[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)

ACS  
ACTIVO DE GESTIÓN Y FINANCIACIÓN



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

Avda. Pío XII, 102  
28036 Madrid  
Tel: 91 343 92 00  
Fax: 91 343 94 56  
Email: infogrupoacs@grupoacs.com  
www.grupoacs.com

## CONSTRUCCIÓN

### DRAGADOS, S.A.

Avda. Camino de Santiago, 50  
28050 Madrid  
Tel: 91 343 93 00  
Fax: 91 343 94 00  
www.grupoacs.com

### VÍAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Avda. Camino de Santiago, 50  
28050 Madrid  
Tel: 91 343 93 00  
Fax: 91 343 94 00  
www.vias.es

### DRACE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Avda. Camino de Santiago, 50.  
28050 Madrid  
Tel: 91 703 5600  
Fax: 91 703 5640  
e-mail: infodraced@draced.com  
www.draceinfraestructuras.com

### TECSA

Avda. Madariaga, 1 - 4ª planta  
48014 Bilbao  
Tel: 94 448 86 00  
Fax: 94 476 22 84

### GEOCISA

Llanos de Jerez, 10 - 12  
28820 Coslada (Madrid)  
Tel: 91 660 30 00  
Fax: 91 671 64 60  
www.geocisa.com

### COGESA

C/ Orense, 34 - 1º  
28020 Madrid  
Tel: 91 417 96 50  
Fax: 91 597 04 67

### DYCVENSA

Veracruz, Edificio Torreón 3º - Esq.  
Urb. Las Mercedes,  
1060 A La Guarita (Caracas)  
Venezuela  
Tel: (58212) 992 31 11  
Fax: (58212) 992 77 24  
www.dycvensa.com.ve

### DYCASA

Avda. Leandro N. Alem, 986, 4º  
1001 - Buenos Aires, Argentina  
Tel: (54114) 318 02 00  
Fax: (54114) 318 02 30  
www.dycasa.com

### DRAGADOS USA

810 7th Ave., 9th Floor, NY 10019  
New York, Estados Unidos  
Tel: 212-779-0900  
Fax: 212-764-6020  
www.dragados-usa.com

### DRAGADOS CANADA

150 King Street West, Suite 2103  
Toronto, Canadá ON M5H 1J9  
Tel: 1 647 260-5027  
Fax: 1 647 260-5002  
www.dragados-canada.com

### SCHIAVONE

150 Meadowlands Parkway  
NJ 07094-1589 Secaucus  
(New Jersey)  
Estados Unidos  
Tel: +1 201 867 50 70  
Fax: +1 201 864 31 36  
E-mail: info@chiavone.net  
www.schiavoneconstruction.com

### JOHN PICONE

31 Garden Lane  
NY 11559 Lawrence (Nueva York)  
Estados Unidos  
Tel: +1 516 239 1600  
Fax: +1 516 239 1757  
E-mail: info@johnpicone.com  
www.johnpicone.com

### PULICE

2033 West Mountain View Road  
85021 Phoenix, Arizona  
Estados Unidos  
Tel: +1 602 944 2241  
Fax: +1 602 906 3783  
E-mail: puliceinfo@pulice.com  
www.pulice.com

### PRINCE CORPORATE HEADQUARTERS

10210 Highland Manor Dr. - Suite 110  
FL 33610 Tampa (Florida)  
Estados Unidos  
Tel: +1 813 699 5900  
Fax: +1 813 699 5901

### J. F. WHITE CONTRACTING CO.

10 Burr Street  
MA 01701 Framingham  
(Massachusetts)  
Estados Unidos  
Tel: +1 508 879 4700  
Fax: +1 617 558 0460  
E-mail: info@jfwwhite.com

### POL-AQUA

ul. Dworska 1, 05-500 Piaseczno k /  
Warszawy (Varsovia)  
Polonia  
Tel: +48 (22) 20 17 300  
+48 (22) 20 17 310  
Email: recepcja@pol-aqua.com.pl  
www.pol-aqua.pl

### HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT

Opernplatz 2  
D-45128 Essen, Alemania  
Tel: +49 201 824-0  
Fax: +49 201 824-2777  
www.hochtief.com

### HOCHTIEF AMERICAS TURNER CONSTRUCTION

**Headquarters**  
375 Hudson Street  
New York, NY 10014  
Estados Unidos  
Tel: +1 (212) 229-6000  
E-mail: turner@tcco.com  
www.turnerconstruction.com

### Turner International Headquarters

375 Hudson Street  
New York, NY 10014  
Estados Unidos  
Tel: +1 (212) 229-6388  
E-mail: turner@tcco.com  
www.turnerconstruction.com

### CLARK BUILDERS

**Head Office**  
4703-52 Avenue  
Edmonton, AB T6B 3R6  
Canadá  
Tel: 780-395-3300  
Fax: 780-395-3545

### EE CRUZ

**Corporate Office**  
32 Avenue of the Americas  
13th Floor  
New York, NY 10013  
Estados Unidos  
Tel: +1 212 431 3993  
Fax: +1 212 431 3996  
www.eecruz.com

### NJ Office

The Cruz Building  
165 Ryan Street  
South Plainfield, NJ 07080  
Estados Unidos  
Tel: +1 908 462 9600  
Fax: +1 908 462 9592  
www.eecruz.com

### FLATIRON

**Corporate Headquarters**  
385 Interlocken Crescent  
Broomfield,  
CO 80021  
Estados Unidos  
Tel: +1 303 485 4050  
Fax: +1 303 485 3922  
www.flatironcorp.com

### HOCHTIEF ASIA PACIFIC CIMIC GROUP LIMITED

**Head Office**  
472 Pacific Highway  
St Leonards New South Wales 2065 Australia  
Tel: +61 2 9925 6666  
Fax: +61 2 9925 6000  
www.cimic.com.au

### THIESS PTY LTD

**Corporate Office**  
Level 5, 179 Grey Street  
South Bank Queensland 4101 Australia  
Tel: +61 7 3002 9000  
Fax: +61 7 3002 9009  
www.thiess.com.au

### CPB CONTRACTORS PTY LIMITED

**Corporate Office**  
Level 18, 177 Pacific Highway  
North Sydney New South Wales 2060  
Tel: +61 2 8668 6000  
Fax: +61 2 8668 6666  
www.cpbcon.com.au

### LEIGHTON ASIA, INDIA AND OFFSHORE

**Corporate Office**  
39/F Sun Hung Kai Centre  
30 Harbour Road  
(Hong Kong) China  
Tel: +852 3973 1111  
Fax: +852 3973 1188  
E-mail: info@leightonasia.com  
www.leightonasia.com

### HLG CONTRACTING LLC

PO Box 10869 Galadari Automobiles Building,  
Mazda Showroom, 1st Floor, Near Oasis Centre,  
Sheikh Zayed Road  
(Dubai) Emiratos Árabes Unidos  
Tel: +971 4 285 7551  
Fax: +971 4 285 7479  
www.hlgcontracting.com

### SERVICIOS INDUSTRIALES

### SERVICIOS

#### ACS, SERVICIOS, COMUNICACIONES Y ENERGÍA, S.L.

C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10  
28016 Madrid  
Tel: 91 456 95 00  
Fax: 91 456 94 50

#### COBRA GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS, S.A. (GRUPO COBRA)

C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10  
28016 Madrid  
Tel: 91 456 95 00  
Fax: 91 456 94 50  
www.grupocobra.com

#### ELECTRONIC TRAFFIC, S.A. (ETRA)

C/ Tres Forques, 147  
46014 Valencia  
Tel: 96 313 40 82  
Fax: 96 350 32 34  
www.grupoetra.com

#### SOCIEDAD ESPAÑOLA DE MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (SEMI)

Avenida de Manoteras, 6 - 2º planta  
28050 Madrid  
Tel: 91 701 77 00  
Fax: 91 521 85 97  
www.semi.es

#### MANTENIMIENTOS, AYUDA A LA EXPLOTACIÓN Y SERVICIOS, S.A. (MAESSA)

C/ Cardenal Marcelo Spinola, 10  
28016 Madrid  
Tel: 91 456 95 00  
Fax: 91 456 94 50  
www.maessa.com

#### MAESSA TELECOMUNICACIONES, INGENIERÍA, INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A. (MAETEL)

Parque Empresarial PLAZA  
C/ Bari nº33, edificio 3  
50197 Zaragoza  
Tel: 976 06 66 66  
Fax: 976 06 66 67  
www.maetel.com

#### IMESAPI, S.A.

Avda. de Manoteras, 26, Edificio ORION  
28050 Madrid  
Tel: 91 744 39 00  
Fax: 91 744 39 01  
www.imesapi.es

#### SERMICRO (GRUPO IMESAPI) SUMINISTROS, IMPORTACIONES Y MANTENIMIENTOS ELECTRONICOS, S.A.

C/ Pradillo, 48-50  
28002 Madrid  
Tel: 91 744 86 00  
Fax: 91 413 59 54  
www.sermicro.com

#### CONTROL Y MONTAJES INDUSTRIALES CYMI, S.A.

Avda. de Manoteras, 26 - 4º planta  
Edificio ORION  
28050 Madrid  
Tel: 91 659 33 60  
Fax: 91 659 33 80  
www.cymi.es

#### DRAGADOS OFFSHORE, S.A.

Bajo de la Cabeza s/n  
11510 Puerto Real (Cádiz). España  
Tel: (+34) 956 47 07 00  
Fax: (+34) 956 47 07 29  
E-mail: info-dossa@dragadosoffshore.es  
www.dragadosoffshore.com

#### MANTENIMIENTO Y MONTAJES INDUSTRIALES, S.A. (MASA)

Avda. de Manoteras, 26 - 4º planta  
Edificio ORION  
28050 Madrid  
Tel: 91 659 33 60  
Fax: 91 659 33 80  
www.masagrupo.com

#### MAKIBER, S.A.

Pº de la Castellana, 182  
28046 Madrid  
Tel: 91 484 30 00  
Fax: 91 484 30 94  
www.makiber.es

#### INTECSA INGENIERÍA INDUSTRIAL, S.A.

C/ Vía de los Poblados, 11  
Edificio Trianon  
28033 Madrid  
Tel: 91 749 70 00  
Fax: 91 749 70 01  
www.intecsaindustrial.com

#### INITEC ENERGIA, S.A.

Vía de los Poblados, 9 - 11  
Edificio Trianon C  
28033 Madrid  
Tel: 91 133 01 00  
Fax: 91 561 68 93  
www.initec-energia.es

#### SICE TECNOLOGÍA Y SISTEMAS, S.A.

Pol. Ind. Alcobendas  
C/ Sepúlveda, 6  
28108 Alcobendas (Madrid)  
Tel: 91 623 22 00  
Fax: 91 623 22 03  
www.sice.com

#### ACS, SERVICIOS Y CONCESIONES, S.L.

Avda. Camino de Santiago ,50  
28050 Madrid  
Tel: 91 703 60 00  
Fax: 91 703 60 13

#### CLECE, S.A.

Parque Empresarial Vía Norte  
C/ Quintanavides, 19  
Edificio 4, 1ª Planta  
28050 Madrid  
España  
Tel: 91 745 91 00  
Fax: 91 745 91 13  
www.clece.es

#### HOCHTIEF EUROPE

##### HOCHTIEF SOLUTIONS AG

Opernplatz 2, 45128 Essen. Alemania  
Tel.: + 49 201 824-0  
Fax: + 49 201 824-2777  
E-mail : info-solutions@hochtief.de  
www.hochtief-solutions.com

##### HOCHTIEF INFRASTRUCTURE GMBH

Opernplatz 2, 45128 Essen. Alemania  
Tel: + 49 201 824-0  
Fax: + 49 201 824-2777  
www.hochtief-infrastructure.com

##### HOCHTIEF ENGINEERING GMBH

Alfredstraße 236, 45133 Essen. Alemania  
Tel: + 49 201 824-4030  
Fax: + 49 201 824-4032  
www.hochtief-engineering.com

##### HOCHTIEF PPP SOLUTIONS GMBH

Alfredstraße 236, 45133 Essen. Alemania  
Tel: + 49 201 824-1273  
Fax: + 49 201 824-2030  
www.hochtief-pppsolutions.com

##### HOCHTIEF PROJEKTENTWICKLUNG GMBH

Alfredstraße 236, 45133 Essen. Alemania  
Tel: + 49 201 824-2945  
Fax: + 49 201 824-2977  
E-mail :info.htp@hochtief.de  
www.hochtief-projectdevelopment.com

##### SYNEXS GMBH

Alfredstr. 220  
45131 Essen  
Tel: +49 201 824-7365  
E-mail: attention@synexs.de  
www.synexs.de/en/

#### IRIDIUM CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Avda. Camino de Santiago ,50  
28050 Madrid  
Tel: 91 343 93 00  
Fax: 91 703 87 28  
E-mail: info@iridium-accs.com  
www.iridiumconcesiones.com

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea e Informe de Gestión Consolidado

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea

**INDICE****Página**

- Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 .....	6
- Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 .....	8
- Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 .....	9
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.....	10
- Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.....	11
- Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.	12
01. Actividad del Grupo .....	12
02. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación .....	15
02.01. Bases de presentación .....	15
02.02. Principios de consolidación .....	17
03. Normas de valoración.....	23
03.01. Fondo de comercio .....	23
03.02. Otro inmovilizado intangible.....	24
03.03. Inmovilizado material .....	25
03.04. Inmovilizaciones en proyectos.....	26
03.05. Inversiones inmobiliarias .....	28
03.06. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles excluyendo el fondo de comercio .....	28
03.07. Existencias.....	29
03.08. Activos financieros no corrientes y otros activos financieros .....	29
03.09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas .....	31
03.10. Patrimonio neto.....	35
03.11. Subvenciones oficiales .....	36
03.12. Pasivos financieros.....	36
03.13. Provisiones .....	37
03.14. Política de gestión de riesgos.....	39
03.15. Derivados financieros .....	39
03.16. Reconocimiento de ingresos .....	41
03.17. Reconocimiento de gastos .....	44
03.18. Compensaciones de saldos.....	44
03.19. Impuesto sobre Sociedades .....	44
03.20. Beneficio por acción .....	45
03.21. Transacciones en moneda extranjera .....	45
03.22. Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación .....	46
03.23. Estado de flujos de efectivo consolidado .....	46
03.24. Entrada en vigor de nuevas normas contables .....	48
04. Inmovilizado intangible .....	53
04.01. Fondo de comercio .....	53
04.02. Otro inmovilizado intangible.....	57
05. Inmovilizado material.....	58
06. Inmovilizaciones en proyectos.....	59
07. Inversiones inmobiliarias .....	63
08. Acuerdos conjuntos .....	63
09. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.....	64
10. Activos financieros.....	68
10.01. Instrumentos de patrimonio .....	68
10.02. Créditos a empresas Asociadas .....	70
10.03. Otros créditos .....	70

10.04.	Valores representativos de deuda .....	72
10.05.	Otros activos financieros .....	72
11.	Existencias .....	72
12.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	73
13.	Otros activos corrientes.....	77
14.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	77
15.	Patrimonio neto .....	77
15.01.	Capital.....	77
15.02.	Prima de emisión .....	80
15.03.	Ganancias acumuladas y otras reservas.....	80
15.04.	Acciones propias .....	81
15.05.	Dividendo a cuenta .....	83
15.06.	Ajustes por cambios de valor.....	83
15.07.	Intereses minoritarios .....	84
16.	Subvenciones.....	86
17.	Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables .....	87
17.01.	Obligaciones y otros valores negociables .....	87
17.02.	Préstamos y líneas de crédito .....	90
17.03.	Obligaciones por arrendamientos financieros .....	92
18.	Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado .....	92
19.	Otros pasivos financieros .....	94
20.	Provisiones .....	94
21.	Gestión del riesgo financiero y gestión del capital.....	106
22.	Instrumentos financieros derivados .....	112
23.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	116
24.	Otros pasivos corrientes.....	117
25.	Segmentos .....	117
25.01.	Criterios de segmentación .....	117
25.02.	Bases y metodología de la información por segmentos de negocio .....	118
26.	Situación fiscal.....	124
26.01.	Grupo Fiscal Consolidado .....	124
26.02.	Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable .....	124
26.03.	Composición del Gasto por Impuestos.....	125
26.04.	Impuestos reconocidos en el patrimonio neto .....	126
26.05.	Impuestos diferidos.....	126
26.06.	Inspección fiscal .....	128
27.	Ingresos.....	129
28.	Gastos .....	130
28.01.	Aprovisionamientos .....	130
28.02.	Gastos de personal.....	130
28.03.	Sistemas de retribución basados en acciones .....	132
28.04.	Arrendamientos operativos.....	135
28.05.	Variación de valor razonable en instrumentos financieros.....	136
28.06.	Ingresos y Gastos financieros .....	136
28.07.	Otros resultados .....	136
29.	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros .....	137
30.	Distribución de resultados .....	137
31.	Beneficio por acción .....	137
31.01.	Beneficio básico por acción.....	137
31.02.	Beneficio diluido por acción.....	138
32.	Hechos posteriores.....	138

33. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	139
33.01. Operaciones con empresas Asociadas .....	139
33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas .....	139
34. Consejo de Administración y Alta Dirección .....	141
34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración .....	142
34.02. Retribuciones a la Alta Dirección.....	142
35. Otra información referente al Consejo de Administración .....	142
36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.....	143
37. Información sobre medio ambiente .....	145
38. Remuneración auditores .....	147
ANEXOS .....	148

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2017	31/12/2016
			(*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>11.246.858</b>	<b>12.666.202</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	04	<b>4.132.335</b>	<b>4.266.255</b>
Fondo de comercio		3.078.746	3.122.227
Otro inmovilizado intangible		1.053.589	1.144.028
<b>Inmovilizado material</b>	05	<b>1.537.048</b>	<b>1.760.014</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	06	<b>263.766</b>	<b>263.196</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	07	<b>35.065</b>	<b>59.063</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	09	<b>1.568.903</b>	<b>1.532.300</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	10	<b>1.606.220</b>	<b>2.387.589</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>		<b>8.351</b>	<b>6.660</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	22	<b>52.251</b>	<b>67.246</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	26.05	<b>2.042.919</b>	<b>2.323.879</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>20.633.826</b>	<b>20.733.783</b>
<b>Existencias</b>	11	<b>1.020.181</b>	<b>1.406.956</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	12	<b>10.752.943</b>	<b>10.987.876</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.222.928	9.461.359
Otros deudores		1.215.363	1.261.438
Activos por impuesto corriente	26	314.652	265.079
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	10	<b>1.559.076</b>	<b>1.813.317</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	22	<b>393.023</b>	<b>98.191</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	13	<b>178.011</b>	<b>223.573</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	14	<b>6.319.318</b>	<b>5.654.778</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	03.09	<b>411.274</b>	<b>549.092</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>31.880.684</b>	<b>33.399.985</b>

(\*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2017	31/12/2016
			(*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	15	<b>5.164.029</b>	<b>4.967.549</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>3.958.590</b>	<b>3.563.420</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.222.729	1.878.759
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(120.775)	(120.981)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		802.010	751.016
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(215.710)</b>	<b>10.908</b>
Activos financieros disponibles para la venta		(39.753)	(25.911)
Operaciones de cobertura		(36.239)	(106.225)
Diferencias de conversión		(139.718)	143.044
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>3.742.880</b>	<b>3.574.328</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.421.149</b>	<b>1.393.221</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>7.903.392</b>	<b>7.934.335</b>
Subvenciones	16	4.007	3.974
Provisiones no corrientes	20	1.567.109	1.655.086
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>5.160.671</b>	<b>4.906.844</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	4.810.149	4.549.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	147.130	162.092
Otros pasivos financieros	19	203.392	194.979
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	22	<b>48.292</b>	<b>70.340</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	26.05	<b>1.019.581</b>	<b>1.188.177</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>103.732</b>	<b>109.914</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>18.813.263</b>	<b>20.498.101</b>
<b>Provisiones corrientes</b>	20	<b>903.085</b>	<b>1.027.957</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		<b>2.879.112</b>	<b>3.782.279</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	17	2.676.136	3.650.802
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	18	47.827	39.957
Otros pasivos financieros	19	155.149	91.520
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	22	<b>67.503</b>	<b>62.989</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	23	<b>14.279.086</b>	<b>14.864.284</b>
Proveedores		8.361.800	8.536.376
Otros acreedores		5.762.422	6.208.456
Pasivos por impuesto corriente	26	154.864	119.452
<b>Otros pasivos corrientes</b>	24	<b>463.824</b>	<b>442.765</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	03.09	<b>220.653</b>	<b>317.827</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>31.880.684</b>	<b>33.399.985</b>

(\*) Datos reexpresados.

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017.

## 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 2017

	Nota	Miles de Euros	
		2017	2016
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	27	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(81.597)	(76.483)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	27	(14.273)	(6.297)
Aprovisionamientos	28.01	(22.644.053)	(21.240.215)
Otros ingresos de explotación	27	320.626	461.705
Gastos de personal	28.02	(7.688.161)	(6.751.764)
Otros gastos de explotación		(2.665.366)	(2.480.942)
Dotación amortización del inmovilizado	04,05,06 y 07	(611.218)	(513.934)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16	891	1.147
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(15.343)	(20.416)
Otros resultados	28.07	(170.492)	(110.583)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.329.227</b>	<b>1.237.430</b>
Ingresos financieros	28.06	202.997	186.044
Gastos financieros	28.06	(486.216)	(526.301)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	22 y 28.05	243.937	66.249
Diferencias de cambio		(5.316)	(13.413)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29	(5.466)	(22.654)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(50.064)</b>	<b>(310.075)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	09	137.511	75.128
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.416.674</b>	<b>1.002.483</b>
Impuesto sobre beneficios	26.03	(329.873)	(406.673)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>1.086.801</b>	<b>595.810</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	(*)	-	421.100
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.086.801</b>	<b>1.016.910</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.07	(284.791)	(258.360)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	15.07	-	(7.534)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>802.010</b>	<b>751.016</b>
(*) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	03.09	-	413.566

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		2017	2016
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	31	2,57	2,44
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	31	2,57	2,44
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	31	-	1,34
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	31	2,57	1,10
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	31	-	1,34
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	31	2,57	1,10

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## 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 2017**

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>802.010</b>	<b>284.791</b>	<b>1.086.801</b>	<b>751.016</b>	<b>265.894</b>	<b>1.016.910</b>
Resultado actividades continuadas	802.010	284.791	1.086.801	337.450	258.360	595.810
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	413.566	7.534	421.100
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>(235.740)</b>	<b>(152.854)</b>	<b>(388.594)</b>	<b>(53.687)</b>	<b>10.901</b>	<b>(42.786)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	(10.851)	(4.236)	(15.087)	(43.729)	(2.765)	(46.494)
Por coberturas de flujos de efectivo	13.127	(2.618)	10.509	4.276	(7.097)	(2.821)
Por diferencias de conversión	(194.649)	(142.900)	(337.549)	(40.020)	26.858	(13.162)
Por ganancias y pérdidas actuariales ( * )	61.407	24.125	85.532	(60.613)	(23.813)	(84.426)
Participaciones puestas en equivalencia	(82.625)	(18.110)	(100.735)	63.537	9.400	72.937
Efecto impositivo	(22.149)	(9.115)	(31.264)	22.862	8.318	31.180
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>37.804</b>	<b>(3.681)</b>	<b>34.123</b>	<b>56.036</b>	<b>(765)</b>	<b>55.271</b>
Valoración de instrumentos financieros	(13.506)	(5.359)	(18.865)	(177.338)	(9.680)	(187.018)
Cobertura flujos de efectivo	7.998	-	7.998	94.234	18.962	113.196
Reciclaje de diferencias de conversión	13.912	1.678	15.590	62.860	(2.228)	60.632
Participaciones puestas en equivalencia	31.433	-	31.433	50.731	(5.848)	44.883
Efecto impositivo	(2.033)	-	(2.033)	25.549	(1.971)	23.578
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO</b>	<b>604.074</b>	<b>128.256</b>	<b>732.330</b>	<b>753.365</b>	<b>276.030</b>	<b>1.029.395</b>

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

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.951.433</b>	<b>(276.629)</b>	<b>(33.744)</b>	<b>725.322</b>	<b>1.776.261</b>	<b>5.197.269</b>
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(42.432)	-	44.781	751.016	276.030	<b>1.029.395</b>
Aumentos / (reducciones) de capital	3.383	-	(3.383)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	6.882	-	-	-	-	<b>6.882</b>
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	725.322	-	-	(725.322)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2015	-	-	(113.989)	-	-	-	-	<b>(113.989)</b>
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2015	-	-	77.894	-	-	-	-	<b>77.894</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(131.586)	<b>(131.586)</b>
Acciones propias dominante	(3.383)	-	(191.147)	155.648	-	-	-	<b>(38.882)</b>
Acciones propias participadas	-	-	(205.906)	-	-	-	(159.194)	<b>(365.100)</b>
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(126.727)	-	-	-	(354.191)	<b>(480.918)</b>
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2016	-	-	(140.026)	-	-	-	-	<b>(140.026)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(51.784)	-	-	-	(7.218)	<b>(59.002)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.886.137</b>	<b>(120.981)</b>	<b>11.037</b>	<b>751.016</b>	<b>1.400.102</b>	<b>4.981.937</b>
<b>Ajustes valoraciones provisionales iniciales por combinaciones de negocios</b>	-	-	(7.378)	-	(129)	-	(6.881)	<b>(14.388)</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2017</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.878.759</b>	<b>(120.981)</b>	<b>10.908</b>	<b>751.016</b>	<b>1.393.221</b>	<b>4.967.549</b>
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	28.682	-	(226.618)	802.010	128.256	<b>732.330</b>
Aumentos / (reducciones) de capital	3.440	-	(3.440)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	2.294	-	-	-	-	<b>2.294</b>
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	751.016	-	-	(751.016)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2016	-	-	(76.498)	-	-	-	-	<b>(76.498)</b>
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2016	-	-	78.790	-	-	-	-	<b>78.790</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(158.902)	<b>(158.902)</b>
Acciones propias dominante	(3.440)	-	(196.104)	206	-	-	-	<b>(199.338)</b>
Acciones propias participadas	-	-	953	-	-	-	374	<b>1.327</b>
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2017	-	-	(141.284)	-	-	-	-	<b>(141.284)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(100.439)	-	-	-	58.200	<b>(42.239)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.222.729</b>	<b>(120.775)</b>	<b>(215.710)</b>	<b>802.010</b>	<b>1.421.149</b>	<b>5.164.029</b>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## 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 2017**

	Nota	Miles de Euros	
		2017	2016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.863.476</b>	<b>1.402.882</b>
1. Resultado antes de impuestos		1.416.674	1.002.483
2. Ajustes del resultado:		490.878	735.667
Amortización del inmovilizado		611.218	513.934
Otros ajustes del resultado (netos)	03.23	(120.340)	221.733
3. Cambios en el capital corriente		191.899	(178.249)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(235.975)	(157.019)
Pagos de intereses	17, 18 y 19	(489.422)	(594.999)
Cobros de dividendos		257.327	434.856
Cobros de intereses		176.920	180.048
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	26	(180.800)	(176.924)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	04, 05, 06 y 07	<b>(301.882)</b>	<b>883.784</b>
1. Pagos por inversiones:		(908.702)	(970.009)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(75.764)	(107.303)
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		(635.744)	(587.554)
Otros activos financieros		(168.582)	(254.755)
Otros activos		(28.612)	(20.397)
2. Cobros por desinversiones:	03, 04, 05, 06, 07 y 09	606.820	1.853.793
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		271.233	958.632
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		147.231	114.253
Otros activos financieros		179.434	660.514
Otros activos		8.922	120.394
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(477.948)</b>	<b>(2.476.540)</b>
1. Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	02.02.f y 15	(201.008)	(696.603)
Adquisición		(214.572)	(764.802)
Enajenación		13.564	68.199
2. Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	17, 18 y 19	59.438	(1.383.572)
Emisión		4.160.111	1.231.395
Devolución y amortización		(4.100.673)	(2.614.967)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	15.01	(297.213)	(326.224)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(39.165)	(70.141)
Otros Cobros / (pagos) de actividades de financiación		(39.165)	(70.141)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(419.106)</b>	<b>40.944</b>
<b>E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>664.540</b>	<b>(148.930)</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>5.654.778</b>	<b>5.803.708</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>6.319.318</b>	<b>5.654.778</b>
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	26.507
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	(276.070)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	66.510
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		-	<b>(183.053)</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>			
Caja y bancos		4.891.328	4.446.396
Otros activos financieros		1.427.990	1.208.382
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>6.319.318</b>	<b>5.654.778</b>

Las notas 01 a 38 y los Anexos I a III adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

## 01. Actividad del Grupo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 02.01. Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2017 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 22 de marzo de 2018.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo y sus posteriores modificaciones. En las Notas 02 y 03 se resumen los principios de consolidación, así como los criterios contables y de valoración más significativos aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 03 (Normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017 (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión

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

Salvo por lo indicado en el párrafo siguiente, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2017 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016.

La información contenida en estos estados financieros consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017. En la comparación de la información hay que tener en cuenta la consideración como actividad interrumpida a 31 de diciembre de 2016 de la venta del negocio de Urbaser que se realizó en el mes de diciembre de 2016, tal como se explica en la Nota 03.09, que supuso la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”. Dado que se trataba de una línea de negocio significativa (aproximadamente un 5% del importe neto de la cifra de negocios) y que representaba el segmento de actividad medioambiental del Grupo ACS desde el punto de vista operativo, el Grupo consideró adecuado el registro de dichas actividades como interrumpidas.

Adicionalmente a lo indicado en los párrafos anteriores, y como consecuencia de que la adquisición de UGL por parte de Cimic (véase Nota 02.02.f) fue realizada muy próxima al final del ejercicio 2016, el valor razonable de los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de UGL (“Purchase Price Allocation” o PPA) eran provisionales y no se había finalizado. De acuerdo con la normativa en vigor existe un periodo de doce meses para realizar la asignación definitiva de compra de los activos netos y al cierre de 31 de diciembre de 2017 la contabilización de la combinación de negocios ya se ha completado, por lo que la información comparativa del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 ha sido reexpresada retrospectivamente incrementando el valor razonable de las cuentas a pagar a la fecha de adquisición en 41.107 miles de euros (60,0 millones de dólares australianos) y aumentando el activo por impuesto diferido en 12.333 miles de euros (18,0 millones de dólares australianos), así como aumentando el fondo de comercio y disminuyendo el patrimonio neto cada uno por 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos) (véase Nota 02.02.f).

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2016, (IFRS/NIIF adoptadas por la Unión Europea) fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 4 de mayo de 2017.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio 2017 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2017 de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y de las sociedades que conforman su perímetro de consolidación, cuyos respectivos estados financieros, una vez adaptados para el proceso de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, han sido aprobados por los Administradores de cada sociedad y segmento de actividad.

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

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 03.01, 03.06 y 10).
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios (Nota 02.02.f).
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones (Nota 03.01).

- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción (Nota 03.16.01).
- El importe de determinadas provisiones (Nota 03.13).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados (Nota 03.12).
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “interest rate swaps”, etc.) mencionados en la Nota 22.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 03.02 y 03.03).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 26.05).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 21).

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

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

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

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

No se han corregido errores en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016, ni ha habido cambios en las políticas contables significativas.

Salvo por la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2017 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016.

### **Moneda funcional**

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

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

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación fue la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con la de la Sociedad Dominante.

### c) Entidades dependientes

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

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

El Grupo ACS a 31 de diciembre de 2017 posee una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que son consideradas dependientes cuyas sociedades más representativas con activos superiores a 4 millones de euros, son Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A. y Salam Sice Tech Solutions Llc. Asimismo, el Grupo ACS a 31 de diciembre de 2016 poseía una participación efectiva inferior al 50% en sociedades que eran consideradas dependientes cuyas sociedades más representativas con activos superiores a 5 millones de euros, eran Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro, S.A. y Salam Sice Tech Solutions Llc.

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

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

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

Adicionalmente, la participación de terceros en:

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

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

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

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

#### d) Acuerdos conjuntos

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

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

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

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

#### e) Entidades asociadas

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

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

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

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

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

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

## f) Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades Dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se detallan en el Anexo III.

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

Durante el ejercicio 2017 y 2016 la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación se ha producido fundamentalmente por constitución de las mismas, salvo la adquisición de UGL y de Sedgman en el ejercicio 2016 que se detallan en esta misma Nota.

Durante el ejercicio 2017 destacan las siguientes operaciones:

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

Adicionalmente, el Grupo ACS, a través de su filial Concesiones Viarias Chile, S.A., ha suscrito 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.

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

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

Durante el ejercicio 2016 destacaron las siguientes operaciones:

### *Adquisición de UGL*

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

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

Los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos eran provisionales y no se había finalizado debido a la proximidad de la adquisición al final del ejercicio 2016. La contabilización de la combinación de negocios ya se ha completado dentro del periodo de doce meses previsto en la norma y la información comparativa del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 ha sido reexpresada retrospectivamente incrementando el valor razonable de las cuentas a pagar a la fecha de adquisición en 41.107 miles de euros (60,0 millones de dólares australianos) y aumentando el activo por impuesto diferido en 12.332 miles de euros (18,0

millones de dólares australianos), así como aumentando el fondo de comercio y disminuyendo el patrimonio neto cada uno por 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos) (véase Nota 02.01).

El valor razonable definitivo de los activos y pasivos adquiridos quedó como sigue:

	Millones de Euros
	Valor razonable activos
Efectivo y equivalentes de efectivo	102,8
Cuentas a cobrar	174,8
Existencias	24,9
Otros activos corrientes	19,1
Inversiones contabilizadas según el método de la participación	26,7
Inmovilizado material	49,0
Inmovilizado intangible	47,5
Activos por impuestos corrientes y diferidos	192,9
<b>Total activos</b>	<b>637,7</b>
Cuentas a pagar	695,8
Provisiones	55,7
Pasivos financieros	212,3
<b>Total pasivos</b>	<b>963,8</b>
<b>Activos netos (identificados)</b>	<b>(326,1)</b>
Menos: intereses minoritarios	154,0
Más: Fondo de Comercio	338,1
<b>Activos / (pasivos) netos adquiridos</b>	<b>166,0</b>

El fondo de comercio es atribuible a la futura rentabilidad y experiencia de UGL, así como a las sinergias que se esperan integrando UGL con las unidades generadoras de efectivo de Cimic preexistentes en su segmento de construcción. El fondo de comercio reconocido no es deducible a efectos fiscales.

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

#### *Adquisición de Sedgman*

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

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

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

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

La adquisición generó un beneficio antes de impuestos de 31,4 millones de euros como consecuencia de la revalorización de la participación anterior en Sedgman por importe de 17,1 millones de euros y el reciclaje de los ajustes por cambios de valor a la cuenta de resultados por importe de 14,3 millones de euros. La contribución de Sedgman al importe neto de la cifra de negocios del Grupo desde la fecha de adquisición hasta 31 de diciembre de 2016 fue de 150,6 millones de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2016, la contribución de Sedgman al Grupo para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 habría sido de 172,2 millones de euros (225,7 millones de dólares australianos) de ingresos. En diciembre de 2016, el negocio estaba totalmente integrado con todas las operaciones mineras por lo que no fue posible evaluar la contribución al resultado neto del Grupo en dicho ejercicio.

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

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

### 03. Normas de valoración

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

#### 03.01. Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 03.02. Otro inmovilizado intangible

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

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

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

#### 03.02.01 Gastos de desarrollo

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

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

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

#### 03.02.02 Concesiones administrativas

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

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

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

#### 03.02.03 Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

#### 03.02.04 Resto de inmovilizado intangible

Este epígrafe incluye fundamentalmente los intangibles relacionados con la cartera de obra y de clientes de las sociedades adquiridas, principalmente del Grupo Hochtief. Se valoran por su valor razonable en el momento de

adquisición y, en el caso de que fueran significativos, en base a informes de externos independientes, se amortizan en el periodo de tiempo estimado en el que aportarán ingresos al Grupo, que oscila entre 5 y 10 años.

### 03.03. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo

el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el período más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Los activos objeto de concesión son propiedad del Organismo Concedente en la mayor parte de los casos.
- El Organismo Concedente controla o regula el servicio de la Sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.

- Los activos son explotados por la Sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido. Al término de dicho período, los activos revierten al Organismo Concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.
- La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados bien directamente de los usuarios o a través del propio Organismo Concedente.

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

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

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

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

### **Activo intangible**

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

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

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

### **Activo financiero**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **03.05. Inversiones inmobiliarias**

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

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

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

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

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

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

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

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles, así como sus inversiones inmobiliarias, para determinar si existen indicios de que dichos activos

hayen sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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

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

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

### **03.07. Existencias**

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

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

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

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

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

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

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

#### **03.08.01 Préstamos y cuentas a cobrar**

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

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

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

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

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

#### 03.08.02 Inversiones a mantener hasta su vencimiento

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

#### 03.08.03 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

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

#### 03.08.04 Inversiones disponibles para la venta

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

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

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

#### 03.08.05 Baja de activos financieros

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

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

#### 03.08.06 Jerarquías del valor razonable

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

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

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

#### **Actividades interrumpidas**

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

En el ejercicio 2016 se consideró como actividad interrumpida la actividad de Urbaser dado que se trataba de una línea de negocio significativa que representaba todo el segmento de actividad medioambiental del Grupo ACS desde el punto de vista operativo. Esta actividad estaba incurso en un proceso formal de venta desde septiembre de 2016 habiendo finalizado la misma en diciembre de 2016.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

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

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

330 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 320 millones de euros y 330 millones de euros se cobrará proporcionalmente). El Grupo ACS solo consideró a la hora de determinar la plusvalía en 2016 el primer “earn-out”.

La venta del 100% de Urbaser finalizó el 7 de diciembre de 2016 mediante la elevación a público de la escritura de transmisión de acciones. El precio de venta que se consideró en el momento de la transacción ascendió a 1.164 millones de euros, de los cuales anteriormente se habían cobrado 20 millones de euros y en el momento de la escritura se cobraron 959 millones de euros. Las cantidades pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2016 ascendían a 185 millones de euros, de las que se han cobrado 100 millones de euros a principios de 2018 (recogidos en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto por ser su vencimiento inferior a 12 meses), y quedando pendientes 21 millones previstos para el 31 de enero de 2019 y 64 millones de euros previstos para el 7 de diciembre de 2021 (estos dos últimos importes se encuentran recogidos en el epígrafe “Activos financieros no corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto) y se mantienen garantías bancarias y personales frente a los mismos. El resultado de la venta de Urbaser supuso un resultado de 356.985 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 recogido en el epígrafe “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas” del estado de resultados consolidado adjunto.

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

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

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

	Miles de Euros
	31/12/2016
	Urbaser
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	26.507
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(276.070)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	66.510
<b>Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas</b>	<b>(183.053)</b>

## Activos no corrientes mantenidos para la venta

### Ejercicio 2017

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

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos renovables, que se mantenían clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016, habían mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran

probables. Una vez solventadas estas circunstancias, se ha procedido a su venta. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

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

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

Las principales variaciones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2016, se deben, 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 han incorporado 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 asciende a 137.818 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos asciende a 97.174 miles de euros 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 2017 asciende a 162.219 miles de euros (223.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 48.618 miles de euros (108.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en energías renovables, 49.604 miles de euros (27.204 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en líneas de transmisión y otros por 63.997 miles de euros (87.653 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 122.052 miles de euros (190.403 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) 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 2016

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

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

	Miles de Euros					
	31/12/2016					
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	PT Thiess Contractors Indonesia	Sintax	Otros	Total
Inmovilizado material	-	-	30.230	26.122	24.773	81.125
Activos intangibles	-	-	-	37.613	4.420	42.033
Inmovilizado en proyectos	173.070	-	-	-	901	173.971
Activos Financieros	-	40.820	-	460	5.346	46.626
Activos por impuesto diferido	3.220	-	-	3.947	8.717	15.884
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	99.743	99.743
Activos Corrientes	8.578	-	2.489	41.471	37.172	89.710
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>184.868</b>	<b>40.820</b>	<b>32.719</b>	<b>109.613</b>	<b>181.072</b>	<b>549.092</b>
Pasivos No Corrientes	102.014	27.204	-	14.908	100.537	244.663
Pasivos Corrientes	24.369	-	-	38.152	10.643	73.164
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>126.383</b>	<b>27.204</b>	<b>-</b>	<b>53.060</b>	<b>111.180</b>	<b>317.827</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenidos para la venta</b>	<b>6.372</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(84)</b>	<b>(1.548)</b>	<b>4.740</b>

Las principales variaciones en el ejercicio 2016 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2015, se debían a:

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

Por consiguiente, la reducción durante el ejercicio 2016 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta ascendió a 310.394 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos ascendió a 206.897 miles de euros, se correspondía principalmente por 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 2017 y 2016 son los siguientes:

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

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

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

### 03.10. Patrimonio neto

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

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

#### 03.10.01 Capital social

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

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

#### 03.10.02 Acciones propias

En la Nota 15.04 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016. Se presentan minorando el patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

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

#### 03.10.03 Opciones sobre acciones

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

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

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

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

### **03.11. Subvenciones oficiales**

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

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

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

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

### **03.12. Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

#### **03.12.02 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

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

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

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

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

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

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

### 03.12.04 Obligaciones por prestación por retiro

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

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

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

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

#### b) Otros compromisos laborales

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

### 03.12.05 Indemnizaciones por cese

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

## 03.13. Provisiones

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

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

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

Al cierre del ejercicio 2017 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas que forman el Grupo ACS con origen en el desarrollo habitual de sus actividades, no siendo representativos a nivel individual. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que se resuelvan.

Los principales procedimientos judiciales y reclamaciones abiertos a 31 de diciembre de 2017 son los relacionados con las concesiones Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), TP Ferro y Escal así como con las sanciones impuestas por la CNMC (véase Nota 36). Asimismo, destaca por su importancia individual las reclamaciones arbitrales por el incremento de los costes habido en el proyecto de Cimic Gorgon LNG Jetty and Marine Structure (véase Nota 12).

## **Provisiones para indemnizaciones al personal**

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

## **Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

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

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

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

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

## **Provisiones para terminación de obra**

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

## Desmantelamiento de inmovilizado y restauración medioambiental

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

## Otras provisiones

Fundamentalmente se recogen las provisiones de costes de garantías.

### 03.14. Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

### 03.15. Derivados financieros

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

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

#### Clasificación

- Coberturas del valor razonable

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

- Coberturas de flujos de efectivo

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

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

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

## Valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El nivel de exposición mide el riesgo estimado que puede alcanzar una determinada posición, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado. A estos efectos, puede aplicarse un método de MonteCarlo, un ejercicio de simulación con escenarios de probabilidad asignados de forma exógena, o bien el valor de mercado en cada momento como mejor referencia. En el caso de Grupo, por simplicidad, se aplica este último criterio. En concreto, para los IRS (*interest rate swap*) y los derivados por diferencias de tipo de cambio se utiliza el precio de mercado suministrado por las contrapartidas (que es revisado por cada sociedad con métodos de valoración

propios); mientras que para las opciones y para los equity swaps se calcula el precio de mercado de primas de las opciones contratadas, aplicando un método de valoración de opciones estándar, que tiene en consideración variables como el precio del activo subyacente, su volatilidad, el plazo temporal hasta el ejercicio, los tipos de interés, etc.

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

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

Finalmente para calcular la pérdida en caso de incumplimiento:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 03.16.01. Actividad de Construcción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho período, que se encuentra amparada por el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por éste, y aquellos servicios, que aun no estando aprobados, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

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

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

### **03.17. Reconocimiento de gastos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 03.20. Beneficio por acción

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

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

### 03.21. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas en las que opera el Grupo ACS durante los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio de cierre	
	2017	2016	2017	2016
1 Dólar americano (USD)	0,878	0,906	0,834	0,951
1 Dólar australiano (AUD)	0,675	0,673	0,650	0,685
1 Zloty Polaco (PLN)	0,236	0,229	0,239	0,227
1 Real Brasileño (BRL)	0,274	0,263	0,252	0,292
1 Peso mejicano (MXN)	0,047	0,049	0,042	0,046
1 Dólar canadiense (CAD)	0,678	0,686	0,662	0,708
1 Libra esterlina (GBP)	1,143	1,215	1,126	1,174
1 Peso argentino (ARS)	0,052	0,061	0,045	0,060
1 Saudi Riyal (SAR)	0,234	0,242	0,222	0,253

Todos los tipos de cambio son en euros.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año, excepto aquéllas que formen parte de la inversión de

un negocio en el extranjero, que se reconocen directamente en el patrimonio neto de impuestos hasta el momento de su enajenación.

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

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

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

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

Dada la situación económica de Venezuela y de acuerdo con la definición de economía hiperinflacionaria que establece la NIC 29, el país pasó a considerarse como hiperinflacionista desde 2009, situación que persiste al cierre del ejercicio 2017. El Grupo ACS mantiene inversiones en Venezuela a través de filiales de las divisiones de Construcción, Servicios y Servicios Industriales, siendo los saldos vivos a 31 de diciembre de 2017 y 2016, y el volumen de transacciones durante los ejercicios 2017 y 2016 poco significativos.

El resto de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, no corresponden a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2017 y 2016 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

### **03.23. Estado de flujos de efectivo consolidado**

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

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

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

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

El desglose del epígrafe "Otros ajustes del resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Ingresos financieros	(202.997)	(186.044)
Gastos financieros	486.216	526.301
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	15.343	20.416
Resultado sociedades por el método de participación	(137.511)	(75.128)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	5.466	22.654
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(243.937)	(66.249)
Otros efectos	(42.920)	(20.217)
<b>Total</b>	<b>(120.340)</b>	<b>221.733</b>

La distribución del estado de flujos de efectivo consolidado comparativo correspondiente al Grupo ACS, una vez eliminado el efecto de Urbaser en el ejercicio 2016 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2016		
	ACS ex Urbaser	Urbaser	Total
Flujos de actividades operativas brutos	1.513.891	224.259	1.738.150
Cambios en el capital circulante	(21.028)	(157.221)	(178.249)
Pagos de intereses	(531.592)	(63.407)	(594.999)
Cobros de dividendos	426.655	8.201	434.856
Cobros de intereses	159.164	20.884	180.048
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(170.715)	(6.209)	(176.924)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.376.375</b>	<b>26.507</b>	<b>1.402.882</b>
Flujos de efectivo de las actividades ordinarias de inversión	200.854	(94.861)	105.993
Flujos de efectivo de las actividades de inversión por la venta de Urbaser	959.000	(181.209)	777.791
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.159.854</b>	<b>(276.070)</b>	<b>883.784</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(2.543.050)</b>	<b>66.510</b>	<b>(2.476.540)</b>
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	47.217	(6.273)	40.944
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>40.396</b>	<b>(189.326)</b>	<b>(148.930)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>5.614.382</b>	<b>189.326</b>	<b>5.803.708</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>5.654.778</b>	<b>-</b>	<b>5.654.778</b>

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2017 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio”, las adquisiciones de acciones propias de ACS y el pago adicional pendiente de 2016 de la compra de UGL.

Adicionalmente, mencionar que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016 se incluyeron dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio”, además de las adquisiciones de acciones propias de ACS, las compras de autocartera realizadas por la propia Hochtief y Cimic así como la inversión adicional realizada en Sedgman y en UGL en el ejercicio una vez obtenido el control de la misma.

En este sentido, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio, se incluyeron como menor importe de la inversión en Sedgman y en UGL el importe correspondiente al efectivo y equivalentes de efectivo que se incorporó como consecuencia de la consolidación de dichas sociedades por importe de 164,6 millones de euros que reducía el valor de las inversiones desembolsadas en las adquisiciones de estas sociedades en dicho periodo por importe de 474,0 millones de euros, recogiendo como actividades de inversión 218,9 millones de euros y como actividades de financiación 255,1 millones de euros.

Se recogió como “Cobros por desinversiones” más relevantes la cantidad de 959 millones de euros que se cobró en el momento de la escritura de venta de Urbaser en diciembre de 2016 (véase Nota 03.09).

Adicionalmente, se recogió como cobros por desinversiones las cantidades efectivamente cobradas procedentes de la desinversión registrada en diciembre de 2015, de la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del Metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, por un importe de 109 millones de euros.

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 2017 y 2016, son los siguientes:

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

	Saldo a 31/12/2015	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 31/12/2016
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	6.895.850	88.979	(1.629.677)	60.514	(90.473)	(580.441)	4.744.752
Créditos corto	3.308.165	1.134.603	(966.047)	(16.399)	66.432	215.568	3.742.322
Financiación proyectos	540.845	7.813	(19.243)	(18.067)	110	(309.409)	202.049
<b>Deuda bancaria</b>	<b>10.744.860</b>	<b>1.231.395</b>	<b>(2.614.967)</b>	<b>26.048</b>	<b>(23.931)</b>	<b>(674.282)</b>	<b>8.689.123</b>

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

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2017, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros consolidados:

#### (1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2017:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación a la NIC 7 - Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales sobre las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 - Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas.	
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016: Clarificación en relación con NIIF 12	Clarificación en relación con el alcance de NIIF 12 y su interacción con NIIF 5 entra en vigor en este período.	

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

**(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2017 (aplicables de 2018 en adelante):**

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

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 18, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar NIIF 9 (“overlay approach”) o su exención temporal.	1 de enero de 2018

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 determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo por pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio de uso.	1 de enero de 2018
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.	1 de enero de 2018

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
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.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	Se permite valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses.	1 de enero de 2019
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
Modificación de la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan	De acuerdo con las modificaciones propuestas, cuando se produce un cambio en un plan de prestación definida (por una modificación, reducción o liquidación), la entidad utilizará hipótesis actualizadas en la determinación del coste de los servicios y los intereses netos para el periodo después del cambio del plan.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada / negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

Los impactos más relevantes se producen en la aplicación de la NIIF 15 y, en menor medida, en la NIIF 9.

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

La NIIF 15 es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes que, en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, va a sustituir a las siguientes normas e interpretaciones actualmente en vigor: 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.

El Grupo ACS opera en diferentes sectores industriales y geografías que están sujetas a diferentes marcos legales y contractuales. Por lo tanto, el Grupo se ha coordinado con las diferentes divisiones operativas y equipos de proyectos dentro de cada negocio para evaluar las posibles repercusiones de la nueva norma en las diferentes unidades del Grupo.

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 la aceptación de 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 proyecto de revisión está en curso y, por lo tanto, todos los efectos son estimaciones actuales que están por definir antes de la implantación definitiva.

### Entidades dependientes

#### *Ingresos de construcción*

Los términos contractuales y la forma en que el Grupo ejecuta sus contratos de construcción provienen principalmente de proyectos que contienen una sola obligación de desempeño. Los ingresos contratados continuarán 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. Los ingresos se reconocen actualmente cuando sea probable que el trabajo realizado genere 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.

#### *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 en cuanto a los aportes sobre la satisfacción de las obligaciones de desempeño. Los servicios que se han determinado como una obligación de desempeño están altamente interrelacionados y se cumplen a lo largo del tiempo, por lo que 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*

Actualmente bajo la NIC 11 Contratos de Construcción, los costes incurridos durante el proceso de licitación se capitalizan dentro de los deudores netos del contrato cuando se considera probable que se obtenga 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.

No se espera que otros costes del contrato y de cumplimiento sean significativos.

#### *Conclusión*

Si bien el análisis del Grupo aún se está llevando a cabo, se reconocerá un ajuste en las reservas atribuibles a los accionistas de ACS y a los intereses minoritarios al saldo inicial a 1 de enero de 2018 en base a la evaluación actual.

Los umbrales de reconocimiento más exigentes en la nueva norma podrían llevar a un ajuste estimado actual que reduzca el patrimonio neto en 1.145 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 actualmente disponible para el Grupo ACS como accionista de las mismas y aplicando criterios de reconocimiento uniformes como se describe en "Ingresos de construcción". Aunque en muchas de estas sociedades existen acuerdos de control conjunto, el Grupo ACS no ejerce el mismo grado de control sobre el proyecto de ejecución de estas sociedades que sobre sí misma y, por lo tanto, esta estimación del efecto proyectado está sujeta a un mayor grado de incertidumbre de estimación. Con arreglo a este análisis, se reconocerá un ajuste al valor contable de estas entidades, que también se reflejará el patrimonio neto del Grupo ACS al saldo inicial a 1 de enero de 2018. El umbral de reconocimiento más exigente en la nueva norma podría llevar a un ajuste estimado actual que reduzca el patrimonio neto en 300 millones de euros (después del efecto impositivo). Este efecto procede principalmente de la participación del Grupo en HLG Contracting con un impacto de aproximadamente 160 millones de euros (después de impuestos).

#### **Transición**

El Grupo planea 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 realizará un ajuste en el saldo inicial del patrimonio neto del Grupo.

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

La NIIF 9 sustituirá 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 será obligatoria para los períodos de publicación de resultados que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Si bien no es necesaria una actualización de cifras comparativas, el período 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 no espera que la nueva norma tenga 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 y, por ende, no hay efecto de la nueva norma sobre los pasivos financieros;
- como regla general, un mayor número de relaciones de coberturas pueden beneficiarse de la contabilidad de coberturas. Las relaciones de cobertura existentes pasarían a ser relaciones de cobertura continuadas con la adopción de la nueva norma;
- la NIIF 9 requerirá nuevos desgloses adicionales, en particular las relacionadas con la contabilidad de coberturas, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas;
- a 1 de enero de 2018 se reconocerá un ajuste en las reservas atribuibles a los accionistas del Grupo ACS y a los intereses minoritarios en el saldo de apertura;
- 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, el cual podría generar un ajuste estimado que reduzca el patrimonio neto en aproximadamente 435 millones de euros (después del efecto impositivo) que afecta principalmente a los préstamos no corrientes de HLG Contracting. Se ha hecho uso de asesoramiento independiente externo para determinar la pérdida crediticia esperada estimada a partir de la aplicación de la NIIF 9;
- además de la cuestión anterior, actualmente se está evaluando si alguna obligación específica de financiación requeriría el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas; y de no ser así, no se espera que el aumento en la provisión para pérdidas en activos financieros sea significativo.

### **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 verá afectada, a pesar de la finalización de todos los ajustes. La adopción de las nuevas normas podría generar un aumento estimado actual de los activos impositivos diferidos netos del Grupo de 220 millones de euros aproximadamente. Los efectos que se han indicado en esta nota son estimaciones después de impuestos y, como tales, ya tienen en cuenta este efecto fiscal. El efecto de primera aplicación de las dos normas supone la reducción en fondos propios de aproximadamente 1.350 millones de euros y en intereses minoritarios de 530 millones de euros.

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

No se espera que los ajustes que surjan por la aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15 tengan un efecto en los flujos de efectivo consolidado del Grupo ACS.

### **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.

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo ACS tiene compromisos por arrendamiento operativo no cancelables por importe de 963.696 miles de euros (de los que 785.599 miles de euros proceden del Grupo Hochtief). 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.

Algunos de los arrendamientos operativos actuales caducan antes de la aplicación de la norma y las decisiones sobre arrendamientos futuros se tomarán a medida que se liciten los proyectos. Como tal, el Grupo no ha finalizado su cuantificación del efecto de la nueva norma, si bien se esperan las siguientes consecuencias:

- En la fecha de inicio del arrendamiento, el arrendatario debería 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; y
- el reembolso de la parte principal de todos los pasivos de arrendamiento se clasificará como actividades de financiación.

A la fecha actual, el Grupo se encuentra evaluando el impacto que esta norma tendrá en sus estados financieros.

## 04. Inmovilizado intangible

### 04.01. Fondo de comercio

El detalle por divisiones del movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en el fondo de comercio es el siguiente:

División	Miles de Euros						
	Saldo a 31/12/2016 ( * )	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	Saldo a 31/12/2017
Sociedad Dominante	743.140	-	-	-	-	-	743.140
Construcción	2.171.196	-	(2.719)	(2.776)	(20.967)	634	2.145.368
Servicios Industriales	85.335	1.835	(2.429)	(21.000)	(3.347)	-	60.394
Servicios	122.556	10.167	-	(2.272)	(638)	31	129.844
<b>Total</b>	<b>3.122.227</b>	<b>12.002</b>	<b>(5.148)</b>	<b>(26.048)</b>	<b>(24.952)</b>	<b>665</b>	<b>3.078.746</b>

División	Miles de Euros							
	Saldo a 31/12/2015	Variación método consolidación	Adiciones	Retiros y asignaciones	Deterioros	Diferencias conversión	Trasposos de / a otros activos	Saldo a 31/12/2016 ( * )
Sociedad Dominante	780.939	-	-	(37.799)	-	-	-	743.140
Construcción	1.798.342	-	379.737	(1.999)	(4.143)	4.050	(4.791)	2.171.196
Servicios Industriales	91.955	(45)	378	(2.214)	(6.213)	1.297	177	85.335
Servicios	243.905	-	8.651	(89.792)	-	(420)	(39.788)	122.556
<b>Total</b>	<b>2.915.141</b>	<b>(45)</b>	<b>388.766</b>	<b>(131.804)</b>	<b>(10.356)</b>	<b>4.927</b>	<b>(44.402)</b>	<b>3.122.227</b>

( \* ) Datos reexpresados.

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 2017. De acuerdo con lo ya indicado en la Nota 02.02.f como consecuencia de que la compra de UGL fue realizada muy próxima al final del ejercicio 2016, el valor razonable de los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de UGL ("Purchase Price Allocation" o PPA) eran provisionales y no se había finalizado. A 31 de diciembre de 2017 la contabilización de la combinación de negocios ya se ha completado, por lo que la información comparativa del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016 ha sido reexpresada retrospectivamente incrementando el valor del fondo de comercio en 14.387 miles de euros (21,0 millones de dólares australianos).

Durante el ejercicio 2016 la variación más relevante se produjo por la compra del resto de la participación de Sedgman (véase Nota 02.02.f) por importe de 41,4 millones de euros y por la compra de UGL por importe de 323,7 millones de euros. La baja se produjo por la venta de la participación en Urbaser que, adicionalmente a la reducción parcial del fondo de comercio de Grupo Dragados en 37.799 miles de euros por la parte que se asignaba a la UGE de Urbaser, redujo el fondo de comercio en 92.910 miles de euros proveniente del propio Grupo Urbaser.

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

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se asignó a las principales unidades generadoras de efectivo que eran Hochtief Asia Pacífico y Hochtief Américas. El importe del fondo de comercio asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Hochtief Asia Pacífico asciende a la cantidad de 1.102 millones de euros, mientras que a la UGE Hochtief Americas tiene asignados 287 millones de euros. En el ejercicio 2017, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad de los mismos.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas para los ejercicios 2018 a 2020 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2021 y 2022, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 9,5%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Bloomberg a fecha de 31 de diciembre de 2017, de 690 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2022 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2017.

En cuanto al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Asia Pacífico de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 14%, que representa una horquilla de aproximadamente 450 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 3%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 55% respecto a los flujos proyectados.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el precio objetivo promedio de los analistas de Cimic según Bloomberg a 31 de diciembre de 2017 y con el precio de mercado de Cimic a esa misma fecha, concluyéndose que no existe deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2020 según el plan de negocio de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2021 - 2022.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,3%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2022 según el informe del "World Economic Outlook" publicado por el FMI en octubre de 2017.
- Tasa de descuento del 9,6%.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio de Americas de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 50%, que representa una horquilla de 4.040 puntos básicos y soportaría una caída anual de flujos de caja de más de un 80% respecto a los flujos proyectados.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2017 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

Adicionalmente, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas para dicha división de Hochtief, concluyéndose que no presenta deterioro en ninguno de los escenarios analizados. Asimismo, señalar que la cotización bursátil a 31 de diciembre de 2017 (147,60 euros por acción) es significativamente superior al coste medio consolidado en libros.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G. mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 743.140 miles de euros (743.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que se encuentra asignado principalmente a las unidades generadoras de efectivo del área de Construcción y Servicios Industriales según el siguiente detalle:

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

Tanto en el ejercicio 2017 como en el ejercicio 2016, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del mismo de acuerdo con un test de deterioro realizado en el cuarto trimestre con cifras de septiembre de cada año, sin que en el último trimestre del año se haya puesto de manifiesto ningún aspecto que pueda ser relevante en relación con el mencionado test.

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

La tasa de descuento utilizada en cada unidad de negocio es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de cada unidad de negocio se utiliza el yield del bono a 10 años de España, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo de cada unidad de negocio y la prima de riesgo de mercado según Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo real de la deuda de cada unidad de negocio a septiembre de 2017 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es el incremento del IPC en 2022 para España según el informe del FMI de octubre de 2017.

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

- Dragados Construcción:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2018 a 2022 del 0,7 %.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2018-2022 del 6,6% y margen terminal del 6,6%.
  - Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,5% en el último año de proyección.
  - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2017.
  - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,86%.
  - Tasa de descuento del 7,74%.
- Servicios Industriales:
  - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2018 a 2022 del 0,7%.
  - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2018-2022 del 10,1% y margen terminal del 10,1%.

- Amortizaciones / Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,7% en el último año de proyección.
- Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2017.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 1,86%.
- Tasa de descuento del 7,74%.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2017 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

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

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

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango razonable que permite no identificar deterioro alguno ni en 2017 ni en 2016.

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 60.394 miles de euros (85.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que corresponde a 17 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 12.350 miles de euros (12.350 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. por 11.709 miles de euros (11.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y Midasco Llc. por 10.290 miles de euros (17.613 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

En el área de Servicios, el importe total asciende a 129.844 miles de euros (122.556 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), 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 ejercicio 2016, como consecuencia de la venta de Urbaser se produjo la baja el fondo de comercio asociado a dicho subgrupo vendido por importe de 92.910 miles de euros.

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destaca el relacionado con la adquisición de UGL a finales de 2016 por importe de 338 millones de euros (véase Nota 1.10) así como los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua 5.643 miles de euros (8.025 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), Pulice 51.555 miles de euros (58.828 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), John P. Picone 45.071 miles de euros (51.428 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y Schiavone 49.775 miles de euros (56.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). A excepción del fondo de comercio de Pol-Aqua que ha sido deteriorado parcialmente en 2017 por 2.776 miles de euros y en 2016 por 2.703 miles de euros, las diferencias en los fondos de comercio se producen por la diferencia de conversión con el dólar americano y el zloty.

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 2017, a excepción del deterioro no relevante de Pol-Aqua.

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 2017 y 2016.

Durante el ejercicio 2017 se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 26.048 miles de euros (10.356 miles de euros en el ejercicio 2016).

#### 04.02. Otro inmovilizado intangible

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Concesiones	Resto de inmovilizado intangible	Total otro inmovilizado intangible	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Otro Inmovilizado Intangible Neto
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>6.225</b>	<b>47.075</b>	<b>351.426</b>	<b>2.601.945</b>	<b>3.006.671</b>	<b>(1.397.560)</b>	<b>(76.197)</b>	<b>1.532.914</b>
Variaciones en el perímetro	(1.132)	(11.246)	(72.880)	(560.739)	<b>(645.997)</b>	371.961	-	<b>(274.036)</b>
Entradas o dotaciones	436	3.965	15.841	9.984	<b>30.226</b>	(127.815)	(1.421)	<b>(99.010)</b>
Salidas, bajas o reducciones	(633)	(2.435)	(5.313)	(882)	<b>(9.263)</b>	7.222	-	<b>(2.041)</b>
Diferencias de conversión	4	(145)	5.215	2.706	<b>7.780</b>	(1.824)	(1.638)	<b>4.318</b>
Trasposos de / a otros activos	-	6	(5.692)	(35.602)	<b>(41.288)</b>	2.958	20.213	<b>(18.117)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4.900</b>	<b>37.220</b>	<b>288.597</b>	<b>2.017.412</b>	<b>2.348.129</b>	<b>(1.145.058)</b>	<b>(59.043)</b>	<b>1.144.028</b>
Variaciones en el perímetro	-	(57)	(69)	22.030	<b>21.904</b>	1.101	-	<b>23.005</b>
Entradas o dotaciones	-	2.156	42.434	6.339	<b>50.929</b>	(137.230)	(1.369)	<b>(87.670)</b>
Salidas, bajas o reducciones	-	(1.108)	(2.556)	(3.796)	<b>(7.460)</b>	2.169	-	<b>(5.291)</b>
Diferencias de conversión	(31)	(553)	(16.028)	(23.261)	<b>(39.873)</b>	15.178	6.318	<b>(18.377)</b>
Trasposos de / a otros activos	(406)	(38)	(485)	(16.647)	<b>(17.576)</b>	13.774	1.696	<b>(2.106)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>4.463</b>	<b>37.620</b>	<b>311.893</b>	<b>2.002.077</b>	<b>2.356.053</b>	<b>(1.250.066)</b>	<b>(52.398)</b>	<b>1.053.589</b>

Las adiciones en el ejercicio 2017 ascendieron a 50.929 miles de euros (30.226 miles de euros en el ejercicio 2016) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 5.175 miles de euros (13.635 miles de euros en el ejercicio 2016), Dragados por importe de 635 miles de euros (530 miles de euros en el ejercicio 2016), Hochtief por importe de 17.756 miles de euros (13.249 miles de euros en el ejercicio 2016 principalmente por la asignación del PPA en Sedgman a los contratos con clientes (véase Nota 02.02.f), y Servicios Industriales por importe de 27.303 miles de euros (2.318 miles de euros en el ejercicio 2016). Como consecuencia de la venta de Urbaser en el mes diciembre de 2016, se dieron de baja 329.233 miles de euros de este epígrafe en el ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2017 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 1.377 miles de euros. Durante el ejercicio 2016 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 1.845 miles de euros. No se han revertido pérdidas de valor significativas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 y 2016.

Los principales activos que se encuentran registrados en el epígrafe “Resto de inmovilizado intangible” corresponden a la cartera de obras de Hochtief (principalmente por los contratos en las áreas de América y Asia Pacífico) por importe, antes de amortizaciones y deterioros, de 603.655 miles de euros (603.655 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), a las diversas marcas del Grupo Hochtief por importe de 221.096 miles de euros (221.096 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y a las relaciones contractuales con clientes de Grupo Hochtief por importe de 722.779 miles de euros (722.779 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) generados en el proceso de primera consolidación (PPA). Dichos activos, a excepción de las marcas, se amortizan en el periodo en el que se estima que generan ingresos para el Grupo.

Los gastos de desarrollo que han sido imputados como gastos en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 ascienden a 2.045 miles de euros (1.311 miles de euros en el ejercicio 2016).

A 31 de diciembre de 2017, los activos con vida útil indefinida diferentes de aquéllos presentados como “Fondo de Comercio”, corresponden principalmente a varias marcas del Grupo Hochtief por importe de 43.728 miles de euros (54.895 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Las variaciones entre ejercicios se producen por el tipo de

cambio. Las marcas no se amortizan de forma sistemática, sino que anualmente se verifica su posible deterioro. En el ejercicio 2016 se produjo un deterioro de valor en el nombre de Devine en la división de Asia Pacífico de Hochtief por importe de 6.733 miles de euros. En el ejercicio 2017 no se han producido deterioros por este motivo.

No existen elementos significativos sujetos a restricciones a la titularidad sobre los activos intangibles en los ejercicios 2017 y 2016.

## 05. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Total Inmovilizado Material Neto
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>714.471</b>	<b>3.953.706</b>	<b>1.158.110</b>	<b>117.779</b>	<b>5.944.066</b>	<b>(3.570.995)</b>	<b>(52.716)</b>	<b>2.320.355</b>
Variaciones en el perímetro	(238.862)	(650.497)	(318.110)	(48.563)	<b>(1.256.032)</b>	690.988	2.692	<b>(562.352)</b>
Entradas o dotaciones	24.793	267.119	117.691	114.132	<b>523.735</b>	(364.282)	(2.746)	<b>156.707</b>
Salidas, bajas o reducciones	(14.471)	(456.007)	(83.940)	(1.698)	<b>(556.116)</b>	450.095		<b>(106.021)</b>
Diferencias de conversión	(1.697)	64.166	13.601	1.148	<b>77.218</b>	(44.737)	(607)	<b>31.874</b>
Trasposos de / a otros activos	(843)	141.546	(18.481)	(135.403)	<b>(13.181)</b>	(69.742)	2.374	<b>(80.549)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>483.391</b>	<b>3.320.033</b>	<b>868.871</b>	<b>47.395</b>	<b>4.719.690</b>	<b>(2.908.673)</b>	<b>(51.003)</b>	<b>1.760.014</b>
Variaciones en el perímetro	(5.696)	6	(47.911)	-	<b>(53.601)</b>	15.741	-	<b>(37.860)</b>
Entradas o dotaciones	3.831	348.738	76.010	40.444	<b>469.023</b>	(451.089)	(1.669)	<b>16.265</b>
Salidas, bajas o reducciones	(33.883)	(524.338)	(62.773)	(6.574)	<b>(627.568)</b>	481.520	9.146	<b>(136.902)</b>
Diferencias de conversión	(6.692)	(268.106)	(35.842)	(3.040)	<b>(313.680)</b>	173.626	2.295	<b>(137.759)</b>
Trasposos de / a otros activos	1.288	98.720	3.926	(33.542)	<b>70.392</b>	3.259	(361)	<b>73.290</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>442.239</b>	<b>2.975.053</b>	<b>802.281</b>	<b>44.683</b>	<b>4.264.256</b>	<b>(2.685.616)</b>	<b>(41.592)</b>	<b>1.537.048</b>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 469.023 miles de euros y 523.735 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2017, las adquisiciones más destacadas por divisiones corresponden 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.

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

Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 136.902 y 106.021 miles de euros, respectivamente. La baja más significativa en 2017 corresponde principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 120.721 miles de euros. En el ejercicio 2016, la baja más significativa correspondía principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 86.076 miles de euros y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 8.055 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 110.000 miles de euros (90.738 miles de euros a 31 de diciembre de 2016)

que corresponden principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 102.283 miles de euros (55.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y en maquinaria por Dragados por importe de 7.717 miles de euros (28.065 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Las pérdidas netas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 ascienden a 1.669 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (2.746 miles de euros en el ejercicio 2016).

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

Las indemnizaciones recibidas por siniestros cubiertos por pólizas de seguros registradas en el estado de resultados consolidado no han sido significativas ni en 2017 ni en 2016.

A 31 de diciembre de 2017 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 51.120 miles de euros (868.458 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) equipos técnicos y maquinaria de la filial australiana Cimic. La disminución con respecto al año anterior se refiere a la amortización de un préstamo en una filial de Cimic y a su consecuente liberación de las restricciones existentes sobre el inmovilizado material afecto.

Adicionalmente a las restricciones comentadas anteriormente, el Grupo ACS tiene hipotecados terrenos y edificios con un importe en libros de 38.657 miles de euros (47.287 miles de euros en 2016) en garantía de líneas de crédito bancarias concedidas al Grupo.

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene contabilizado 1.181.820 miles de euros netos de su amortización correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (1.535.452 miles de euros en 2016).

Los bienes en arrendamiento financiero recogidos en el inmovilizado material a 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Miles de Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Total Inmovilizado Material	Amortización acumulada	Deterioro	Total Inmovilizado Material Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2017	624	16.759	38.789	56.172	(29.229)	-	26.943
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	12.431	60.075	72.506	(35.620)	-	36.886

La disminución de los bienes en arrendamiento financiero durante los ejercicios 2017 y 2016 corresponde fundamentalmente a las instalaciones técnicas y maquinaria de Cimic. En 2016 la venta de Urbaser también redujo los bienes en arrendamiento financiero.

## 06. Inmovilizaciones en proyectos

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

A continuación se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2017:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.912	(65.571)	<b>116.341</b>
Comisarías	2024 - 2032	50.545	-	<b>50.545</b>
Gestión de agua	2019 - 2036	30.629	(8.336)	<b>22.293</b>
Transporte de energía	2040	11.025	-	<b>11.025</b>
Plantas Desaladoras	-	8.604	-	<b>8.604</b>
Resto otras infraestructuras	-	59.711	(4.753)	<b>54.958</b>
<b>Total</b>		<b>342.426</b>	<b>(78.660)</b>	<b>263.766</b>

El movimiento en los ejercicios 2017 y 2016 de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>330.349</b>	<b>(67.153)</b>	<b>263.196</b>	<b>917.552</b>	<b>(214.978)</b>	<b>702.574</b>
Variaciones de perímetro	44	1.760	1.804	(616.585)	151.658	(464.927)
Entradas o dotaciones	43.022	(20.909)	22.113	22.929	(23.818)	(889)
Diferencias de conversión	(6.574)	257	(6.317)	5.218	19.741	24.959
Salidas, bajas o reducciones	(11.952)	7.575	(4.377)	(1.405)	-	(1.405)
Trasposos	(12.463)	(190)	(12.653)	2.640	244	2.884
<b>Saldo final</b>	<b>342.426</b>	<b>(78.660)</b>	<b>263.766</b>	<b>330.349</b>	<b>(67.153)</b>	<b>263.196</b>

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

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento de los ejercicios 2017 y 2016 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	(65.542)	<b>116.341</b>
Gestión de agua	2020 - 2033	16.846	(7.698)	<b>9.148</b>
Resto otras infraestructuras	-	7.687	(1.396)	<b>6.291</b>
<b>Total</b>		<b>206.416</b>	<b>(74.636)</b>	<b>131.780</b>

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>209.825</b>	<b>(63.807)</b>	<b>146.018</b>	<b>545.840</b>	<b>(157.900)</b>	<b>387.940</b>
Variaciones de perímetro	(1.760)	1.760	-	(348.900)	106.682	(242.218)
Entradas o dotaciones	1.668	(12.846)	(11.178)	2.930	(12.965)	(10.035)
Diferencias de conversión	(256)	257	1	(375)	376	1
Salidas, bajas o reducciones	(1.365)	-	(1.365)	(9)	-	(9)
Traspasos	(1.696)	-	(1.696)	10.339	-	10.339
<b>Saldo final</b>	<b>206.416</b>	<b>(74.636)</b>	<b>131.780</b>	<b>209.825</b>	<b>(63.807)</b>	<b>146.018</b>

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda, así como el movimiento de los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Comisarías	2024 - 2032	50.545
Transporte de energía	2040	11.025
Gestión de agua	2032 - 2033	2.774
Resto otras infraestructuras	-	33.751
<b>Total</b>		<b>98.095</b>

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>97.105</b>	<b>231.252</b>
Variaciones en el perímetro	-	(138.977)
Inversión	24.177	16.474
Ingreso Financiero	6.004	5.591
Cobros	(13.661)	(13.411)
Salidas, bajas o reducciones	-	(1.036)
Diferencias de conversión	(4.105)	4.936
Traspaso de / a otros activos	(11.425)	(7.724)
<b>Saldo final</b>	<b>98.095</b>	<b>97.105</b>

De acuerdo con los criterios de valoración recogidos en la CINIIF 12 y en la Nota 03.04, el importe de la remuneración financiera recogido en el "Importe neto de la cifra de negocios" asciende a 6.004 miles de euros en 2017 (5.591 miles de euros en 2016), no correspondiendo importe alguno en 2017 y 2016 a activos concesionales identificados como financieros clasificados como "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas".

Los importes devengados como gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones clasificadas bajo el modelo de activo financiero no son significativos ni durante el ejercicio 2017 ni el 2016.

- El detalle de los activos financiados mediante la figura de "project finance" y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12, así como el movimiento de los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Gestión de agua	2019 - 2036	11.009	(638)	<b>10.371</b>
Plantas Desaladoras	-	8.604	-	<b>8.604</b>
Resto otras infraestructuras	-	18.302	(3.386)	<b>14.916</b>
<b>Total</b>		<b>37.915</b>	<b>(4.024)</b>	<b>33.891</b>

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto	Inversión	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Saldo inicial</b>	<b>23.418</b>	<b>(3.346)</b>	<b>20.072</b>	<b>140.461</b>	<b>(57.079)</b>	<b>83.382</b>
Variaciones de perímetro	1.804	-	1.804	(128.708)	44.977	(83.731)
Entradas o dotaciones	24.834	(8.063)	16.771	11.345	(10.853)	492
Diferencias de conversión	(2.212)	-	(2.212)	657	19.365	20.022
Salidas, bajas o reducciones	(10.587)	7.575	(3.012)	(360)	-	(360)
Trasposos	658	(190)	468	23	244	267
<b>Saldo final</b>	<b>37.915</b>	<b>(4.024)</b>	<b>33.891</b>	<b>23.418</b>	<b>(3.346)</b>	<b>20.072</b>

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 28.927 miles de euros (26.016 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 39.147 y 22.929 miles de euros, respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2017 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 24.792 miles de euros realizadas en gestión de agua y plantas fotovoltaicas principalmente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2016 correspondían a la división de Concesiones por importe de 16.979 miles de euros. En el ejercicio 2017, no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación significativas. Las variaciones de perímetro en el ejercicio 2016 correspondían principalmente a Urbaser como consecuencia de su consideración como actividad interrumpida y su posterior venta en diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 6.811 miles de euros (10.365 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 y 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene formalizados compromisos contractuales significativos para la adquisición de inmovilizado en proyectos.

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

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

## 07. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>59.063</b>	<b>61.601</b>
Adiciones	67	385
Ventas / disminuciones	(21.655)	(1.822)
Dotaciones	(3.467)	(3.471)
Deterioro de valor	-	(1.000)
Trasposos de / a otros activos	939	3.444
Diferencia de conversión	118	(74)
<b>Saldo final</b>	<b>35.065</b>	<b>59.063</b>

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

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascienden a 9.408 miles de euros en 2017 (9.202 miles de euros en 2016). El grado medio de ocupación de dichos activos es del 51% (58% en 2016) con una superficie media alquilada en el año de 164.758 metros cuadrados (190.236 metros cuadrados en 2016).

Los gastos de explotación directos derivados de inmuebles de inversión recogidos en el epígrafe “Otros gastos de explotación”, ascendieron en el ejercicio 2017 a 6.586 miles de euros (6.849 miles de euros en 2016).

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

Al inicio del ejercicio 2017 el importe bruto en libros ascendía a 120.446 miles de euros y la amortización acumulada (incrementado por las pérdidas acumuladas por deterioro de valor) a 61.383 miles de euros y, al cierre del mismo, a 65.178 miles de euros y 30.113 miles de euros respectivamente, no existiendo diferencias con el valor razonable que sean significativas en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## 08. Acuerdos conjuntos

Las magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas correspondientes a las UTE's y AIE's durante los ejercicios 2017 y 2016, en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada negocio conjunto, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016 ( * )
Activo neto	1.698.121	2.099.781
Resultado antes de impuestos	175.852	180.159
Impuesto sobre beneficios: Gasto ( - ) / Ingreso ( + )	(38.899)	(25.913)
Resultado después de impuestos	136.953	154.246
Otros gastos e ingresos reconocidos en el ejercicio	-	148
Total Ingresos y Gastos reconocidos en el ejercicio	136.953	154.394

( \* ) Datos reexpresados.

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

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

El desglose por tipo de entidad de las sociedades consolidadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Empresas asociadas	792.683	854.322
Negocios conjuntos	776.220	677.978
<b>Total</b>	<b>1.568.903</b>	<b>1.532.300</b>

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.532.300</b>	<b>1.906.898</b>
Adiciones	267.158	184.242
Retiros	(110.163)	(287.050)
Variación método de consolidación	24.172	(88.349)
Resultado del ejercicio	137.511	75.128
Movimientos patrimoniales en empresas asociadas		
Diferencias de conversión	(104.386)	81.237
Cobertura flujos de efectivo	48.230	55.794
Activos financieros disponibles para la venta	-	(14.288)
Distribución dividendos	(254.747)	(431.274)
Otros	28.828	49.962
<b>Saldo final</b>	<b>1.568.903</b>	<b>1.532.300</b>

El detalle por divisiones, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	31/12/2017			31/12/2016		
	Participac. activos netos	Resultado del período	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del período	Total valor contable
Construcción	759.005	133.449	<b>892.454</b>	746.293	88.866	<b>835.159</b>
Servicios Industriales	672.542	4.052	<b>676.594</b>	719.494	(13.695)	<b>705.799</b>
Servicios	-	-	-	43	(43)	-
Corporación y Ajustes	(155)	10	<b>(145)</b>	(8.658)	-	<b>(8.658)</b>
<b>Total</b>	<b>1.431.392</b>	<b>137.511</b>	<b>1.568.903</b>	<b>1.457.172</b>	<b>75.128</b>	<b>1.532.300</b>

### - Construcción

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 en el área de Construcción el mayor importe corresponde a las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 593.151 miles de euros (721.819 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) entre las que destaca la participación en HLG

Contracting por importe de 160.089 miles de euros (251.080 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El importe recuperable de la inversión del Grupo en dicha participación se ha calculado utilizando el método del valor en uso.

La variación entre años se produce, por un lado, por las desinversiones realizadas entre las que destaca la venta, por parte de Iridium del 80% de sus participaciones indirectas en la Concesionaria Hospital Universitari Son Espases, S.A. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 49,5%), Gran Hospital Can Misses, S.A. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 40%) y Operadora Can Misses, S.L. (con una participación de Iridium en el capital de la sociedad del 40%). Las condiciones económicas de la operación han sido por un valor empresa (100%) de los tres activos de 418 millones de euros, con un precio que ha ascendido a 43,3 millones de euros, generando una plusvalía (neta de costes de transacción) de 7 millones de euros aproximadamente (véase Nota 29). También destaca la venta de la participación en la Sociedad Concesionaria Rutas del Canal, S.A., con un valor de empresa del 100% de 142 millones de euros (véase Nota 02.01.f).

#### - **Servicios Industriales**

Dentro de esta División, destacan las participaciones en Saeta Yield, S.A. y Bow Power, S.L. que a 31 de diciembre de 2017 tienen un valor en libros que asciende a 341.474 miles de euros (287.553 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

En relación con el potencial deterioro de la participación en Saeta Yield, S.A., debe destacarse que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21% de Saeta Yield, S.A. A 31 de diciembre de 2017 el valor en libros de la participación de Saeta Yield, S.A., en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS alcanza los 10,68 euros por acción (9,92 euros por acción a 31 de diciembre de 2016) y la cotización a dicha fecha asciende a 9,810 euros por acción (8,131 euros por acción a 31 de diciembre de 2016). Con posterioridad al cierre, una sociedad perteneciente a Brookfield Asset Management, ha realizado una Oferta Pública de Acciones a 12,20 euros por acción que cuenta ya con el 50,338% incluida la parte del Grupo ACS, del capital de Saeta comprometido en dicha operación. No obstante lo anterior, como la cotización de Saeta ha estado, durante parte del ejercicio, por debajo del valor en libros de la participación en el Grupo ACS, se consideró la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro de la participación en esta sociedad, por lo que se procedió a realizar el correspondiente test de deterioro sobre los datos a 30 de septiembre de 2017:

- Para la realización de dicho test, la sociedad se ha basado en una valoración por el descuento de dividendos basándose en información pública de la compañía e información externa de los mercados.
- Para ello se han utilizado el dividendo anunciado por la compañía para 2018, las estimaciones de dividendos por acción de consenso de Bloomberg para 2018-2019 y para 2020-2022 se hacen unas estimaciones en línea con las estimaciones de crecimiento perpetuo. Se ha utilizado como tasa de descuento un coste del capital (Ke) del 8,41% (prima de riesgo 5,69% Damodaran, bono España a 10 años del 1,68% beta desapalancada promedio del sector según Bloomberg, reapalancada por el endeudamiento medio del sector) y una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1,86% (estimaciones crecimiento FMI del IPC de España para 2022).
- El resultado es superior al valor en libros de la participación de Saeta en el Grupo ACS, no detectándose por tanto deterioro de la participación en Saeta.
- No obstante lo anterior, se ha realizado un análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de descuento (desde el 5,95% hasta el 9,41%) y tasa de crecimiento perpetuo de dividendos (desde el 0,0% hasta el 3,86%), soportándose una reducción de la tasa de descuento y de crecimiento de dividendos de aproximadamente 170 y 250 puntos básicos respectivamente.

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

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

	Miles de Euros					
	31/12/2017			31/12/2016		
	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, Llc.	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, Llc.
Activo no corriente	259.363	524.625	269.440	276.122	461.351	498.512
Activo corriente	31.994	81.724	16.637	37.202	83.083	10.089
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.836	40.492	331	8.694	47.189	4.205
Pasivo no corriente	170.128	408.705	182.593	181.117	369.407	190.658
De los cuales: Pasivos financieros	168.030	383.985	181.329	180.545	353.976	187.065
Pasivo corriente	17.548	65.225	12.225	38.476	41.497	111.442
De los cuales: Pasivos financieros	7.789	53.937	4.433	7.853	32.046	1.909
<b>Valor en libros de la participación</b>	<b>130.506</b>	<b>210.968</b>	<b>192.121</b>	<b>91.724</b>	<b>195.829</b>	<b>230.032</b>

	Miles de Euros					
	31/12/2017			31/12/2016		
	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, Llc.	Grupo Bow Power	Grupo Saeta Yield	Tonopah Solar Investments, Llc.
Cifra de negocios	18.443	78.495	2.418	11.937	67.105	9.401
Depreciación / Amortización	(7.376)	(27.210)	(12.234)	(4.262)	(23.713)	(23.713)
Otros gastos	(12.837)	(20.434)	(11.990)	7.742	(19.084)	(160)
Ingresos por intereses	894	165	120	1.563	36	32
Gastos por intereses	(5.934)	(18.731)	(6.048)	(3.118)	(14.543)	(7.736)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(6.811)</b>	<b>12.286</b>	<b>(27.734)</b>	<b>13.862</b>	<b>9.800</b>	<b>(22.176)</b>
Impuesto sobre beneficios	380	(3.451)	(2.046)	644	(2.546)	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(6.431)</b>	<b>8.834</b>	<b>(29.780)</b>	<b>14.506</b>	<b>7.254</b>	<b>(22.176)</b>
<b>Resultado global</b>	<b>(6.431)</b>	<b>8.834</b>	<b>(29.780)</b>	<b>14.506</b>	<b>7.254</b>	<b>(22.176)</b>
Dividendos recibidos	-	14.925	-	-	14.364	-

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

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Activo no corriente	451.293	537.805
Activo corriente	1.117.452	1.222.672
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(28.385)	(68.875)
Pasivo no corriente	475.985	449.261
De los cuales: Pasivos financieros	(384.904)	(348.630)
Pasivo corriente	932.673	1.060.103
De los cuales: Pasivos financieros	(128.057)	(226.203)
<b>Valor en libros de la participación</b>	<b>160.088</b>	<b>251.114</b>

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Cifra de negocios	605.116	818.817
Depreciación / Amortización	(8.547)	(7.363)
Otros gastos	(636.234)	(842.813)
Ingresos por intereses	-	394
Gastos por intereses	(22.933)	(25.057)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(62.598)</b>	<b>(56.022)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(788)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(62.598)</b>	<b>(56.810)</b>
<b>Resultado global</b>	<b>(62.598)</b>	<b>(56.810)</b>
Dividendos recibidos	-	-

HLG Contracting Llc, ha negociado un crédito sindicado por 4 años para refinanciar sus líneas de crédito.

Cabe señalar la existencia de una opción de compra sobre el 55% restante de la participación. Esta opción no tiene impacto en el control de la compañía. La opción es un derivado de acuerdo a la IAS 39 y se valora por su valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de esta opción a 31 de diciembre de 2017 se mantiene en 54 millones de dólares americanos, equivalente a 45,1 millones de euros (51,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

En relación con el análisis de recuperabilidad de la participación en HLG Contracting Llc, debe destacarse que se ha realizado un test de deterioro a 31 de diciembre de 2017 para determinar el valor en uso de su participación cuyas principales hipótesis son la utilización de una tasa de descuento del 16% (en 2016 fue del 15%) y una tasa de crecimiento del 3% (al igual que la utilizada en 2016) para los flujos de efectivo superiores a cinco años. Esta tasa no excede la esperada tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la región en la que opera la sociedad. En relación con las cuentas a cobrar de los proyectos heredados ("legacy projects receivables") continúa existiendo un retraso en el pago de los clientes en la región en la que opera la sociedad, particularmente para proyectos en construcción en el momento en que el Grupo realizó la inversión en dicha participada. En relación con el resto de cuentas por cobrar heredadas no provisionadas, se ha realizado una estimación conservadora de su periodo medio de cobro. En relación con los préstamos, aquellos obtenidos para financiar capital circulante se reembolsarán progresivamente durante el período previsto. Para la previsión de los flujos de caja, el cálculo utiliza proyecciones de flujo de efectivo a cinco años basadas en las previsiones proporcionadas por los gestores de HLG Contracting ajustados a la baja por el Grupo. Los flujos de efectivo más allá de los cinco años se extrapolan usando la tasa de crecimiento estimada. El Grupo considera que para que el importe recuperable caiga por debajo del valor en libros, debería haber cambios no razonables en las hipótesis clave. Los Administradores consideran que la probabilidad de que ocurran estos cambios es poco probable.

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

	Miles de Euros			
	Empresas asociadas		Acuerdos conjuntos	
	2017	2016	2017	2016
<b>Valor en libros participación en negocio</b>	<b>259.097</b>	<b>336.737</b>	<b>616.132</b>	<b>426.864</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>27.979</b>	<b>(30.828)</b>	<b>212.542</b>	<b>147.119</b>
Impuesto sobre beneficios	(5.569)	(2.779)	(26.529)	(20.434)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>22.410</b>	<b>(33.606)</b>	<b>186.013</b>	<b>126.685</b>
Otro resultado global	(2.959)	(11.946)	28.651	4.466
<b>Resultado global</b>	<b>19.451</b>	<b>(45.552)</b>	<b>214.664</b>	<b>131.151</b>

## 10. Activos financieros

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2017		31/12/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	153.609	229.257	172.004	195.404
Créditos a empresas Asociadas	1.008.186	145.851	1.292.827	59.622
Otros créditos	142.704	302.820	547.806	43.897
Valores representativos de deuda	42	261.092	47	558.207
Otros activos financieros	301.679	620.056	374.905	956.187
<b>Total</b>	<b>1.606.220</b>	<b>1.559.076</b>	<b>2.387.589</b>	<b>1.813.317</b>

### 10.01. Instrumentos de patrimonio

La composición del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2017		31/12/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Construcción	117.603	229.075	142.506	194.395
Servicios Industriales	30.062	5	23.548	382
Servicios	22	-	22	-
Corporación	5.922	177	5.928	627
<b>Total</b>	<b>153.609</b>	<b>229.257</b>	<b>172.004</b>	<b>195.404</b>

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

#### Iberdrola, S.A.

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

A finales de marzo de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A., que ascendía a 89.983.799 acciones representativas del 1,4% del capital social de dicha sociedad, a un precio medio de 6,02 euros por acción. Como consecuencia de esta operación se produjo 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. De esta forma todo flujo de caja asociado a las acciones es directamente atribuible a la entidad financiera que compró a futuro estas acciones, si bien se mantiene la mera titularidad jurídica sobre las mismas. 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, reforzándose la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada.

Así mismo, del importe cobrado, a 31 de diciembre de 2017 se mantienen 485.894 miles de euros (532.901 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) como colateral en garantía de la operación, recogidos en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" (véase Nota 10.05) del estado de situación financiera consolidado adjunto. Con esta "colateralización" del efectivo resultante de la venta acciones para atender al pago de los bonistas a sus vencimientos se disminuye sustancialmente el riesgo de no atender a los compromisos de pago. Así mismo existe el compromiso

por parte del Grupo ACS de no comprar acciones de Iberdrola en el periodo de vigencia del “prepaid forward sale” (asociado a los vencimientos de los bonos), lo que refuerza la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. Se recogen a corto plazo dado que los bonistas pueden ejercitar su derecho a ejercer el vencimiento anticipado en cualquier momento conforme a la opción americana existente en los bonos. Paralelamente, el importe de los bonos se mantiene registrado a corto plazo dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo del estado de situación financiera consolidado.

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.

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

El resultado conjunto de estas operaciones supuso, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto desde los 6,02 euros por acción, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio 2016 (véase Nota 29). Los gastos de la operación se recogieron en la cuenta de resultados consolidada en el momento de la venta forward de las acciones disminuyendo el importe de la plusvalía.

Estas acciones, que se recogían como instrumentos de patrimonio corriente en el estado de situación financiera consolidado antes de su venta “forward”, están pignoradas en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. (véase Nota 17.01) con vencimiento final por importe, a 31 de diciembre de 2017, de 250.200 miles de euros en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros en marzo de 2019, que mantiene la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones. Estos bonos se recogen como pasivo corriente dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Así mismo, como se ha indicado anteriormente el Grupo ha comunicado a los bonistas, dentro de la operación mencionada anteriormente, que la cancelación de los bonos a los que están asociadas estas acciones se realizará en efectivo. Durante el ejercicio 2017, bonistas titulares de bonos con vencimiento final en octubre de 2018 por importe de 47.400 miles de euros han solicitado el canje de los mismos, 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. Como consecuencia del mismo, a 31 de diciembre de 2017, quedan pendientes a 250.200 miles de euros con vencimiento final en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros con vencimiento final en marzo de 2019. Con posterioridad al cierre del ejercicio se han amortizado 39.400 miles de euros de bonos de la emisión de ACS Actividades Finance B.V., disminuyendo el colateral correspondiente en 39.462 miles de euros.

Durante 2016 finalizó el “put spread” sobre acciones de Iberdrola sin impacto significativo en el estado de resultados consolidado del Grupo ACS y liberando el colateral asociado a dicho derivado.

### Otras inversiones

A 31 de diciembre de 2017, en otras inversiones destacan principalmente, entre otras participaciones minoritarias, las provenientes de sociedades filiales de Hochtief por un importe neto de 73.528 miles de euros (71.561 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) así como las procedentes de Iridium por un importe neto de 39.521 miles de euros (68.036 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), por la venta de las autopistas griegas en octubre de 2017.

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

### 10.02. Créditos a empresas Asociadas

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

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

El saldo de "Créditos a empresas Asociadas" a 31 de diciembre de 2016, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

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

En el saldo de "Créditos a empresas Asociadas" por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 681.842 miles de euros (615.145 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) a HLG Contracting LLC. En relación al importe anterior, señalar que el mismo se corresponde con un préstamo de 816,1 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 2017, 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 48.996 miles de euros (170.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), préstamos subordinados a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), el préstamo subordinado a Circunvalación de Alicante, S.A.C.E. por 15.655 miles de euros (15.651 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), el préstamo participativo a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.538 miles de euros (29.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), 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 2016) y a TP Ferro Concesionaria, S.A. por importe de 7.248 miles de euros (7.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). 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. han sido dados de baja los préstamos subordinados que a 31 de diciembre de 2016 representaban un importe de 18.521 y 11.988 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se ha procedido a la capitalización del préstamo participativo y la deuda subordinada a Autovía del Pirineo, S.A., por importe de 54.582 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

### 10.03. Otros créditos

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

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

El saldo de “Otros créditos” a 31 de diciembre de 2016, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización eran los siguientes:

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

En la parte corriente de este apartado se recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2017, el préstamo concedido (Note) a Masmovil por importe nominal de 200.000 miles de euros como forma de pago de la operación de venta de la inversión en Xfera. El 20 de junio de 2016, el Grupo ACS, llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A., para la venta de la totalidad de sus acciones (17% de participación por un importe de 79.330 miles de euros) y sus préstamos participativos en Xfera Móviles, S.A. (por importe de 119.170 miles de euros) que ascendía en conjunto a 198.500 miles de euros.

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 son:

- La cantidad queda 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 genera 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 cambia 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.
- Permanecen 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 sigue siendo desde el 2023 al 2029 y existen ciertos supuestos de vencimiento anticipado.
- Asimismo, se sustituyen determinados pagos contingentes pagaderos en acciones por pagos en efectivo.

Como consecuencia del nuevo acuerdo, el préstamo se valoró a coste amortizado con un valor en libros a 31 de diciembre de 2017 de 135.181 miles de euros.

Como consecuencia del nuevo acuerdo, el Grupo ACS tienen 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, 4,8 millones de acciones de Masmovil Ibercom, S.A., en cualquier momento hasta el 30 de junio de 2021, lo que supone la consideración de la existencia de un derivado implícito. En este contexto y considerando la cotización de Masmovil a 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha procedido a registrar la valoración del derivado existente por la diferencia entre el precio de cotización y el coste amortizado de la deuda. Como es una opción americana que depende del momento en el que el Grupo ACS ejerza la conversión, se encuentra registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor de dicho derivado asciende a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 registrado en el epígrafe "Deudores por instrumentos financieros" del estado de situación financiera consolidado adjunto con un efecto positivo por importe de 219.337 miles de euros registrado en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto.

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

#### 10.04. Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2017 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 199.683 miles de euros (269.028 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Del resto de importes destacan los mantenidos por Cobra por importe de 3.177 miles de euros (235.879 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

#### 10.05. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 517.145 miles de euros (754.792 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 487.530 miles de euros (564.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 22) entre las que destacaba en 2016 la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 10.01). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad está restringida dependiendo del cumplimiento de los ratios de cobertura.

Adicionalmente, este epígrafe recoge la cuenta corriente con el fondo de titulización de activos por importe de 55.907 miles de euros (58.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 12) y los saldos de las cuentas de reserva relacionados con la actividad de proyectos.

#### Correcciones de valor por deterioro

Tanto en el ejercicio 2017, como en el ejercicio 2016 no se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2017 ni el ejercicio 2016.

## 11. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Comerciales	242.477	198.529
Materias primas y otros aprovisionamientos	254.694	385.967
Productos en curso	358.394	595.158
Productos terminados	23.470	14.903
Anticipos a proveedores y subcontratistas	141.146	212.399
<b>Total</b>	<b>1.020.181</b>	<b>1.406.956</b>

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2017 corresponde en su mayor parte a los 424.942 miles de euros (559.168 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 286.902 miles de euros (382.636 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 31 de diciembre de 2017 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 103.249 miles de euros (168.309 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 358.820 miles de euros (368.298 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 31 de diciembre de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016 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 360 y 30 miles de euros en el ejercicio 2017 (23 y 1.757 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2016), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja por su valor razonable con el siguiente desglose por divisiones a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

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

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Saldo a 31/12/2016
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.400.343	2.700.302	216.218	-	9.316.863
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	58.995	84.043	1.458	-	144.496
Otros deudores	672.572	572.281	8.312	8.273	1.261.438
Activos por impuesto corriente	63.098	123.557	205	78.219	265.079
<b>Total</b>	<b>7.195.008</b>	<b>3.480.183</b>	<b>226.193</b>	<b>86.492</b>	<b>10.987.876</b>

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

La composición por divisiones de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes por tipo de actividad a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

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

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

A 31 de diciembre de 2017, las retenciones mantenidas por los clientes por obras en curso ascendieron a 923.466 miles de euros (895.113 miles de euros a 31 de diciembre 2016).

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores, asciende a 1.022.753 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (665.526 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

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

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

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

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2017 a 127.039 miles de euros (118.618 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 55.907 miles de euros (58.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) son recogidos como cuenta corriente con el Fondo de Titulización incluida dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes - otros créditos" (véase Nota 10.03).

No existe ningún cliente a 31 de diciembre de 2017 y 2016 que represente más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

Asimismo, en relación con la actividad de Construcción, el Grupo mantiene registrados a 31 de diciembre de 2017, 2.265 millones de euros correspondientes a importes en negociación o disputa (2.038 millones de euros en 2016), de los cuales 1.575 millones de euros se encuentran en situación litigiosa a 31 de diciembre de 2017 (1.355 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) al incluirse fundamentalmente el arbitraje del proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structure que se detalla más adelante en la presente Nota. Estos importes, que recogen el retraso acumulado en el cobro de la producción de los últimos años, apenas representan el 1,3% de la actividad de Construcción del Grupo ACS en dicho periodo.

En relación con los citados importes, el Grupo mantiene reclamados un importe aproximado de 5.041 millones de euros (4.723 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) de los que un 66% (60% a 31 de diciembre de 2016) corresponden a los proyectos que están en situación litigiosa debido al arbitraje del proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structure.

De los importes de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar a 31 de diciembre de 2017 que corresponden a expedientes en negociación o disputa, cabe destacar como más significativo el referido al proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structure (1.150 millones de dólares australianos al igual que a 31 de diciembre de 2016

equivalentes a 749,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2017): Corresponde a la obra realizada por CPB Contractors Pty Ltd (CPB), que es filial al 100% de Cimic, junto con sus socios del consorcio (Saipem SA y Saipem Portugal Comercio Marítimo LDA) que forma el Consorcio y Chevron Australia Pty Ltd (Chevron) en relación con el Proyecto Gorgon LNG Jetty and Marine Structures Project (el Gorgon Contract). En noviembre de 2009, el Consorcio fue anunciado como el contratista preferido para construir el proyecto Chevron Gorgon LNG Jetty and Marine Structures Project de 2,1 kilómetros en Barrow Island, a 70 kilómetros de la costa de Pilbara, en Australia Occidental.

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

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

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

Cimic sólo ha reconocido ingresos equivalentes a los costes incurridos por el Contrato Gorgon, por importe de 1,150 millones dólares australianos (aproximadamente el 50% del total de la cantidad a la que considera que tiene derecho) que se reconoce en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del estado de situación financiera de ACS a 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Tras un período de negociación, las partes han entrado en un Arbitraje de acuerdo con lo prescrito por el contrato Gorgon.

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

Adicionalmente a la obra anterior, en el área de Construcción cabe destacar en el ámbito internacional, respecto a la “Obra pendiente de certificar en trámite” en sociedades participadas en Norteamérica, el proyecto Túnel de Seattle-USA por importe de 135.033 miles de euros (49.675 miles de euros en 2016), asociada fundamentalmente a costes incurridos por la reparación de la tuneladora, los sobrecostes ocasionados por la parada y otros adicionales por la aceleración de la obra. Si bien el Grupo mantiene reclamaciones con la aseguradora, el cliente y el proveedor de la tuneladora en un importe muy superior al registrado, encontrándose en la actualidad inmersos en varios procesos de arbitraje.

Asimismo, en relación con la evolución de los proyectos cuya resolución se encuentra ligada a procesos de negociación o arbitraje, cabe indicar que en el ejercicio 2017, por su parte se han llegado a acuerdos relativos a proyectos que suponían 112 millones de euros de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar al cierre del ejercicio 2016, sin impacto significativo para el Grupo.

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

## Movimiento de la provisión para clientes de dudoso cobro

A continuación se detalla el movimiento por divisiones de las provisiones para clientes de dudoso cobro de 2017 y 2016:

Provisiones para clientes de dudoso cobro	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y ajustes	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(690.927)</b>	<b>(86.523)</b>	<b>(29.660)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(811.607)</b>
Dotaciones	(634)	(5.436)	(4.437)	-	(10.507)
Reversiones / Excesos	10.949	12.838	4.158	-	27.945
Variaciones de perímetro y otros	(61.984)	(517)	25.918	-	(36.583)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(742.596)</b>	<b>(79.638)</b>	<b>(4.021)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(830.752)</b>
Dotaciones	(11.929)	(7.668)	(862)	-	(20.459)
Reversiones / Excesos	37.272	3	1.885	-	39.160
Variaciones de perímetro y otros	36.923	908	(7)	-	37.824
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(680.330)</b>	<b>(86.395)</b>	<b>(3.005)</b>	<b>(4.497)</b>	<b>(774.227)</b>

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

Dentro de este epígrafe se mantiene la provisión realizada por Cimic por 439.857 miles de euros (462.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Esta cantidad se encuentra recogida en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017 y 2016 reduciendo el importe del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

El saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2017 asciende a 6.587.914 miles de euros (6.180.578 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 964.209 miles de euros (770.286 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) corresponden a la actividad nacional y 5.623.705 miles de euros (5.410.293 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) corresponden a la actividad internacional.

En lo que respecta a la actividad nacional, 515.054 miles de euros (475.578 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que representa el 53% del saldo (el 62% del saldo a 31 de diciembre de 2016) corresponde al saldo neto con la administración pública española, mientras que el resto corresponde al sector privado, sin gran concentración de los mismos.

En relación con la actividad en el exterior, la mayor parte procede de la actividad desarrollada con el sector privado por importe de 4.651.797 miles de euros (4.456.396 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) correspondiendo en su mayor parte al Grupo Hochtief. La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan en el apartado "Riesgo de crédito" de la Nota 21.

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

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

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

### 13. Otros activos corrientes

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

### 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 196.404 miles de euros (137.745 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

### 15. Patrimonio neto

#### 15.01. Capital

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 29 de mayo de 2014 acordó delegar en el Consejo de Administración, al amparo de lo establecido en las disposiciones legales que sean de aplicación, la facultad de emitir valores de renta fija, de naturaleza simple, canjeable o convertible, así como "warrants", sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades, con arreglo, de forma resumida, a lo siguiente:

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 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.

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

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

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

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

un importe bruto total de 61.236 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.534.969, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.267.484,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.267.484,50 euros, mediante la amortización de 2.534.969 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.267.484,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 15.04).

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. También cotizan las acciones de su participada Saeta Yield, S.A., en las Bolsas de valores españolas.

A 31 de diciembre de 2017, el accionista con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad Dominante era Inversiones Vesán, S.A. con una participación del 12,52%.

### 15.02. Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a 897.294 miles de euros, no habiéndose producido movimiento alguno en los dos últimos años.

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

### 15.03. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016 ( * )
Reserva legal	35.287	35.287
Reservas voluntarias	1.787.117	1.053.515
Reserva por capital amortizado	21.033	17.593
Reserva por pérdidas y ganancias actuariales	28.680	(42.432)
Otras reservas	88.202	109.545
Reservas en sociedades consolidadas	262.410	705.251
<b>Total</b>	<b>2.222.729</b>	<b>1.878.759</b>

( \* ) Datos reexpresados.

#### 15.03.01 Reservas de la Sociedad Dominante

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

#### Reserva legal

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

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

La Sociedad Dominante del Grupo tiene dotada en su totalidad la reserva legal por importe de 35.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### Reservas voluntarias

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

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

### Reserva por capital amortizado

Como consecuencia de la amortización de acciones de la Sociedad Dominante realizada en los ejercicios 2017 y 2016, de acuerdo con lo establecido en el artículo 335 c) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha constituido una “Reserva por capital amortizado” con el carácter de indisponible por importe de 21.033 miles de euros (17.593 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

### Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

Esta reserva se incluye dentro del epígrafe “Ajustes por cambios de valor” siendo la única partida que no se reciclará por el estado de resultados consolidado siendo imputable directamente en patrimonio neto. Esta partida recoge los efectos sobre los planes de pensiones que se deben a impactos actuariales como son los cambios en el tipo de interés técnico, las tablas de mortalidad, etc. El incremento entre ejercicios se debe principalmente a que Hochtief ha aumentado el tipo de descuento usado para valorar sus obligaciones por pensiones en Alemania al 2,0% a 31 de diciembre de 2017 (1,75% a 31 de diciembre de 2016).

#### 15.03.02. Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por divisiones de los saldos de estas cuentas del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016 ( * )
Construcción	2.887.507	2.859.561
Servicios	27.796	(41.058)
Servicios Industriales	1.013.163	1.020.891
Corporación	(3.666.056)	(3.134.143)
<b>Total</b>	<b>262.410</b>	<b>705.251</b>

( \* ) Datos reexpresados.

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

#### 15.04. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	2017		2016	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>	<b>9.898.884</b>	<b>276.629</b>
Compras	5.958.630	199.337	4.669.903	107.081
Ventas	-	-	(3.125.000)	(85.567)
Amortización	(6.879.592)	(199.543)	(6.766.365)	(177.162)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>

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

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

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

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

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

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2017, 3.756.460 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 1,2% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.775 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 2016, el Grupo poseía 4.677.422 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 1,49% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.981 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 2017 fue de 33,45 euros por acción (22,93 euros por acción en el ejercicio 2016). En el ejercicio 2017 no se realizaron ventas de acciones de ACS, las ventas realizadas en el ejercicio 2016 fueron a un precio medio de venta de 27,38 euros por acción.

#### 15.05. Dividendo a cuenta

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 ha registrado 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 141.284 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 45.423 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el ejercicio de 2018, 95.861 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

#### 15.06. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016 ( * )
<b>Saldo inicial</b>	<b>10.908</b>	<b>(33.744)</b>
Instrumentos de cobertura	69.986	127.715
Activos financieros disponibles para la venta	(13.843)	(167.748)
Diferencia de conversión	(282.761)	84.685
<b>Saldo final</b>	<b>(215.710)</b>	<b>10.908</b>

( \* ) Datos reexpresados.

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 mejicano y el dólar australiano. Adicionalmente, la venta de Urbaser afectó al movimiento del ejercicio 2016 (véase Nota 03.09).

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

Las diferencias de conversión a 1 de enero de 2004 se registraron en la transición a las NIIF como reservas de apertura, consecuentemente el importe que figura en el estado de situación financiera consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2017 es exclusivamente el generado durante los ejercicios 2004 a 2017 por la diferencia, neta del efecto impositivo, entre el tipo de cambio de cierre y el de apertura, de las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas por integración global, proporcional y método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro.

A continuación se presenta a 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales diferencias de conversión por monedas:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016 ( * )
Dólar americano (USD)	3.912	91.638
Dólar australiano (AUD)	3.160	216.359
Dólar canadiense (CAD)	(6.254)	14.721
Real brasileño (BRL)	(40.057)	(17.023)
Peso mexicano (MXN)	(6.257)	29.447
Peso argentino (ARS)	(32.941)	(28.582)
Peso Chileno (CLP)	(7.522)	(9.279)
Resto monedas	(53.759)	(154.237)
<b>Total</b>	<b>(139.718)</b>	<b>143.044</b>

( \* ) Datos reexpresados.

A 31 de diciembre de 2017, adicionalmente al saldo de diferencias de conversión, el saldo de “Ajustes por valoración” incluye un importe negativo de 36.239 miles de euros de instrumentos de cobertura (106.225 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2016) y un importe negativo de 39.753 miles de euros de activos disponibles para la venta (25.911 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

### 15.07. Intereses minoritarios

El detalle, por divisiones, del saldo del epígrafe de “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

División	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2017			Saldo a 31/12/2016 ( * )		
	Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado Actividades Interrumpidas	Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la minoría	Resultado Actividades Interrumpidas
Construcción	1.067.942	261.608	-	1.094.181	252.548	-
Servicios Industriales	63.893	21.477	-	36.326	3.737	-
Servicios	4.523	1.706	-	(3.180)	2.075	7.534
<b>Total</b>	<b>1.136.358</b>	<b>284.791</b>	<b>-</b>	<b>1.127.327</b>	<b>258.360</b>	<b>7.534</b>

( \* ) Datos reexpresados.

El saldo de socios externos corresponde, principalmente, a la consolidación de Hochtief por integración global que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como los propios socios externos recogidos en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 745.988 miles de

euros a 31 de diciembre de 2017 (757.279 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de Cimic Group Limited.

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

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016 ( * )
Activo no corriente	4.501.493	5.227.351
Activo corriente	9.388.474	9.465.430
Pasivo no corriente	3.504.127	3.184.256
Pasivo corriente	7.851.739	8.937.416
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.534.102</b>	<b>2.571.109</b>
De los cuales: Minoritarios Hochtief	745.988	757.279
<b>Intereses minoritarios de Hochtief incluidos en el patrimonio neto del Grupo ACS</b>	<b>1.250.337</b>	<b>1.268.881</b>
Cifra de negocios	22.630.950	19.908.328
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>823.619</b>	<b>620.711</b>
Impuesto sobre beneficios	(241.132)	(187.217)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>582.487</b>	<b>433.494</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>582.487</b>	<b>433.494</b>
De los cuales: Minoritarios en Hochtief	(161.751)	(113.011)
<b>Resultado de la Sociedad Dominante</b>	<b>420.736</b>	<b>320.483</b>
<b>Intereses minoritarios incluidos en el resultado del ejercicio</b>	<b>(280.423)</b>	<b>(203.405)</b>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.372.090	1.173.391
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(288.086)	(235.690)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(569.738)	(966.056)

( \* ) Datos reexpresados.

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge la parte proporcional del patrimonio de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio 2017, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016 ( * )</b>	<b>1.393.221</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	284.791
Dividendos	(158.902)
Variación en el perímetro de consolidación	(1.221)
Variaciones de capital y otros	59.795
Ajustes por valoración	(156.535)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.421.149</b>

( \* ) Datos reexpresados.

El movimiento durante el ejercicio 2016, clasificado por conceptos, fue el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.776.261</b>
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	258.360
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	7.534
Dividendos	(131.586)
Variación en el perímetro de consolidación ( * )	(528.089)
Variaciones de capital y otros	605
Ajustes por valoración	10.136
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016 ( * )</b>	<b>1.393.221</b>

( \* ) Datos reexpresados.

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

Los dividendos pagados a las participaciones no controladas ascendió durante el ejercicio 2017 a 159.479 miles de euros (150.418 miles de euros en 2016).

Los accionistas con participación igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades dependientes más relevantes del Grupo, a 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

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

## 16. Subvenciones

El movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.974</b>	<b>58.776</b>
Variaciones de perímetro	-	(55.246)
Diferencia de conversión	(14)	6
Adiciones	2.046	1.786
Trasposos	(1.108)	(201)
Imputación a resultado del ejercicio	(891)	(1.147)
<b>Saldo final</b>	<b>4.007</b>	<b>3.974</b>

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

Las subvenciones de capital que han sido imputadas a resultados en el ejercicio 2017 (registradas en el epígrafe “Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras” del estado de resultados consolidado) antes de impuestos ascienden a 891 miles de euros (1.147 miles de euros en 2016). Se desglosa a continuación, por años, la imputación temporal:

	Miles de Euros					
	31/12/2017			31/12/2016		
	<1	2-5	>5	<1	2-5	>5
Subvenciones de capital	1.439	1.855	713	918	1.979	1.077

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

### 17.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.006.798 miles de euros no corrientes y 1.191.218 miles de euros corrientes (2.228.307 miles de euros no corrientes y 1.747.665 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2016) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS.

Las emisiones más relevantes a 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

- La emisión realizada el 16 de marzo de 2015 por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., al amparo de su Programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobada por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y desembolsada el 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).
- Adicionalmente, a lo largo de 2016, el Grupo ACS, al amparo de este mismo programa EMTN realizó una emisión de 28 millones de euros adicionales a los 85 millones de euros emitidos en octubre de 2015 que están igualmente admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda con vencimiento en octubre de 2018 y con un cupón anual del 2,5%. Estos bonos están clasificados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera consolidado.
- La operación realizada por Hochtief en mayo de 2014 consistente en una emisión de bonos sin calificación crediticia por importe de 500 millones de euros con vencimiento en 2019 y con cupón del 2,625% anual. Esta emisión cotiza en la Bolsa de Luxemburgo y en todas las bolsas alemanas. El valor en libras a 31 de diciembre de 2017 asciende a 506.561 miles de euros (505.577 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- La emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por un importe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de 235.300 miles de euros, a la par, vencimiento el 27 de marzo de 2019, devengan un interés fijo nominal anual del 1,625%, canjeable por acciones de Iberdrola. Esta emisión de bonos está clasificada en el estado de

situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 como pasivos corrientes y como consecuencia de su consideración como pasivos financieros corrientes, estos bonos se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 por su valor nominal, que es el importe que pueden exigir los bonistas en caso de que opten por el rescate, no siendo aplicable ya el tipo de interés efectivo y recogiendo en el valor del derivado implícito existente, la diferencia positiva entre el valor de cotización de los activos canjeables y el valor nominal de la emisión de los bonos. El precio de canje de los bonos es de 6,419 euros por cada acción de Iberdrola. Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt. Estos bonos tienen la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos que se debe a la existencia de una opción americana que permite al bonista la posibilidad de amortización de los bonos a su valor de mercado en cualquier momento del tiempo. Durante 2016 y como consecuencia del contrato de "prepaid forward sale" sobre las acciones de Iberdrola (véase Nota 10.01) se produjo una modificación sustancial ya que se realizó una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada.

- La emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. por un importe de 250.200 a 31 de diciembre de 2017 (297.600 miles de euros 31 de diciembre de 2016) tras el canje solicitado durante el ejercicio por bonistas por importe de 47.400 miles de euros de nominal, a la par, vencimiento el 22 de octubre de 2018, devengan un interés fijo nominal anual del 2,625%, canjeable por acciones de Iberdrola. Esta emisión de bonos está clasificada en el estado de situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 2016 como pasivos corrientes y como consecuencia de su consideración como pasivos financieros corrientes, estos bonos se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 por su valor nominal, que es el importe que pueden exigir los bonistas en caso de que opten por el rescate, no siendo aplicable ya el tipo de interés efectivo y recogiendo en el valor del derivado implícito existente, la diferencia positiva entre el valor de cotización de los activos canjeables y el valor nominal de la emisión de los bonos. El precio de canje de los bonos es de 5,7688 euros por cada acción de Iberdrola. Los bonos cotizan en el mercado no regulado Freiverkehr de la Bolsa de Valores de Frankfurt. Estos bonos tienen la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos que se debe a la existencia de una opción americana que permite al bonista la posibilidad de amortización de los bonos a su valor de mercado en cualquier momento del tiempo. Durante 2016 y como consecuencia del contrato de "prepaid forward sale" sobre las acciones de Iberdrola (véase Nota 10.01) se produjo una modificación sustancial ya que se realizó una comunicación formal a los bonistas el 7 de abril de 2016 para indicarles que la elección de pago del Grupo ACS a los bonistas será exclusivamente en efectivo. El Grupo ACS disponía, conforme a los términos de las emisiones, de tener la capacidad de elegir la forma de cancelación de los bonos, bien en efectivo o bien mediante la entrega en acciones. Con la comunicación anterior, ésta última opción ya no será contemplada. Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017 se han amortizado adicionalmente bonos de esta emisión por un importe de 39.400 miles de euros.
- Emisión de un bono corporativo realizada por Hochtief, A.G. el 14 de marzo de 2013 por un importe nominal de 750 millones de euros con un vencimiento en marzo de 2020, con un cupón del 3,875% anual y un valor en libros a 31 de diciembre de 2017 de 769.914 miles de euros (768.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Durante el ejercicio de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (Notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2017 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 415.495 miles de euros (427.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Adicionalmente, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en 29 de mayo de 2014 y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 28 de julio de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha formalizado un 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 2017 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 68.000 miles de euros.

- La emisión por Cimic de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años (vencimiento en noviembre de 2022) a un tipo fijo del 5,95% anual, y un valor en libros de 168.169 miles de euros (191.543 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- En el ejercicio 2010 Cimic emitió un bono de 350 millones de dólares americanos con un contravalor actual de 96.075 miles de euros (247.404 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). De este bono solo queda el tramo que vence en 2020 con un tipo de interés de 5,78% ya que el tramo que ascendía a 137.975 miles de euros ha vencido en el ejercicio 2017.
- En 2008, Cimic Group Limited emitió 280 millones de dólares americanos mediante una colocación privada (“*private placement*”). El tramo pendiente de vencimiento es en octubre 2018, con un tipo de interés del 7,66%. El valor en libros de esta colocación privada a 31 de diciembre de 2017 asciende a 65.999 miles de euros (75.173 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio venció el bono corporativo emitido en marzo de 2012 por Hochtief, A.G. por un importe nominal de 500 millones de euros y con un cupón del 5,5% anual.

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

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

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

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

El valor de cotización de los bonos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Cotización	
	31/12/2017	31/12/2016
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	105,65%	101,64%
ACS Canjeable 298, 2,625% Vencimiento 2018	119,55%	117,08%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	115,55%	110,61%
HOCHTIEF 500, 5,5% Vencimiento 2017	n.a.	100,62%
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	103,32%	103,51%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	107,82%	108,05%
LEIGHTON FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	106,58%	105,43%

## 17.02. Préstamos y líneas de crédito

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

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

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

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

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

- Durante el segundo semestre de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha amortizado 200 millones de euros del préstamo sindicado bancario, quedando en un importe 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 que se encuentra sin disposición a 31 de diciembre de 2017), con vencimiento ampliado hasta el 13 de junio de 2022 y con reducción significativa de márgenes como consecuencia del rating obtenido por la compañía en el ejercicio 2017. Como consecuencia de la importancia de la modificación contractual del crédito sindicado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha considerado, a efectos de la NIC 39, la baja del préstamo anterior y el reconocimiento de uno nuevo con lo que se ha registrado en el ejercicio 2017 un gasto financiero adicional de 22.462 miles de euros correspondientes a los costes de emisión de la deuda inicial que estaban pendientes de amortizar. Las razones para esta consideración de cambio sustancial son básicamente de tipo cualitativo ya que, al obtenerse el rating de S&P se han cancelado todas las garantías, se han eliminado todos los covenants y se ha modificado el “pool” de entidades bancarias, además de ampliarse el vencimiento y cancelarse parcialmente el préstamo.
- La facilidad crediticia que un sindicato internacional de bancos otorgó a la participada Hochtief, A.G., en términos de mercado con vencimiento 30 de abril de 2019, por importe de 1.500.000 miles de euros en un tramo para garantías y 500.000 miles de euros de facilidad crediticia, han sido refinanciados de forma anticipada con una mejora significativa de las condiciones en agosto de 2017. La nueva facilidad crediticia sindicada por un total de 1.700.000 miles de euros con vencimiento en agosto de 2022 con opciones de ampliarlo hasta dos años más tiene un tramo para garantías por importe de 1.200.000 miles de euros y una facilidad crediticia de 500.000 miles de euros. Tanto a 31 de diciembre de 2017 como de 2016 el tramo de crédito estaba sin disponer.
- En Marzo de 2017, Hochtief, A.G. ha emitido pagarés (“promissory loan notes”) por importe de 500 millones de euros que han servido para refinanciar el bono corporativo vencido el 23 de marzo de 2017 que se emitió en 2012 (véase Nota 17.1). El vencimiento de los pagarés se ha escalonado en cinco, siete y diez años, reduciendo significativamente los costes financieros y fortaleciendo y diversificando el perfil de vencimiento de

sus obligaciones financieras y se encuentra registrado en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto.

- 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. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2017 asciende 245 millones de dólares australianos. A 31 de diciembre de 2016 no estaba dispuesto ningún importe.
- Durante el ejercicio 2017, se ha dado de baja el préstamo firmado en 2014 como “prestatarios” la Sociedad (Dragados, S.A.) y sus participadas (Dragados USA, Inc., Dragados Construction USA, Inc., Dragados Canada Inc. y Dragados Inversiones USA, S.L.), novado con modificativa no extintiva en el ejercicio pasado. Dicho préstamo al cierre del ejercicio 2016 presentaba un principal en dos tramos: el Tramo A, un préstamo por importe de 315.000 miles de dólares, y el Tramo B, una línea de crédito por importe de 105.000 miles de dólares. El principal del préstamo y la línea de crédito devengaban un interés referenciado al Libor y existían determinados ratios en función del EBITDA y endeudamiento del grupo consolidado, como obligaciones de cumplimiento anual. A cierre del ejercicio 2016, se encontraba dispuesto en su totalidad el Tramo A, y ninguna sociedad del Grupo había dispuesto de cantidad alguna de la línea de crédito (Tramo B). Con fecha 29 de junio de 2017, la Sociedad (Dragados, S.A.) y su participada (Dragados Construction USA, Inc.) en concepto de “Prestatarios”, han suscrito y dado de alta un nuevo contrato de préstamo sindicado con un grupo de entidades financieras internacionales, por importe de 270.000 miles de dólares americanos (225.075 miles de euros), el cual ha sido dispuesto en su totalidad por Dragados Construction USA, Inc. El principal de dicho préstamo devenga un interés referenciado al Libor, teniendo como vencimiento el 29 de junio de 2022, fecha en la que se amortizará en su totalidad.
- El Grupo ACS posee préstamos hipotecarios por un importe de 38.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (38.167 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- A 31 de diciembre de 2017 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito con límites de 7.237.317 miles de euros (6.688.978 miles de euros en 2016), de las que se encuentran no dispuestas por importe de 5.301.712 miles de euros (5.072.422 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

A 31 de diciembre de 2017 las deudas con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, en moneda extranjera ascienden a 1.007.711 miles de euros (981.722 miles de euros en 2016), de las cuales principalmente 519.846 miles de euros son en dólares americanos (593.235 miles de euros en 2016), 228.047 miles de euros son en dólares australianos (183.126 miles de euros en 2016), 73.802 miles de euros son en dólares canadienses (71.905 miles de euros en 2016), 56.704 miles de euros en zloty polacos (25.134 miles de euros en 2016), 49.867 miles de euros son en reales brasileños (13.854 miles de euros en 2016), 12.199 miles de euros son en rupias indias (12.041 miles de euros en 2016) y 11.326 miles de euros son en riyal saudís (17.138 miles de euros en 2016).

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

El tipo de interés anual medio del ejercicio 2017 para los préstamos y créditos en euros del Grupo ha sido del 1,68% (2,33% en 2016). Para los denominados en moneda extranjera ha sido el 3,12% (4,35% en 2016).

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2017, el Grupo ACS cumple con todos los ratios exigidos por los contratos de financiación.

### 17.03. Obligaciones por arrendamientos financieros

El importe total de los pagos pendientes por arrendamientos financieros, que se incluyen en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

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

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

La política del Grupo consiste en arrendar parte de sus instalaciones y equipos bajo arrendamientos financieros. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cuatro años. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo. Los pagos de rentas contingentes no son significativos tanto en el ejercicio 2017 como en el ejercicio 2016.

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

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

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

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

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

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

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

El detalle por vencimientos de la financiación no corriente a 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es el siguiente:

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

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

### Financiación de proyectos

En este epígrafe destaca la procedente de Hochtief, A.G. en relación con activos inmobiliarios (clasificado contablemente en el epígrafe “Existencias” del estado de situación financiera consolidado adjunto) obtenidos para el desarrollo de la actividad inmobiliaria, tanto de la propia Hochtief, A.G. como de Cimic. Esta financiación mantiene, a 31 de diciembre de 2017, garantías colaterales por parte de la propia Hochtief, A.G. por importe de 30.377 miles de euros (34.787 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), con vencimiento inferior a un año, no existiendo cantidades de capital y deuda subordinada pendientes de desembolsar a dicha fecha ni a 31 de diciembre de 2017, ni aportaciones contingentes a dicha fecha ni a 31 de diciembre de 2017.

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

El tipo de interés medio correspondiente a la financiación de proyectos asciende al 4,20% anual en 2017 y al 4,37% en 2016.

Las deudas correspondientes a esta clase de financiación tienen como garantía los activos del proyecto, e incluyen cláusulas relativas al cumplimiento de determinados ratios por parte del proyecto que a 31 de diciembre de 2017 se cumplen. Excepto por lo mencionado específicamente en los párrafos anteriores relativo a cada una de las financiaciones más relevantes, a 31 de diciembre de 2017 no existen garantías prestadas en forma de colateral (550 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda de financiación de proyectos y con recurso limitado a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

## 19. Otros pasivos financieros

La composición de los saldos de este capítulo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2017		Saldo a 31/12/2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades no de crédito a tipo de interés reducido	47.685	8.291	39.332	9.475
Deudas con empresas Asociadas	28.127	19.226	15.805	4.406
Otros	127.580	127.632	139.842	77.639
<b>Total</b>	<b>203.392</b>	<b>155.149</b>	<b>194.979</b>	<b>91.520</b>

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

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

## 20. Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

NO CORRIENTES	Miles de Euros				Total
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisión para impuestos	Provisión para responsabilidades	Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>600.473</b>	<b>186.239</b>	<b>831.807</b>	<b>36.567</b>	<b>1.655.086</b>
Entradas o dotaciones	30.881	3.779	130.530	1.770	166.960
Aplicaciones	(38.680)	(734)	(42.026)	-	(81.440)
Reversiones	(145)	(29.675)	(44.449)	-	(74.269)
Efecto del cambio en los tipos de descuento e incrementos por el paso del tiempo	(52.282)	-	67	-	(52.215)
Diferencias de conversión	(24.731)	-	(34.211)	-	(58.942)
Variaciones de perímetro	-	-	(25.276)	-	(25.276)
Traspasos	(386)	(17.872)	76.663	(21.200)	37.205
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>515.130</b>	<b>141.737</b>	<b>893.105</b>	<b>17.137</b>	<b>1.567.109</b>

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

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

### Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones de prestación definida que provienen, por una parte, de las sociedades incorporadas como consecuencia de la fusión por absorción del Grupo Dragados en 2003, se encuentran

externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantías con los importes y calendario de pagos de las prestaciones aseguradas. Según la valoración efectuada, los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal activo y con el ya jubilado ascendían a 31 de diciembre de 2017 a 6.864 miles de euros (6.665 miles de euros en 2016), y 161.702 miles de euros (176.058 miles de euros en 2016) respectivamente. Las hipótesis actuariales utilizadas en las valoraciones de 2017 y 2016 detalladas anteriormente, son las indicadas a continuación:

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

(\*) Hipótesis garantizada, que no tendrá variación

Los tipos de interés aplicados desde el momento de la externalización de los anteriores compromisos se han situado entre un máximo del 5,93% y un mínimo del 1,09%. En el ejercicio 2017 el tipo de interés aplicado ha sido del 1,09% mientras que en 2016 fue del 1,14%.

Los importes relacionados con los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2017, han supuesto un gasto de 64 miles de euros en 2017 (283 miles de euros de ingreso en 2016).

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y otras sociedades del Grupo ACS mantienen compromisos de sistemas alternativos de pensiones con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital, que supusieron en el ejercicio 2017 la aportación de 3.899 miles de euros, registrados en el epígrafe “Gastos de personal” del estado de resultados consolidado del ejercicio. La aportación por este mismo concepto correspondiente al ejercicio 2016 ascendía a 3.723 miles de euros. La parte correspondiente a los Administradores de la Sociedad Dominante que han desempeñado funciones ejecutivas durante el ejercicio 2017 asciende a 1.904 miles de euros (1.673 miles de euros en 2016) (véase Nota 34).

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

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

### Planes de prestación definida

En virtud de los planes de prestación definida, la obligación de la Sociedad es proporcionar las prestaciones acordadas a los empleados actuales y antiguos. Las principales obligaciones por pensiones en Alemania consisten en compromisos directos con arreglo al actual plan de pensiones 2000+ y a los planes de retribución diferida. El plan 2000+, en vigor desde el 1 de enero de 2000 es un plan modular de aportación definida. La proporción del componente anual depende de los ingresos y de la edad del empleado (factor de conversión de anualidad) y de la cotización al régimen general que Hochtief Aktiengesellschaft actualiza cada tres años y ajusta cuando sea necesario. La cuantía futura de la pensión será la suma total de los componentes de la pensión adquiridos cada año. En casos aislados, se establecen acuerdos de pensiones por antigüedad de servicio y sueldo final dirigidos a personal directivo, aunque estos acuerdos, excepto a miembros del Comité Ejecutivo, ya no se ofrecen desde 1995. Las prestaciones comprenden una pensión de jubilación, una pensión por invalidez y una pensión por persona dependiente a su cargo; en casi todos los demás casos se conceden como rentas vitalicias.

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

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

La composición de las obligaciones de prestación definida del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 era la siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2017		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	119.864	80.884	10.822
Sueldo final	(18.702)	-	(10.822)
Sueldo distinto del final	(101.162)	(80.884)	-
Prestaciones atribuidas	157.757	39.090	17.467
Jubilaciones	497.150	90.180	16.706
Obligaciones similares	96	53.383	-
<b>Total</b>	<b>774.867</b>	<b>263.537</b>	<b>44.995</b>
<b>Duración en años (ponderada)</b>	<b>14,0</b>	<b>9,6</b>	<b>18,1</b>

	Miles de Euros		
	31/12/2016		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Participes en activo	128.813	94.097	15.249
Sueldo final	(17.861)	-	(15.249)
Sueldo distinto del final	(110.952)	(94.097)	-
Prestaciones atribuidas	184.463	44.877	19.177
Jubilaciones	505.168	109.053	14.849
Obligaciones similares	95	60.470	-
<b>Total</b>	<b>818.539</b>	<b>308.497</b>	<b>49.275</b>
<b>Duración en años (ponderada)</b>	<b>14,6</b>	<b>8,7</b>	<b>19,0</b>

## Activos afectos al plan

### Alemania

En Alemania, los planes de pensiones no están sujetos a requisitos mínimos de capitalización legales o regulatorios. Las obligaciones de pensiones nacionales se capitalizan en su totalidad. Los planes de capitalización

adoptan la modalidad de acuerdo fiduciario contractual (CTA). Los activos transferidos lleva administrándolos desde el 1 de enero de 2015 un fideicomisario externo y sirven exclusivamente para financiar obligaciones de pensiones en Alemania. El efectivo transferido se invierte en el mercado de capitales con arreglo a los principios de inversión establecidos en el contrato de fideicomiso y con las directrices de inversión. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomisario sino un comité de inversión.

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

Para lograr una estructura de riesgos conservadora óptima, también se ha adoptado una gestión transversal de riesgos. Con tal fin, se ha recurrido a los servicios de un gestor transversal independiente, que trabaja por su cuenta con un presupuesto de riesgos fijo anual en un proceso de gestión transversal de riesgos con una estructura clara. Hochtief pretende garantizar la financiación íntegra de las obligaciones por pensiones, así como de las nuevas prestaciones atribuidas sobre la base del coste de servicios corrientes con carácter anual o, por lo menos, oportunamente. Si, llegado el momento se registrara un déficit, las sociedades realizarían un desembolso extraordinario. En Alemania, los compromisos por pensiones por encima del techo de valoración de las aportaciones aplicado a los regímenes legales de seguros de pensiones se cubren, además, por medio de un seguro de responsabilidad derivada de pensiones. Los pasivos por pensiones resultantes de la retribución diferida a empleados ofrecidos el 31 de diciembre de 2013 se capitalizaron mediante la compra de participaciones minoristas de fondos. La financiación de las obligaciones servidas por Hochtief Pension Trust e. V. a 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente al 56% (55% en 2016); la cifra correspondiente a Alemania en su conjunto ronda el 62% (60% en 2016). Cabe señalar a este respecto que el volumen de las obligaciones por pensiones se ha incrementado de manera significativa en los últimos años porque los tipos de interés de mercado se hallan en mínimos, y que el ratio de capitalización subirá de nuevo considerablemente con la recuperación de los tipos de interés.

## **EE.UU.**

La gestión de las obligaciones de prestación definida congeladas del Grupo Turner se ha encomendado también a un fondo de pensiones. BNY Mellon gestiona en fideicomiso los activos afectos al plan, que se destinan, única y exclusivamente, a la financiación de este. Las decisiones de inversión no las toma el fideicomiso sino un comité especial. La inversión de los activos afectos al plan se realiza sobre la base de un estudio de ALM elaborado periódicamente. Los objetivos de inversión son maximizar el ratio de capitalización y reducir la volatilidad de dicho ratio. Al capitalizar íntegramente las obligaciones por pensiones, se reducirán las inversiones de alto riesgo en renta variable a favor de los bonos a tipo fijo. Ofrecen una rentabilidad idónea en consonancia con los pasivos del plan, por lo que garantizan su capitalización total. Aunque no existe un requisito mínimo de capitalización legal, cuando se sitúa en niveles bajos, provoca el incremento de las aportaciones a la Pension Benefit Guarantee Corporation y limita los pagos de cantidad única, de ahí que el objetivo sea lograr la máxima capitalización. La capitalización de las obligaciones cubiertas con los activos afectos al plan de Turner a 31 de diciembre de 2017 ronda el 100% (86% en 2016); la capitalización en el conjunto de Turner ronda el 79% (69% en 2016).

## **Reino Unido**

La capitalización de los activos afectos al plan de Hochtief UK se realiza, asimismo, por medio de un fideicomiso. Existen requisitos mínimos legales de capitalización. Si esta no basta para cubrir un déficit de fondos, se elabora un plan complementario de reestructuración. La capitalización de este plan es objeto de revisión cada tres años como mínimo. La capitalización de las obligaciones por pensiones de Hochtief (UK) se mueve en torno al 74% (69% en 2016).

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

## Cobertura de obligaciones de prestación definida por activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2017		31/12/2016	
	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan	Obligaciones de prestación definida	Activos afectos al plan
No cubiertas por los activos afectos al plan	54.552	-	61.858	-
Parcialmente cubierta por activos afectos al plan	961.696	648.497	1.046.057	667.669
<b>Cubierta parcialmente por activos afectos al plan</b>	<b>1.016.248</b>	<b>648.497</b>	<b>1.107.915</b>	<b>667.669</b>
Cubierta completamente por activos afectos al plan	67.151	72.615	68.396	70.971
<b>Total</b>	<b>1.083.399</b>	<b>721.112</b>	<b>1.176.311</b>	<b>738.640</b>

### Hipótesis actuariales

El tamaño de las provisiones de pensiones se determina mediante una evaluación actuarial. Esto implica necesariamente la realización de estimaciones. En concreto, se adoptaron las siguientes hipótesis actuariales en 2017 y 2016:

	Porcentaje					
	2017			2016		
	Alemania	EE.UU.	Reino Unido	Alemania	EE.UU.	Reino Unido
Factor de descuento*	2,00	3,68	2,55	1,75	4,04	2,65
Incrementos salariales	2,75	-	2,00	2,75	-	2,30
Incrementos de pensiones*	1,75	-	3,27	1,75	-	3,53
Incrementos de los costes sanitarios	-	5,00	-	-	5,00	-

\* Media ponderada

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

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

Alemania	Tablas de mortalidad Heubeck 2005G
EE.UU.	RP-2014 tabla de mortalidad proyectada generacionalmente con MP2017 RP-2017 tabla de mortalidad proyectada generacionalmente con MP2017 (costes sanitarios)
Reino Unido	S2PxA CMI_2016 (1,25 %) año de nacimiento

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

## Cambios en el valor actual de las obligaciones de prestación definidas

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
<b>Obligaciones de prestación definida al inicio del ejercicio</b>	<b>818.539</b>	<b>357.772</b>	<b>1.176.311</b>	<b>759.459</b>	<b>339.509</b>	<b>1.098.968</b>
Coste de servicios corrientes	7.928	2.004	9.932	5.943	1.764	7.707
Coste de servicios anteriores	(1.504)	-	(1.504)	-	-	-
Gastos por intereses	13.991	12.432	26.423	18.495	13.265	31.760
Reexpresiones:						
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis demográficas	-	(15.098)	(15.098)	-	3.537	3.537
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de las variaciones de las hipótesis financieras	(27.979)	9.771	(18.208)	81.203	14.565	95.768
Ganancias / (pérdidas) actuariales resultantes de los ajustes por la experiencia adquirida	1.320	(801)	519	(8.060)	1.326	(6.734)
Prestaciones abonadas con cargo a los activos de la sociedad	(330)	(2.879)	(3.209)	(442)	(3.264)	(3.706)
Prestaciones con cargo a los activos del fondo	(37.040)	(16.176)	(53.216)	(38.004)	(16.055)	(54.059)
Aportaciones de los empleados	-	132	132	-	162	162
Efecto de las transferencias	(58)	-	(58)	(55)	-	(55)
Ajustes cambiarios	-	(38.625)	(38.625)	-	2.963	2.963
<b>Obligaciones de prestación definida al cierre del ejercicio</b>	<b>774.867</b>	<b>308.532</b>	<b>1.083.399</b>	<b>818.539</b>	<b>357.772</b>	<b>1.176.311</b>

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

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
<b>Activos afectos al plan al inicio del ejercicio</b>	<b>491.451</b>	<b>247.189</b>	<b>738.640</b>	<b>506.877</b>	<b>244.857</b>	<b>751.734</b>
Intereses sobre los activos afectos al plan	8.560	8.279	16.839	12.618	9.290	21.908
Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados	-	(1.499)	(1.499)	-	(1.369)	(1.369)
Reexpresiones:						
Rendimiento de los activos afectos al plan no contabilizado en los gastos / ingresos por intereses, netos	7.713	22.784	30.497	4.521	8.240	12.761
Diferencia entre los gastos del plan previstos y reconocidos en resultados	-	(1)	(1)	-	(176)	(176)
Aportaciones a cargo de la empresa	8.441	9.461	17.902	5.439	835	6.274
Aportaciones de los empleados	-	132	132	-	162	162
Prestaciones satisfechas	(37.040)	(16.176)	(53.216)	(38.004)	(16.055)	(54.059)
Ajustes cambiarios	-	(28.182)	(28.182)	-	1.405	1.405
<b>Activos afectos al plan al cierre del ejercicio</b>	<b>479.125</b>	<b>241.987</b>	<b>721.112</b>	<b>491.451</b>	<b>247.189</b>	<b>738.640</b>

La inversión de los activos afectos al plan para cubrir futuras obligaciones por pensiones generó unos resultados reales de 47.336 miles de euros en 2017 (gasto de 34.669 miles de euros en 2016).

Las provisiones para pensiones se determinan del siguiente modo.

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

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Obligaciones de prestación definida	1.083.399	1.176.311
Menos activos afectos al plan	721.112	738.640
<b>Estado de capitalización</b>	<b>362.287</b>	<b>437.671</b>
Activos de planes de pensiones sobrefinanciados	5.464	2.575
<b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>367.751</b>	<b>440.246</b>

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

### Composición de activos afectos al plan

	Miles de Euros			
	31/12/2017			
	Valor razonable		Total	%
	Cotizados en mercados activos	No cotizados en mercados activos		
Renta variable				
Renta variable estadounidense	56.963	-	56.963	7,90
Renta variable europea	43.650	18.267	61.917	8,59
Renta variable de mercados emergentes	24.215	-	24.215	3,36
Otros títulos de renta variable	23.226	-	23.226	3,22
Renta fija				
Bonos del Estado estadounidenses	25.555	1.500	27.055	3,75
Bonos del Estado europeos	29.120	-	29.120	4,04
Bonos del Tesoro de mercados emergentes	28.709	-	28.709	3,98
Bonos corporativos*	207.821	1.568	209.389	29,04
Otros bonos	5.208	1.486	6.694	0,93
Préstamos garantizados				
EE.UU.	9.221	-	9.221	1,28
Europa	9.334	-	9.334	1,29
Fondos de inversión	72.047	18.199	90.246	12,51
Bienes inmuebles	-	30.134	30.134	4,18
Infraestructura	-	15.469	15.469	2,15
Pólizas de seguro	-	78.785	78.785	10,93
Efectivo	18.478	-	18.478	2,56
Otros	1.083	1.074	2.157	0,30
<b>Total</b>	<b>554.630</b>	<b>166.482</b>	<b>721.112</b>	<b>100,00</b>

\* de los que: 4.811 miles de euros en bonos garantizados por el Estado

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

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

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

	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Alemania	Resto de países	Total	Alemania	Resto de países	Total
Coste de servicios corrientes	7.928	2.004	9.932	5.943	1.764	7.707
Coste de servicios pasados	(1.504)	-	(1.504)	-	-	-
<b>Gasto total por personal</b>	<b>6.424</b>	<b>2.004</b>	<b>8.428</b>	<b>5.943</b>	<b>1.764</b>	<b>7.707</b>
Gastos por intereses de obligaciones de prestación acumulada	13.991	12.432	26.423	18.495	13.265	31.760
Rendimiento de los activos afectos al plan	(8.560)	(8.279)	(16.839)	(12.618)	(9.290)	(21.908)
<b>Gastos / ingresos por intereses, netos (inversión neta e ingresos por intereses)</b>	<b>5.431</b>	<b>4.153</b>	<b>9.584</b>	<b>5.877</b>	<b>3.975</b>	<b>9.852</b>
<b>Gastos del plan satisfechos con cargo a los activos afectos al plan reconocidos en resultados</b>	<b>-</b>	<b>1.499</b>	<b>1.499</b>	<b>-</b>	<b>1.369</b>	<b>1.369</b>
<b>Total reconocido en resultados</b>	<b>11.855</b>	<b>7.656</b>	<b>19.511</b>	<b>11.820</b>	<b>7.108</b>	<b>18.928</b>

Además de los gastos reconocidos en resultados, el estado de resultado global consolidado contabiliza 85.532 miles de euros en concepto de ganancias actuariales en 2017 antes de impuestos diferidos y después de cambios en el perímetro de consolidación y ajustes del tipo de cambio (pérdidas actuariales por valor de 84.425 miles de euros en 2016). Antes de impuestos diferidos, las pérdidas actuariales acumuladas ascienden a 441.964 miles de euros (527.496 miles de euros en 2016).

Las obligaciones del Grupo Turner para satisfacer los costes sanitarios del personal retirado están incluidas en las provisiones para pensiones, debido a su naturaleza afín a las pensiones. A 31 de diciembre de 2017, la obligación de prestación definida se situaba en 53.383 miles de euros (60.470 miles de euros en 2016). Los costes sanitarios suponían 1.642 miles de euros (1.532 miles de euros en 2016) del coste de servicio corriente y 2.483 miles de euros (2.397 miles de euros en 2016) de los gastos por intereses.

## Análisis de sensibilidad

### Riesgo de tipos de interés

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

### Riesgo de inflación

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

### Riesgo de longevidad

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

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

Impacto sobre las obligaciones de prestación definida:

	Miles de Euros					
	31/12/2017					
	Alemania		Resto de países		Total	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
Tasa de descuento +0,50% / -0,50%	(51.166)	57.728	(15.936)	17.616	(67.102)	75.344
Tasa de descuento +1,00% / -1,00%	(96.707)	123.157	(30.404)	37.158	(127.111)	160.315
Incrementos salariales +0,50% / -0,50%	558	(537)	420	(404)	978	(941)
Revalorización de pensiones +0,25% / -0,25%	19.259	(18.433)	1.070	(975)	20.329	(19.408)
Costes médicos +1,00% / -1,00%	-	-	83	(76)	83	(76)
Esperanza de vida +1 año	34.920	n/a	7.687	n/a	42.607	n/a

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

## Flujos de caja futuros

### Pagos de prestaciones

A 31 de diciembre de 2017, los pagos de pensiones previstos para el futuro son los siguientes:

	Miles de Euros
Vencimiento en 2018	62.111
Vencimiento en 2019	58.794
Vencimiento en 2020	58.798
Vencimiento en 2021	58.300
Vencimiento en 2022	58.119
Vencimiento en 2023 a 2027	285.239

### Aportaciones a planes de prestación definida

Las aportaciones a planes de prestación definida serán posiblemente más altas en 2018 que durante el año anterior. El principal motivo es una aportación extraordinaria al fondo de pensiones Turner que está incluida en las cifras de 2017 y como consecuencia de la cual el plan de pensiones ya está casi financiado al completo.

### Planes de aportación definida

En virtud de los planes de aportación definida, la sociedad realiza pagos tanto voluntarios como acordes a las disposiciones legales o contractuales a un fondo de pensiones público o privado. No está obligada a efectuar ninguna otra aportación.

Existen planes de aportación definida en Turner, Flatiron y E.E. Cruz en Estados Unidos, así como en Cimic en Australia. Dependiendo de la antigüedad de servicio y del nivel salarial del empleado, Turner satisface entre el 3% y el 6% del sueldo del mismo en un fondo externo. Además, los empleados de Turner tienen la opción de destinar hasta el 25% de su salario a un fondo de inversión en el marco de un plan 401 (k). Por su parte, Turner aporta el primer tramo del 5% de la retribución diferida hasta con el 100% según la antigüedad del servicio. Todos los empleados pueden disfrutar del plan inmediatamente y su derecho se materializa en aportaciones de la empresa al cabo de tres años de servicio. La mayoría de los pagos al fondo reciben exenciones fiscales, aunque también es posible abonar las aportaciones de ingresos gravados y recibir los beneficios de la inversión libres de impuestos; el riesgo de la inversión lo soportan los empleados. Los planes de aportación definida en Flatiron y E.E. Cruz son similares a los planes 401 (k). Todos los empleados no sindicalizados son aptos. Flatiron satisface una aportación por importe del 6,0% del salario o sueldo del empleado, mientras que E.E. Cruz duplica un tercio de las aportaciones del empleado, en cada caso hasta el máximo legal. Desde el 1 de julio de 2014, Cimic satisface en Australia el 9,50% (antes el 9,25%) del sueldo y salario total al plan de pensiones (jubilación) legal. Está previsto que la tasa de aportación aumente progresivamente hasta alcanzar el 12,0% hacia 2025. Los empleados disponen de varios fondos de inversión a elegir y asumen el riesgo de la inversión. Pueden realizar aportaciones complementarias de carácter voluntario. Dichas aportaciones complementarias son objeto de exenciones fiscales.

Los importes siguientes se abonaron a planes de aportación definida y planes de pensiones estatales en 2017 y 2016:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Importes abonados a planes de aportación definida</b>		
CIMIC	130.296	86.030
Turner	42.693	41.057
Otros	6.882	6.217
<b>Total</b>	<b>179.871</b>	<b>133.304</b>
<b>Importes abonados a planes de pensiones estatales (parte de la empresa)</b>	<b>74.735</b>	<b>69.743</b>

Se informa de los costes como parte de los gastos de personal.

### **Provisiones para impuestos**

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas, fundamentalmente, el impuesto sobre bienes inmuebles y otras posibles contingencias, así como los importes estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y aplicaciones pendientes, cuyo pago no es aun totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Dichas provisiones se han dotado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente, pudiera resultar contraria a los intereses del Grupo ACS, bajo la consideración del país en el que tenga su origen, y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones depende de determinados hechos, en algunos casos asociados a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no procede a actualizar financieramente las mismas, dada la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado.

En 2016 destacaba en este apartado la dotación de una provisión extraordinaria de 155.000 miles de euros, dotada para recoger una estimación del impacto del Real Decreto Ley 3/2016, sobre la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas que se ha concretado en 2017 en un menor gasto de 29.600 miles de euros, originado por haber concurrido en el ejercicio circunstancias que permiten la deducibilidad fiscal inmediata de determinados deterioros, o bien determinan un aprovechamiento más cierto de los correspondientes activos por impuesto diferido (véase Nota 26.03).

### **Provisiones para responsabilidades**

Corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

#### *Provisiones para litigios*

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo ACS que intervienen como parte en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Los litigios que en número pueden ser significativos son de importes poco relevantes considerados individualmente en función del tamaño del Grupo ACS. Dichas provisiones se dotan conforme a los análisis de los pleitos o reclamaciones, de acuerdo con los informes preparados por los asesores jurídicos del Grupo ACS. Al igual que en el caso de las provisiones por impuestos, dichos importes no se actualizan, en la medida en que el momento de realización o desaparición del riesgo asociado depende de circunstancias ligadas a resoluciones judiciales o arbitrajes sobre los que no es posible cuantificar el momento en que éstos se resolverán. Asimismo, no se procede a dar de baja las mismas hasta, o bien el momento en que las resoluciones son firmes y se procede al pago de las mismas, o bien no existe duda de la desaparición del riesgo asociado. En la Nota 36 se hace referencia a las principales contingencias del Grupo ACS.

#### *Provisiones medioambientales*

El Grupo ACS desarrolla una política medioambiental basada, no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla el Grupo, incorporando las provisiones para cubrir los riesgos probables de carácter medioambiental que se puedan producir.

#### *Garantías y obligaciones contractuales y legales*

Recoge las provisiones para cubrir los gastos de las obligaciones surgidas por los compromisos contractuales y legales que no son de naturaleza medioambiental. Una parte significativa de las provisiones, se establece incrementando el valor de aquellos activos relacionados con las obligaciones adquiridas en materia de actividades desarrolladas mediante concesión administrativa, cuyo efecto en resultados se produce al amortizar dicho activo de acuerdo con los coeficientes de amortización. Adicionalmente, se incluyen provisiones afectas a sociedades concesionarias de autopistas, relativas a los costes de expropiaciones futuros que deberán ser asumidos por las sociedades concesionarias, conforme a los acuerdos fijados con las entidades concedentes, así como el valor

actual de las inversiones comprometidas en los contratos de concesión, conforme a los respectivos modelos económicos financieros.

Las dotaciones se deben fundamentalmente a las provisiones asociadas a los contratos de concesiones de autopistas y otras actividades iniciadas en forma de concesión. Dichas provisiones se dotan conforme al nacimiento de los compromisos asociados, siendo su calendario de utilización el asociado al uso de la infraestructura y/o desgaste de la misma. Dichos calendarios se analizan conforme al Modelo Económico Financiero de cada concesión, considerando la información histórica de las mismas con objeto de ajustar posibles desviaciones que pudieran derivarse en el calendario incluido en los modelos de las mismas.

El detalle de la provisión por responsabilidades por áreas de actividad a 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

División	Miles de Euros
Construcción	346.243
Servicios Industriales	180.093
Servicios	18.789
Corporación	347.980
<b>Total</b>	<b>893.105</b>

El importe más relevante de las provisiones en Construcción procede del Grupo Hochtief, que presenta provisiones a 31 de diciembre de 2017 por importe de 202.915 miles de euros (264.616 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en relación con los compromisos por personal y reclamaciones.

Durante el ejercicio 2017 se ha realizado una actualización sobre posibles desviaciones en los rendimientos futuros de los activos financieros que podrían suponer una reducción de su valor recuperable, así como para cubrir riesgos derivados de litigios, reclamaciones y proyectos de infraestructura de determinadas actividades dotando a la provisión existente un importe adicional de 84 millones de euros, registrando un gasto por dicho importe dentro del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros”.

El movimiento de las provisiones corrientes durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

CORRIENTES	Miles de Euros			
	Provisión para indemnizaciones al personal	Provisión para terminación de obra	Provisión para otras operaciones de tráfico	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8.912</b>	<b>60.623</b>	<b>958.422</b>	<b>1.027.957</b>
Entradas o dotaciones	5.726	18.101	448.682	472.509
Aplicaciones	(121)	(8.737)	(416.340)	(425.198)
Reversiones	(4.017)	(17.115)	(117.798)	(138.930)
Diferencias de conversión	(153)	(1.315)	(45.275)	(46.743)
Variaciones de perímetro	-	-	44.420	44.420
Trasposos	176	503	(31.609)	(30.930)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10.523</b>	<b>52.060</b>	<b>840.502</b>	<b>903.085</b>

La provisión por terminación de obra corresponde a las pérdidas presupuestadas o estimadas durante la ejecución de las obras, así como a los gastos que se originan en las mismas, una vez acabadas hasta que se produce su liquidación definitiva, determinados sistemáticamente en función de un porcentaje sobre el valor de la producción, a lo largo de la ejecución de la obra, de acuerdo con la experiencia en la actividad de construcción.

## 21. Gestión del riesgo financiero y gestión del capital

El Grupo ACS está expuesto por el desarrollo de sus actividades a diversos riesgos de tipo financiero, fundamentalmente como consecuencia de la realización de sus negocios ordinarios y de la deuda contratada para financiar sus actividades operativas, las participaciones en empresas y las actividades con moneda funcional diferente al euro. En consecuencia, el Grupo evalúa los riesgos derivados de la evolución del entorno de los mercados y como éstos pueden afectar a los estados financieros consolidados. Así los riesgos financieros a los que están sometidas las unidades operativas son principalmente el riesgo de tipo de interés, el de tipo de cambio, el de liquidez y el de crédito.

### Riesgo de variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo

Se manifiesta por las variaciones en los flujos futuros de efectivo de la deuda contratada a tipos de interés variable (o con vencimiento a corto plazo y presumible renovación) como consecuencia de las oscilaciones en los tipos de interés de mercado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es amortiguar los impactos en el coste de la deuda motivados por las fluctuaciones de dichos tipos de interés. Para ello se contratan derivados financieros que aseguran tipos de interés fijos o bandas estrechas de fluctuación de los mismos, para una parte sustancial del endeudamiento que pueda verse afectado por dicho riesgo (véase Nota 22).

La sensibilidad del resultado y del patrimonio del Grupo ACS a la variación de tipo de interés, considerando los instrumentos de cobertura existentes, así como la financiación a tipo de interés fijo, es la siguiente:

Ejercicio	Incremento / descenso del tipo de interés (puntos básicos)	Miles de Euros	
		Efecto en el resultado	Efecto en el patrimonio
		(antes de impuestos)	(después de impuestos)
2017	50	14.393	28.421
	-50	(14.393)	(28.421)
2016	50	13.339	40.950
	-50	(13.339)	(40.950)

### Riesgo de variaciones de los tipos de cambio

Surge principalmente por la actividad internacional del Grupo ACS que realiza inversiones y negocios en monedas funcionales distintas del euro, así como por la toma de deuda por parte de las sociedades del Grupo, en divisas distintas de las de los países donde radican.

Para reducir el riesgo inherente a las inversiones estructurales en negocios en el extranjero con moneda funcional distinta del euro, el Grupo trata de endeudarse en la misma moneda funcional que la de los activos que financia.

Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro en la ejecución de los contratos, tanto los que están en vigor, como los ya comprometidos, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio (véase Nota 22).

El análisis de sensibilidad que se muestra a continuación refleja el posible impacto en el Grupo ACS, tanto en patrimonio como en el estado de resultados consolidado, de fluctuaciones del cinco por ciento en las monedas más relevantes en comparación con la moneda funcional de cada sociedad del Grupo, basado en la situación al cierre del ejercicio.

## Efecto en resultado antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2017		2016	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	MXN	8,1	-8,1	3,8	-3,8
EUR	USD	-4,8	4,8	31,0	-31,0
USD	CAD	-7,0	7,0	-5,6	5,6
AUD	USD	4,8	-4,8	-20,2	20,2
EUR	SAR	4,0	-4,0	-0,2	0,2
EUR	BRL	3,1	-3,1	1,4	-1,4
EUR	PLN	1,8	-1,8	2,7	-2,7

## Efecto en patrimonio antes de impuestos

		Millones de Euros			
		2017		2016	
Moneda funcional	Divisa	5%	-5%	5%	-5%
EUR	MXN	29,4	-29,4	2,1	-2,1
EUR	USD	17,8	-17,8	48,2	-48,2
EUR	BRL	16,3	-16,3	8,1	-8,1
EUR	CLP	7,6	-7,6	3,6	-3,6
EUR	PEN	4,3	-4,3	1,0	-1,0
EUR	GBP	4,1	-4,1	-0,0	0,0
EUR	DZD	3,5	-3,5	1,0	-1,0
PLN	EUR	-4,4	4,4	-2,0	2,0

A continuación se presenta la composición, en las principales monedas extranjeras de los activos y pasivos financieros del Grupo ACS:

## A 31 de diciembre 2017

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2017
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	28.364	1	(3.755)	1.438	17.716	65.157	4.199	113.120
Créditos a empresas asociadas	259.857	45	12	-	38.028	690.198	28.123	1.016.263
Otros créditos	1.773	6.085	-	7.391	198	15.515	177	31.139
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	309.593	49.487	2.600	-	-	415.601	49.587	826.868
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (corriente)	154.753	2.061	-	34.407	5.435	142.690	168.765	508.111

## A 31 de diciembre 2016

	Miles de Euros							Saldo a 31/12/2016
	Dólar americano (USD)	Real Brasileño (BRL)	Dirham Marroquí (MAD)	Peso Chileno (CLP)	Peso Mejicano (MXP)	Dólar australiano (AUD)	Resto monedas	
Valores mobiliarios (cartera de valores l/p y c/p)	26.525	1	-	1.446	15.434	41.373	2.539	87.318
Créditos a empresas asociadas	174.286	459	-	2.543	69.085	797.229	40.235	1.083.837
Otros créditos	1.888	2.807	-	6.541	171	-	215	11.622
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (no corriente)	328.285	4.719	3.996	8.287	-	376.145	51.232	772.664
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables (corriente)	220.310	9.471	3.691	23.581	9.135	423.556	103.072	792.816

## Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones en negocios, vencimientos de deudas, necesidades de circulante, etc. y los orígenes de fondos provenientes de recursos generados por la actividad ordinaria del Grupo, financiación bancaria en sus distintas modalidades, operaciones en mercados de capitales y desinversiones.

El Grupo ACS mantiene una política proactiva de gestión del riesgo de liquidez con un seguimiento exhaustivo de la tesorería y anticipándose al vencimiento de sus operaciones financieras. El Grupo también gestiona el riesgo de liquidez a través de la gestión eficiente de las inversiones y el capital circulante y desarrollando líneas de financiación a largo plazo.

Con este fin, el objetivo del Grupo en la gestión de este riesgo es mantener un equilibrio entre la flexibilidad, plazo y condiciones de las facilidades crediticias contratadas en función de las necesidades de fondos previstas a corto, medio y largo plazo. En este sentido, destaca el uso de la financiación de proyectos y deudas con recurso limitado, tal como se describe en la Nota 18 y la financiación a corto plazo para el circulante.

En este sentido, durante el ejercicio 2017, se han producido determinadas operaciones que han reducido significativamente el riesgo de liquidez del Grupo ACS. Destacan las siguientes:

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha obtenido una calificación crediticia BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("*investment grade*"), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, Hochtief y Cimic obtuvieron en este periodo la misma calificación crediticia.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
- La modificación sustancial del préstamo sindicado por importe de 2.150 millones de euros y ampliación hasta el año 2022 con reducción del coste financiero.
- La emisión por Hochtief de pagarés por importe de 500 millones de euros que han servido para refinanciar el bono corporativo vencido en marzo de 2017 diversificando el perfil de vencimiento de sus obligaciones financieras con periodos a cinco, siete y diez años.
- La renovación del crédito sindicado de Cimic por importe de 2.600 millones de dólares australianos y ampliación hasta los años 2020 y 2022.
- La renovación de la facilidad crediticia y de garantías de Hochtief por importe de 1.700 millones de euros hasta Agosto de 2022.
- La formalización por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., de un 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.
- La renovación del préstamo sindicado por Dragados, S.A. y su participada Dragados Construction USA, Inc. por importe de 270 millones de dólares americanos el 29 de junio de 2017 con vencimiento en cinco años.

Con estas operaciones el Grupo ACS ha mejorado la liquidez de su actividad, lo que unido a la generación de recursos de sus actividades, le permiten financiar adecuadamente sus operaciones en 2018.

Dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado (véase nota 10) que asciende a 1.559.076 miles de euros (1.813.317 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), la cantidad de 290.446 miles de euros (864.620 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que el Grupo ACS, como medida de precaución, en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014 y por un plazo de cinco años autorizó al Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., aumentar el capital social, así como la emisión de valores de renta fija, simple, canjeable o convertibles, etc., de acuerdo con lo detallado en la Nota 15.01.

Asimismo, de acuerdo con los Estatutos Sociales de Hochtief, el Comité Ejecutivo de esta sociedad está autorizado, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración de la misma para aumentar el capital social mediante la emisión de nuevas acciones, en efectivo o en especie, en una o varias emisiones hasta un total de 82.000 miles de euros hasta el 9 de mayo de 2022.

## Riesgo de crédito

Está fundamentalmente motivado por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir, en la medida de lo posible, su impacto a través del examen preventivo del rating de solvencia de los potenciales clientes del Grupo. Una vez los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran de dudoso cobro a través de los saneamientos en el estado de resultados consolidado del ejercicio. El riesgo de crédito ha sido históricamente muy limitado.

Adicionalmente, el Grupo ACS está expuesto al riesgo de posibles incumplimientos de sus contrapartes en las operaciones con derivados financieros y en la colocación de la tesorería. La Dirección Corporativa del Grupo ACS establece criterios de selección de las contrapartes en función de la calidad crediticia de las entidades financieras que se traduce en una cartera de entidades de elevada calidad y solvencia.

La situación de los clientes en mora que no están deteriorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2017			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
<b>Sector Público</b>	<b>30.384</b>	<b>35.605</b>	<b>155.928</b>	<b>221.917</b>
Estado	14.503	25.295	106.876	146.674
Comunidades Autónomas	2.683	2.589	1.389	6.661
Ayuntamientos	9.333	2.812	7.859	20.005
Organismos autónomos y Empresas Públicas	3.864	4.909	39.804	48.577
<b>Sector Privado</b>	<b>97.768</b>	<b>50.396</b>	<b>89.509</b>	<b>237.673</b>
<b>Total</b>	<b>128.152</b>	<b>86.002</b>	<b>245.437</b>	<b>459.591</b>

	Miles de Euros			
	31/12/2016			
	< 30 días	entre 30 y 90 días	> 90 días	Total
<b>Sector Público</b>	<b>40.824</b>	<b>47.095</b>	<b>129.554</b>	<b>217.474</b>
Estado	21.530	24.965	64.157	110.652
Comunidades Autónomas	8.935	12.172	5.144	26.251
Ayuntamientos	7.501	5.397	4.615	17.513
Organismos autónomos y Empresas Públicas	2.858	4.560	55.639	63.057
<b>Sector Privado</b>	<b>168.368</b>	<b>69.226</b>	<b>167.426</b>	<b>405.020</b>
<b>Total</b>	<b>209.192</b>	<b>116.321</b>	<b>296.980</b>	<b>622.493</b>

En opinión de los Administradores, los anteriores saldos vencidos, en especial los relacionados con organismos públicos, sobre los que existen derechos a intimar intereses, no supondrán quebrantos significativos para el Grupo.

## Exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas

El Grupo ACS se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de acciones de empresas cotizadas.

Dicha exposición en concreto se materializa en contratos de derivados vinculados con sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (véase Nota 22). Estos equity swaps eliminan la incertidumbre respecto al precio de ejercicio de los sistemas retributivos; no obstante, al no ser considerados derivados de cobertura contable, su valor de mercado tiene impacto en el estado de resultados consolidado (positivo en el caso de revalorización de las acciones hasta el valor del strike ofrecido a los beneficiarios y negativo en caso contrario).

Asimismo, en relación a la exposición a la evolución del precio de las acciones de Hochtief, A.G. e Iberdrola, S.A., en el ejercicio 2016 se eliminó la exposición a Iberdrola, S.A. debido al “prepaid forward sale” y al vencimiento del put spread tal como se ha indicado en la Nota 10.01. En el caso de Hochtief, Masmovil y Saeta Yield S.A., la exposición se centra fundamentalmente en la evaluación del posible riesgo de deterioro que supone la evolución de la cotización de las acciones (véanse Notas 04.01, 09, 10.03 y 28.03) ya que no existe financiación directamente asociada a las acciones de Hochtief ni Masmovil ni de Saeta Yield. En relación con esta última participación, cabe destacar que el 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación en 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 superior al valor en libros, sujeta a las pertinentes aprobaciones regulatorias.

Cabe señalar que variaciones en el precio de las acciones de las sociedades cotizadas, en relación a las cuales el Grupo ACS mantiene instrumentos derivados, inversiones financieras, etc. tendrían un impacto en el estado de resultados consolidado del mismo.

### Gestión de capital

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

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

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

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2017 y 2016, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016 ( * )
<b>Deuda / (Caja) con recurso</b>	<b>(41.919)</b>	<b>1.012.319</b>
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 17.02)	2.803.351	2.321.466
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 17.02)	1.484.918	1.903.136
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 17.01)	3.198.016	3.975.972
Otros pasivos financieros (Nota 19)	358.541	286.499
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(7.886.745)	(7.474.754)
<b>Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 18)</b>	<b>194.957</b>	<b>202.049</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 15)</b>	<b>5.164.029</b>	<b>4.967.549</b>
Apalancamiento	3%	24%
Apalancamiento sobre deuda neta con recurso	-1%	20%

( \* ) Datos reexpresados.

### Estimación del valor razonable

El desglose a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los activos y pasivos del Grupo ACS valorados a valor razonable según los niveles de jerarquía mencionados en la Nota 03.08.06 es el siguiente:

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.082.940</b>	<b>422.002</b>	<b>501.353</b>	<b>159.585</b>
Instrumentos de patrimonio	359.249	196.294	54.754	108.201
Valores representativos de deuda	558.254	225.708	332.546	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	67.246	-	15.862	51.384
Corrientes	98.191	-	98.191	-
<b>Pasivos</b>	<b>133.329</b>	<b>-</b>	<b>133.329</b>	<b>-</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	70.340	-	70.340	-
Corrientes	62.989	-	62.989	-

Dentro del nivel 2 de Jerarquía de Medición del Valor Razonable se encuentran todos los derivados financieros del Grupo ACS, además de otros activos y pasivos financieros, que no cotizan en mercados organizados. Su valoración se realiza internamente y con periodicidad trimestral, mediante técnicas habituales de valoración en mercados financieros, contrastadas según los casos, con valoraciones recibidas de las contrapartidas.

En este sentido, en función de la naturaleza del derivado, destaca la utilización de las siguientes metodologías:

- Para las coberturas de tipo de interés se utiliza la curva de tipos cupón cero determinada a partir de los depósitos y tipos que cotizan en mercado a la fecha de cierre, obteniendo a partir de ella los factores de descuento, y aplicándola al calendario de flujos futuros de cobros y pagos.
- Los derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado pero calificados “no de cobertura”, se valoran utilizando metodología de “Black-Scholes”, aplicando parámetros de mercado tales como volatilidad implícita, coste del repo, tipos de interés de mercado o dividendos estimados.
- Para aquellos derivados cuyo subyacente cotiza en un mercado organizado, pero en los que la intención del Grupo es mantenerlo hasta su vencimiento, bien sea porque el derivado forma parte de una financiación o bien porque su contratación sustituye al subyacente, la valoración se basa en el cálculo de su valor intrínseco en la fecha de cada cierre.

Por lo que concierne a los activos que se agrupan bajo la categoría de “Valores representativos de deuda” dentro del nivel 2, señalar que dichos activos se corresponden fundamentalmente a excedentes de liquidez que se destinan a la formalización de valores de renta fija con vencimiento superior a tres meses desde la fecha de adquisición, que son altamente líquidos y de elevada rotación. Los citados valores se encuentran registrados principalmente en las divisiones de Hochtief por un importe de 32.555 miles de euros (53.603 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) y Dragados por un importe de 53.501 miles de euros (38.031 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). En relación a los mismos, señalar que inicialmente dichos activos se valoran a valor razonable por los importes desembolsados, y con posterioridad son valorados a coste amortizado.

Respecto a los instrumentos de patrimonio que están clasificados en el nivel 3 y cuyo valor razonable asciende a

105.127 miles de euros (108.201 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) corresponden a activos financieros disponibles para la venta que no están cotizados. Los principales activos proceden de Hochtief por importe de 63.991 miles de euros (40.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que se han valorado mediante el método de descuento de flujos de caja utilizando los tipos de interés de mercado al cierre del ejercicio. El resto de las participaciones están dispersas en varias participaciones minoritarias en activos concesionales fuera de España con importes que van desde los 269 miles de euros a los 18.000 miles de euros (269 miles de euros a los 24.998 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) individualmente consideradas y fundamentalmente contabilizados a su coste histórico. Dadas la escasa materialidad de dichos activos sobre los estados financieros consolidados y su impacto en el estado de resultados consolidado, no se han considerado necesarios análisis de sensibilidad en las valoraciones realizadas.

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

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

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2016 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2016	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2016
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio	141.861	6.418	270	11.036	159.585
<b>Pasivos</b> – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable ni durante el ejercicio 2017 ni durante el ejercicio 2016.

La variación en el ejercicio 2017 en el valor razonable del Nivel 3 se produce principalmente por la venta de las autopistas griegas y por el incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto. La variación en el valor razonable del Nivel 3 en el ejercicio 2016 se debía fundamentalmente a los cambios de valor recogidos en el estado de resultados consolidado de acuerdo con el cálculo realizado utilizando MonteCarlo, asumiendo un periodo de ejercicio entre uno y diez años, un multiplicador de Ebitda de seis a doce veces y un factor de descuento del 15%.

## 22. Instrumentos financieros derivados

Las diferentes áreas en las que el Grupo ACS desarrolla su actividad están expuestas a riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de tipo de interés. Con el fin de reducir el impacto de dichos riesgos y de acuerdo con la política de gestión de los mismos (véase Nota 21), el Grupo ACS tiene contratados diferentes derivados financieros, que en su mayoría tienen un vencimiento a largo plazo.

A continuación se presenta el detalle de los nocionales según el plazo de vencimiento de las mencionadas operaciones de cobertura y en función de la naturaleza de los contratos, a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Ejercicio 2017	Miles de Euros							
	Valor nominal	2018	2019	2020	2021	2022	Sigüientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.422.420	56.502	13.951	-	1.200.945	78.048	72.974	(45.881)
Tipo de cambio	391.737	334.697	56.598	442	-	-	-	3.988
Precio	4.616	4.616	-	-	-	-	-	4.616
No calificados de cobertura	1.590.825	696.859	247.012	185.589	203.435	208.623	49.307	366.756
<b>Total</b>	<b>3.409.598</b>	<b>1.092.674</b>	<b>317.561</b>	<b>186.031</b>	<b>1.404.380</b>	<b>286.671</b>	<b>122.281</b>	<b>329.479</b>

Ejercicio 2016	Miles de Euros							
	Valor nominal	2017	2018	2019	2020	2021	Sigüientes	Valor razonable neto
Tipo de interés	1.637.937	6.523	42.872	39.153	-	1.401.155	148.234	(55.938)
Tipo de cambio	790.666	727.511	62.510	645	-	-	-	(15.956)
Precio	10.756	10.756	-	-	-	-	-	10.756
No calificados de cobertura	1.233.210	213.338	297.599	235.300	185.589	250.000	51.384	93.246
<b>Total</b>	<b>3.672.569</b>	<b>958.128</b>	<b>402.981</b>	<b>275.098</b>	<b>185.589</b>	<b>1.651.155</b>	<b>199.618</b>	<b>32.108</b>

El valor nominal asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nominal	2018	2019	2020	2021	2022	Sigüientes
Tipo de interés	52.150	-	-	-	-	-	52.150

El valor nominal asociado a los activos y pasivos mantenidos para la venta corresponde a la actividad relacionada con las energías renovables y concesiones, que, a 31 de diciembre de 2016, fue el siguiente:

	Miles de Euros						
	Valor nominal	2017	2018	2019	2020	2021	Sigüientes
Tipo de interés	56.000	-	-	-	-	-	56.000

La tabla siguiente muestra los valores razonables a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las coberturas contratadas de acuerdo con la naturaleza de los contratos:

	Miles de Euros			
	2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés	-	45.881	1.693	57.631
Tipo de cambio	7.593	3.605	1.168	17.124
Precio	4.616	-	10.756	-
No calificados de cobertura	433.065	66.309	151.820	58.574
<b>Total</b>	<b>445.274</b>	<b>115.795</b>	<b>165.437</b>	<b>133.329</b>

El Grupo no posee cobertura sobre inversiones en el extranjero, debido a que, por un lado el riesgo existente de tipo de cambio se cubre con las operaciones realizadas en la moneda local. Por otro lado, las inversiones en el

extranjero más importantes se han llevado a cabo con financiación a largo plazo, que se realiza mediante determinadas coberturas de tipo de interés de la deuda en financiaciones de proyectos.

### **Cobertura de flujos de tesorería (tipos de interés)**

El objetivo de la utilización de estos derivados es limitar las variaciones en el tipo de interés de la deuda, asegurando un tipo de interés fijo, fundamentalmente con contratos de permuta de tipo de interés ("swap") a medida que se contrata y dispone de dicha deuda.

La mayor parte de las coberturas están realizadas mediante contratos de permuta de tipo de interés ("swaps"), con un vencimiento igual o ligeramente inferior al subyacente al que cubren.

Las coberturas de este tipo están relacionadas fundamentalmente con los diferentes préstamos sindicados dentro del Grupo y las relativas a la financiación de proyectos y otras financiaciones a largo plazo, tanto a 31 de diciembre de 2017 como a 31 de diciembre de 2016 (véanse Notas 17 y 18).

En relación con los préstamos sindicados solo existen coberturas por 1.200.000 miles de euros sobre el préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Tiene diferentes contratos de permuta de tipo de interés por el mismo importe y vencimiento en noviembre de 2021.

### **Coberturas de flujos de tesorería (tipo de cambio)**

El riesgo de tipo de cambio se produce fundamentalmente en aquellas obras en las que los pagos y / o cobros se producen en moneda diferente a la moneda funcional.

Los derivados más significativos contratados corresponden a Servicios Industriales y son seguros de cambio para proyectos en el exterior por un importe nominal de 80.280 miles de euros en 2017 y con vencimientos en 2018 y 2019 (141.984 miles de euros en 2016 y con vencimiento en 2017 y 2018).

También destacan por su importancia los derivados contratados procedentes de Hochtief por importe nominal de 310.496 miles de euros, con vencimiento entre 2018 y 2020 (718.085 miles de euros en 2016, con vencimiento entre 2017 y 2019).

### **Instrumentos derivados que no califican como de cobertura**

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

El importe más relevante de este epígrafe corresponde 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, 4,8 millones, de acciones de Masmovil Ibercom, S.A. Se trata de una opción americana que, como depende del momento en el que el Grupo ACS ejerza la conversión, se encuentra registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en el estado de resultados consolidado. El valor de dicho derivado asciende a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 10.03) registrado en el epígrafe "Deudores por instrumentos financieros" del estado de situación financiera consolidado con un efecto positivo en el estado de resultados consolidado de igual importe registrado en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05).

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal de 485.500 miles de euros (véase Nota 17), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos que se registran a valor razonable con cambios de valor en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2017 a 59.266 miles de euros (37.468 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), recogidos dentro del epígrafe "Acreedores por instrumentos financieros a corto plazo" 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 52,9 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el último trimestre de 2018 y 37,09 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el primer trimestre de 2019. Estas opciones de compra americanas 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. De esta manera, se reforzó aún más la posición de transferencia de la totalidad de los riesgos y beneficios asociados a la cotización de Iberdrola. De esta forma se dio de alta el activo financiero derivado por el importe de la prima desembolsada en el momento de su contratación por importe de 70,8 millones de euros registrado como activo corriente. La valoración posterior del derivado se registra con cambios en el estado de resultados consolidado que se compensan totalmente en el estado de resultados consolidado con el valor de los derivados implícitos de los bonos. El valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2017 a 80.858 miles de euros (88.189 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” 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 2017 no ha sido significativo mientras que en el ejercicio de 2016 ascendió a un beneficio de 16.985 miles de euros (véase Nota 28.05).

Durante el primer semestre de 2017 finalizó el plan de “stock options” sobre acciones de ACS con su ejecución al entrar en valor el mismo (véase Nota 28.03). Como consecuencia de ello, esto ha supuesto 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 ya que el plan estaba externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera había adquirido en el mercado y, por lo tanto, poseía las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (33,8992 euros/acción). La variación de valor razonable de estos instrumentos se ha recogido en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asumía el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio que es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Este derecho a favor de la entidad financiera (“put”) se registraba a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabilizaba un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercitan su derecho (“call”) y adquieren las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2017 derivados sobre acciones de ACS con diferentes entidades financieras con el fin de que sean entregadas a los directivos beneficiarios del Plan adquiridos en virtud de las autorizaciones establecidas por la Junta General de Accionistas de ACS una vez se asignen a los mismos al precio de ejercicio de la opción. Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 28.05). En los contratos con las entidades financieras, éstas no asumen el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El valor razonable de los derivados relacionados con acciones de ACS a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 19.635 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” y 4.374 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros a corto plazo” (3.331 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros a corto plazo” y 24.413 miles de euros a 31 de diciembre de 2016, recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financiero a corto plazo”) del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 10.05) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2017 a 485.894 miles de euros (564.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

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

### 23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados así como los anticipos recibidos de clientes por obras que ascendieron a 1.448.432 miles de euros en 2017 (2.002.738 miles de euros en 2016) (véase Nota 12) y el importe de la obra certificada por adelantado 1.085.121 miles de euros en 2017 (1.133.547 miles de euros en 2016).

El Grupo tiene suscritos con diversas entidades financieras contratos de líneas de “confirming” y similares para facilitar el pago anticipado a sus proveedores, de acuerdo con los cuales, el proveedor puede realizar su derecho de cobro frente a las empresas o entidades del Grupo, obteniendo el importe facturado deducidos los costes financieros de descuento y comisiones aplicadas por las citadas entidades y, en algunos casos, importes retenidos en concepto de garantía. El importe total de las líneas contratadas asciende a 1.659.116 miles de euros (1.527.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), siendo el saldo dispuesto de 612.207 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (533.267 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Los citados contratos no modifican las principales condiciones de pago de los mismos (tipo de interés, plazo o importe), por lo que se mantienen clasificados como pasivos comerciales.

#### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales a nivel nacional:

	2017	2016
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	65	82
Ratio de operaciones pagadas	66	84
Ratio de operaciones pendientes de pago	64	78
	Miles de Euros	
Total pagos realizados	2.403.985	2.626.562
Total pagos pendientes	1.494.087	1.613.286

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Proveedores”, del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Se entenderá por “Periodo medio de pago a proveedores” como el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación. Dicho “Periodo medio de pago a proveedores” se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago y, en el denominador, el importe total de pagos realizados. Se entenderá por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes. Se entenderá por número de días pendientes de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.

Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, el Grupo comenzará a computar el plazo desde la fecha de recepción de los productos o prestación de los servicios. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se ha tomado la fecha de recepción de la factura.

## 24. Otros pasivos corrientes

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Cobros por anticipado	41.226	35.447
Proveedores de inmovilizado	8.779	7.279
Dividendo activo a pagar (Nota 15.05)	141.284	140.026
Depósitos y fianzas recibidos	760	36.696
Otros	271.775	223.317
<b>Total</b>	<b>463.824</b>	<b>442.765</b>

## 25. Segmentos

### 25.01. Criterios de segmentación

La estructura del Grupo ACS refleja su enfoque de los diferentes negocios por líneas o áreas de actividades. La información por segmentos basado en las diferentes líneas de negocio recoge la información de acuerdo con la organización interna del Grupo, de acuerdo con los órganos involucrados en el seguimiento de las operaciones y en la toma de decisiones.

#### 25.01.01 Segmentos principales de negocio

Los segmentos de negocio por los que se gestiona el Grupo son los siguientes:

**Construcción:** esta área comprende las actividades de Dragados, Hochtief (incluyendo Cimic) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por Cimic, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

**Servicios Industriales:** el área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial.

**Servicios:** esta área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España.

**Corporación:** comprende la actividad corporativa desarrollada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

#### 25.01.02 Segmentos geográficos

El Grupo ACS se gestiona por segmentos de negocio, siendo irrelevante la gestión basada en segmentos geográficos, por lo que se hace una distinción entre España y el resto del mundo, de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8.

## 25.02. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La estructura de esta información está diseñada de acuerdo con la gestión efectiva de las diferentes divisiones que componen el Grupo ACS. Cada división dispone de unos recursos propios en función de las entidades que realizan la actividad correspondiente y, por lo tanto, dispone de los activos necesarios para el desarrollo de la misma.

Cada uno de los segmentos de negocio responde principalmente a una estructura legal, en la cual las sociedades dependen de forma mercantil de una sociedad holding representativa de cada actividad. Por lo tanto, cada entidad legal dispone de los activos y recursos necesarios para el desarrollo de su actividad de forma autónoma.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades, antes de la imputación de gastos a filiales en el estado de resultados.

### 25.02.01 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2017

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>27.221.221</b>	<b>1.445.657</b>	<b>6.259.813</b>	<b>(28.478)</b>	<b>34.898.213</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(81.459)	(1)	(137)	-	(81.597)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.041	-	1.090	(18.404)	(14.273)
Aprovisionamientos	(19.075.035)	(126.335)	(3.484.675)	41.992	(22.644.053)
Otros ingresos de explotación	269.976	16.851	26.428	7.371	320.626
Gastos de personal	(5.123.500)	(1.209.801)	(1.315.248)	(39.612)	(7.688.161)
Otros gastos de explotación	(1.734.941)	(55.160)	(862.047)	(13.218)	(2.665.366)
Dotación amortización del inmovilizado	(547.193)	(23.549)	(39.591)	(885)	(611.218)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	468	188	235	-	891
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	12.516	(2.398)	(25.461)	-	(15.343)
Otros resultados	(72.015)	(1.386)	(97.086)	(5)	(170.492)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>873.079</b>	<b>44.066</b>	<b>463.321</b>	<b>(51.239)</b>	<b>1.329.227</b>
Ingresos financieros	131.351	10.779	46.112	14.755	202.997
Gastos financieros	(273.982)	(17.885)	(104.648)	(89.701)	(486.216)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(7.289)	-	-	251.226	243.937
Diferencias de cambio	(5.793)	(567)	1.027	17	(5.316)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	46.235	8.776	23.433	(83.910)	(5.466)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(109.478)</b>	<b>1.103</b>	<b>(34.076)</b>	<b>92.387</b>	<b>(50.064)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	133.450	-	4.052	9	137.511
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>897.051</b>	<b>45.169</b>	<b>433.297</b>	<b>41.157</b>	<b>1.416.674</b>
Impuesto sobre beneficios	(248.720)	(6.127)	(93.294)	18.268	(329.873)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>648.331</b>	<b>39.042</b>	<b>340.003</b>	<b>59.425</b>	<b>1.086.801</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>648.331</b>	<b>39.042</b>	<b>340.003</b>	<b>59.425</b>	<b>1.086.801</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(261.599)	(1.706)	(21.477)	(9)	(284.791)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>386.732</b>	<b>37.336</b>	<b>318.526</b>	<b>59.416</b>	<b>802.010</b>

## 25.02.02 Estado de resultados por Segmentos de actividad: Ejercicio 2016

	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>24.216.562</b>	<b>1.537.742</b>	<b>6.256.304</b>	<b>(35.396)</b>	<b>31.975.212</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(76.188)	1	(296)	-	(76.483)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.024	184	2.067	(11.572)	(6.297)
Aprovisionamientos	(17.407.880)	(196.894)	(3.667.557)	32.116	(21.240.215)
Otros ingresos de explotación	429.023	15.047	50.577	(32.942)	461.705
Gastos de personal	(4.275.832)	(1.202.054)	(1.239.237)	(34.641)	(6.751.764)
Otros gastos de explotación	(1.612.429)	(78.544)	(782.118)	(7.851)	(2.480.942)
Dotación amortización del inmovilizado	(444.372)	(27.297)	(41.414)	(851)	(513.934)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	414	271	462	-	1.147
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(3.260)	(448)	(16.710)	2	(20.416)
Otros resultados	(211.401)	750	(51.764)	151.832	(110.583)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>617.661</b>	<b>48.758</b>	<b>510.314</b>	<b>60.697</b>	<b>1.237.430</b>
Ingresos financieros	131.288	5.778	45.644	3.334	186.044
Gastos financieros	(290.393)	(18.686)	(109.282)	(107.940)	(526.301)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	11.331	-	(4.137)	59.055	66.249
Diferencias de cambio	32	(1.798)	(11.647)	-	(13.413)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	95.294	112	(24.106)	(93.954)	(22.654)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(52.448)</b>	<b>(14.594)</b>	<b>(103.528)</b>	<b>(139.505)</b>	<b>(310.075)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	88.866	(43)	(13.695)	-	75.128
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>654.079</b>	<b>34.121</b>	<b>393.091</b>	<b>(78.808)</b>	<b>1.002.483</b>
Impuesto sobre beneficios	(159.772)	(5.060)	(84.836)	(157.005)	(406.673)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>494.307</b>	<b>29.061</b>	<b>308.255</b>	<b>(235.813)</b>	<b>595.810</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	64.114	-	356.986	421.100
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>494.307</b>	<b>93.175</b>	<b>308.255</b>	<b>121.173</b>	<b>1.016.910</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(183.401)	(2.075)	(3.737)	(69.147)	(258.360)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	-	(7.534)	-	-	(7.534)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>310.906</b>	<b>83.566</b>	<b>304.518</b>	<b>52.026</b>	<b>751.016</b>

## 25.02.03 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2017

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.214.951</b>	<b>1.089.014</b>	<b>1.528.457</b>	<b>414.436</b>	<b>11.246.858</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>3.525.259</b>	<b>248.253</b>	<b>120.651</b>	<b>238.172</b>	<b>4.132.335</b>
Fondo de comercio	2.651.192	129.844	60.394	237.316	3.078.746
Otro inmovilizado intangible	874.067	118.409	60.257	856	1.053.589
<b>Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias</b>	<b>1.346.773</b>	<b>74.466</b>	<b>143.219</b>	<b>7.655</b>	<b>1.572.113</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	<b>202.289</b>	<b>-</b>	<b>61.369</b>	<b>108</b>	<b>263.766</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>2.136.143</b>	<b>702.476</b>	<b>966.097</b>	<b>(621.242)</b>	<b>3.183.474</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>1.004.487</b>	<b>63.819</b>	<b>237.121</b>	<b>789.743</b>	<b>2.095.170</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.559.047</b>	<b>533.026</b>	<b>5.583.763</b>	<b>957.990</b>	<b>20.633.826</b>
<b>Existencias</b>	<b>916.699</b>	<b>517</b>	<b>106.760</b>	<b>(3.795)</b>	<b>1.020.181</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>7.129.143</b>	<b>220.057</b>	<b>3.393.124</b>	<b>10.619</b>	<b>10.752.943</b>
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>730.213</b>	<b>226.297</b>	<b>72.699</b>	<b>529.867</b>	<b>1.559.076</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	<b>5.790</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>387.233</b>	<b>393.023</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>155.538</b>	<b>1.484</b>	<b>19.598</b>	<b>1.391</b>	<b>178.011</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>4.594.265</b>	<b>84.671</b>	<b>1.607.708</b>	<b>32.674</b>	<b>6.319.318</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>27.399</b>	<b>-</b>	<b>383.874</b>	<b>1</b>	<b>411.274</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.773.998</b>	<b>1.622.040</b>	<b>7.112.220</b>	<b>1.372.426</b>	<b>31.880.684</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.121.769</b>	<b>842.990</b>	<b>1.041.650</b>	<b>(1.842.380)</b>	<b>5.164.029</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>3.792.074</b>	<b>836.761</b>	<b>956.280</b>	<b>(1.842.235)</b>	<b>3.742.880</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>1.329.695</b>	<b>6.229</b>	<b>85.370</b>	<b>(145)</b>	<b>1.421.149</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.650.453</b>	<b>229.657</b>	<b>758.264</b>	<b>2.265.018</b>	<b>7.903.392</b>
<b>Subvenciones</b>	<b>711</b>	<b>2.128</b>	<b>1.168</b>	<b>-</b>	<b>4.007</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2.803.404</b>	<b>181.253</b>	<b>483.934</b>	<b>1.692.080</b>	<b>5.160.671</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.552.112	181.253	381.992	1.694.792	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	133.060	-	14.070	-	147.130
Otros pasivos financieros	118.232	-	87.872	(2.712)	203.392
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	<b>32.983</b>	<b>-</b>	<b>6.930</b>	<b>8.379</b>	<b>48.292</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>1.813.355</b>	<b>46.276</b>	<b>266.232</b>	<b>564.559</b>	<b>2.690.422</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.001.776</b>	<b>549.393</b>	<b>5.312.306</b>	<b>949.788</b>	<b>18.813.263</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>1.103.692</b>	<b>294.523</b>	<b>594.916</b>	<b>885.981</b>	<b>2.879.112</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	797.109	149.959	583.979	1.145.089	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	46.040	-	1.786	1	47.827
Otros pasivos financieros	260.543	144.564	9.151	(259.109)	155.149
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	<b>3.863</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.640</b>	<b>67.503</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>9.830.188</b>	<b>232.421</b>	<b>4.292.763</b>	<b>(76.286)</b>	<b>14.279.086</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>1.064.033</b>	<b>22.449</b>	<b>203.974</b>	<b>76.453</b>	<b>1.366.909</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>220.653</b>	<b>-</b>	<b>220.653</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.773.998</b>	<b>1.622.040</b>	<b>7.112.220</b>	<b>1.372.426</b>	<b>31.880.684</b>

## 25.02.04 Estado de situación financiera por Segmentos de actividad: Ejercicio 2016

ACTIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
					(*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.151.425</b>	<b>1.172.683</b>	<b>1.696.242</b>	<b>645.852</b>	<b>12.666.202</b>
Inmovilizado intangible	3.684.230	245.494	98.036	238.495	4.266.255
Fondo de comercio	2.677.021	122.556	85.335	237.315	3.122.227
Otro inmovilizado intangible	1.007.209	122.938	12.701	1.180	1.144.028
Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias	1.605.266	72.690	134.650	6.471	1.819.077
Inmovilizaciones en proyectos	205.113	-	58.083	-	263.196
Activos financieros no corrientes	2.381.084	796.059	1.180.334	(430.928)	3.926.549
Otros activos no corrientes	1.275.732	58.440	225.139	831.814	2.391.125
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.440.166</b>	<b>565.493</b>	<b>6.160.713</b>	<b>567.411</b>	<b>20.733.783</b>
Existencias	1.073.024	724	339.905	(6.697)	1.406.956
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.270.970	245.387	3.528.904	(57.385)	10.987.876
Otros activos financieros corrientes	777.097	159.791	343.510	532.919	1.813.317
Deudores por instrumentos financieros	1.727	-	-	96.464	98.191
Otros activos corrientes	174.216	1.097	47.024	1.236	223.573
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.104.124	48.880	1.500.900	874	5.654.778
Activos no corrientes mantenidos para la venta	39.008	109.614	400.470	-	549.092
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.591.591</b>	<b>1.738.176</b>	<b>7.856.955</b>	<b>1.213.263</b>	<b>33.399.985</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de Euros				
	Construcción	Servicios	Servicios Industriales	Corporación y Ajustes	Total Grupo
					(*)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.078.519</b>	<b>839.405</b>	<b>1.088.512</b>	<b>(2.038.887)</b>	<b>4.967.549</b>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	3.731.636	832.975	1.048.450	(2.038.733)	3.574.328
Intereses minoritarios	1.346.883	6.430	40.062	(154)	1.393.221
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.573.646</b>	<b>148.054</b>	<b>589.479</b>	<b>2.623.156</b>	<b>7.934.335</b>
Subvenciones	1.868	1.448	658	-	3.974
Pasivos financieros no corrientes	2.448.166	72.365	312.148	2.074.165	4.906.844
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	2.206.026	72.365	193.313	2.078.069	4.549.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	145.559	-	16.533	-	162.092
Otros pasivos financieros	96.581	-	102.302	(3.904)	194.979
Acreedores por instrumentos financieros	35.202	-	12.961	22.177	70.340
Otros pasivos no corrientes	2.088.410	74.241	263.712	526.814	2.953.177
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.939.426</b>	<b>750.717</b>	<b>6.178.964</b>	<b>628.994</b>	<b>20.498.101</b>
Pasivos financieros corrientes	1.857.245	455.543	830.968	638.523	3.782.279
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	1.589.485	278.669	791.615	991.033	3.650.802
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	38.082	-	1.875	-	39.957
Otros pasivos financieros	229.678	176.874	37.478	(352.510)	91.520
Acreedores por instrumentos financieros	3.697	-	741	58.551	62.989
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.901.903	229.430	4.858.339	(125.388)	14.864.284
Otros pasivos corrientes	1.176.581	12.684	224.149	57.308	1.470.722
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	53.060	264.767	-	317.827
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>22.591.591</b>	<b>1.738.176</b>	<b>7.856.955</b>	<b>1.213.263</b>	<b>33.399.985</b>

(\*) Datos reexpresados.

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2017 y 2016 en la actividad de Construcción se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Nacional</b>	<b>1.280.264</b>	<b>1.194.073</b>
Dragados	1.227.560	1.152.060
Hochtief	137	245
Concesiones	52.567	41.768
<b>Internacional</b>	<b>25.940.957</b>	<b>23.022.489</b>
Dragados	3.270.565	3.083.749
Hochtief	22.630.814	19.908.081
Concesiones	39.578	30.659
<b>Total</b>	<b>27.221.221</b>	<b>24.216.562</b>

El desglose de la cifra de negocios de los ejercicios 2017 y 2016 en la actividad de Servicios Industriales se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Redes	558.143	459.759
Instalaciones Especializadas	1.897.628	2.068.570
Proyectos Integrados	2.888.234	2.796.378
Sistemas de Control	889.003	897.144
Energía Renovable: Generación	33.560	43.954
Eliminaciones	(6.755)	(9.501)
<b>Total</b>	<b>6.259.813</b>	<b>6.256.304</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios Industriales, 4.446.841 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2017 y 4.546.154 miles de euros en 2016, que representan 71,0% y un 72,7% respectivamente.

El desglose de la cifra de negocios en la actividad de Servicios se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Servicios Logísticos	-	130.987
Servicios Integrales	1.445.657	1.406.755
<b>Total</b>	<b>1.445.657</b>	<b>1.537.742</b>

Del importe total de la cifra de negocios en la actividad de Servicios, 84.535 miles de euros corresponden a la actividad internacional en 2017 y 113.479 miles de euros en 2016, representando un 5,8% y un 7,4% respectivamente.

El criterio de asignación de la cifra de negocios se realiza en función de la distribución geográfica de los clientes.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2017			2016		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	27.211.604	9.617	<b>27.221.221</b>	24.210.649	5.913	<b>24.216.562</b>
Servicios	1.443.285	2.372	<b>1.445.657</b>	1.535.561	2.181	<b>1.537.742</b>
Servicios Industriales	6.243.324	16.489	<b>6.259.813</b>	6.229.002	27.302	<b>6.256.304</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(28.478)	<b>(28.478)</b>	-	(35.396)	<b>(35.396)</b>
<b>Total</b>	<b>34.898.213</b>	-	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>	-	<b>31.975.212</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2017	2016
Construcción	648.331	494.307
Servicios	39.042	93.175
Servicios Industriales	340.003	308.255
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>1.027.376</b>	<b>895.737</b>
(+/-) Resultados no asignados	59.425	113.639
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	329.873	(6.893)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.416.674</b>	<b>1.002.483</b>

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2017	2016
Mercado interior	4.427.347	4.293.089
Mercado exterior	30.470.866	27.682.123
a) Unión Europea	2.476.227	2.537.567
b) Países O.C.D.E	23.192.902	20.273.155
c) Resto de países	4.801.737	4.871.401
<b>Total</b>	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con su distribución geográfica:

	Miles de Euros			
	España		Resto del mundo	
	2017	2016	2017	2016 ( * )
Importe neto de la cifra de negocios	4.427.347	4.293.089	30.470.866	27.682.123
Activos del segmento	8.646.250	9.384.483	23.234.434	24.015.502
Total inversiones / (desinversiones) netas	(31.674)	(1.263.433)	333.556	379.649

( \* ) Datos reexpresados.

Los activos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 desglosados por áreas geográficas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016 ( * )
<b>Europa</b>	<b>12.315.445</b>	<b>13.246.857</b>
España	8.646.250	9.384.483
Alemania	2.728.809	2.803.160
Resto Europa	940.386	1.059.214
<b>Resto áreas geográficas</b>	<b>19.565.239</b>	<b>20.153.128</b>
América	10.293.407	10.154.191
Asia	432.678	517.638
Australasia	8.531.613	9.253.345
África	307.541	227.954
<b>Total</b>	<b>31.880.684</b>	<b>33.399.985</b>

( \* ) Datos reexpresados.

Las adiciones en activos no corrientes por actividades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Construcción	440.792	390.017
Servicios	26.722	140.943
Servicios Industriales	89.797	45.907
Corporación y Ajustes	1.855	408
<b>Total</b>	<b>559.166</b>	<b>577.275</b>

## 26. Situación fiscal

### 26.01. Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., es la Sociedad Dominante del Grupo Fiscal 30/99, que incluye como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas en las que participa, directa o indirectamente, en al menos un 75% y cumplen los demás requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora del régimen de consolidación fiscal.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país, bien individualmente, bien bajo regímenes de grupos de sociedades.

### 26.02. Relación entre el gasto corriente por impuestos y el resultado contable

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades de las operaciones continuadas resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España, y el gasto corriente registrado, así como la determinación del tipo medio efectivo.

	Miles de Euros	
	2017	2016
Resultado consolidado antes de impuestos	1.416.674	1.002.483
Beneficios netos integrados por el método de participación	(137.511)	(75.128)
Diferencias permanentes	30.850	(191.230)
Resultado fiscal	1.310.013	736.125
Impuesto al tipo del 25%	327.503	184.031
Deducciones por incentivos	(8.094)	(10.597)
Efecto del distinto tipo impositivo general en otros países	13.099	6.534
Gasto / (Ingreso) corriente por impuestos	332.508	179.968
Tipo efectivo sin método de participación	25,99%	19,41%

Las diferencias permanentes de 2017 y 2016 se deben fundamentalmente a determinadas plusvalías obtenidas en la venta de sociedades filiales y participadas, donde existe un derecho a exención, y, en sentido opuesto, gastos y pérdidas no deducibles fiscalmente.

Las deducciones por incentivos fiscales incluyen fundamentalmente los de la actividad de I+D, obtenidos tanto en España como en otros países.

### 26.03. Composición del Gasto por Impuestos

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades queda como sigue:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Gasto / (ingreso) corriente por impuestos (Nota 26.02)	332.508	179.968
Gasto / (ingreso) por ajustes al impuesto de ejercicios anteriores	9.576	9.133
(Ingreso) por aplicación de activos por impuesto diferido de ejercicios anteriores	(6.312)	(7.259)
Gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos	18.704	52.585
Gasto / (ingreso) por efecto sobre impuestos diferidos de cambios legislativos	4.539	325
Gasto / (ingreso) por otros ajustes al impuesto del ejercicio	(29.142)	171.921
<b>Saldo final gasto / (ingreso) por impuestos sobre Sociedades</b>	<b>329.873</b>	<b>406.673</b>

El Gasto por otros ajustes al impuesto del ejercicio 2016 incluía fundamentalmente la dotación de una provisión extraordinaria de 155.000 miles de euros, ligada al impacto del Real Decreto Ley 3/2016, sobre la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas, norma que por un lado, establecía la no deducibilidad de las minusvalías por venta de filiales o participadas, lo cual afecta sustancialmente a la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido ligados a las provisiones procedentes de ejercicios anteriores no deducidas fiscalmente (por no reunir los requisitos, o por ser posteriores a 2012, último año en el que fueron deducibles), y, por otro, obligaba a revertir a efectos fiscales las provisiones por deterioros deducidas hasta 2012.

El impacto de dicha regulación en esta partida del gasto de impuestos de 2017 se ha concretado en un menor gasto de 29.600 miles de euros, originado por haber concurrido en el ejercicio circunstancias que permiten la deducibilidad fiscal inmediata de determinados deterioros, o bien determinan un aprovechamiento más cierto de los correspondientes activos por impuesto diferido.

El gasto por activos por impuesto diferido generados en el ejercicio y no reconocidos se origina, fundamentalmente, por el criterio asumido, por motivos de prudencia, de no reconocer el activo fiscal asociado a las pérdidas fiscales y a la diferencia temporal por gastos financieros no deducibles, incurridas, fundamentalmente, por las sociedades del Grupo residentes en Alemania.

Asimismo, el gasto por efecto de cambios legislativos sobre la valoración de activos y pasivos por impuesto diferido, que ha ascendido a 4.539 miles de euros en 2017, se origina por la reforma fiscal recientemente aprobada en Estados Unidos, mediante la Public Law nº 115-97 (Tax Cuts and Jobs Act).

Por otra parte, el gasto de impuestos incurrido en 2016, asociado a los resultados de operaciones interrumpidas ascendió a 18.727 miles de euros, sin perjuicio de que se incluya, no desglosado, dentro de la rúbrica de beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas, en el estado de resultados consolidado adjunto.

	Miles de Euros
	2016
Resultado de operaciones interrumpidas antes de impuestos	439.827
Diferencias permanentes	(364.920)
Resultado fiscal	74.907
Gasto de impuestos al tipo del 25%	18.727

#### 26.04. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los efectos impositivos reconocidos en el estado de resultados consolidado, el Grupo ha repercutido directamente en su patrimonio neto consolidado un cargo de 33.297 miles de euros en 2017 (abono de 54.758 miles de euros en 2016). Estos importes corresponden a los impactos fiscales por ajustes de activos disponibles para la venta, con un abono de 14.638 miles de euros en 2017 (abono de 63.078 miles de euros en 2016), los derivados de flujos de efectivo, con un cargo de 2.208 miles de euros en 2017 (cargo de 29.876 miles de euros en 2016), pérdidas actuariales, con un cargo de 45.586 miles de euros en 2017 (abono de 25.323 miles de euros en 2016), y diferencia de conversión, con un cargo de 141 miles de euros en 2017 (cargo de 3.764 miles de euros en 2016).

#### 26.05. Impuestos diferidos

A continuación se presentan los principales activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos por el Grupo y las variaciones habidas durante los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de Euros								Saldo a 31 de diciembre de 2017
	Saldo a 31 de diciembre de 2016 ( * )	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
<b>Activos</b>	<b>2.323.879</b>	<b>(244.912)</b>	<b>(45.586)</b>	<b>12.969</b>	<b>3</b>	<b>1.694</b>	-	<b>(5.128)</b>	<b>2.042.919</b>
Por diferencias temporales	1.364.175	(190.289)	(45.586)	12.969	3	4.137	-	(5.128)	1.140.281
Por pérdidas fiscales	731.155	(34.907)	-	-	-	(2.442)	-	-	693.806
Por deducciones en cuota	228.549	(19.716)	-	-	-	(1)	-	-	208.832
<b>Pasivos</b>	<b>1.188.177</b>	<b>(165.837)</b>	-	<b>(11)</b>	<b>929</b>	<b>(3.681)</b>	<b>4</b>	-	<b>1.019.581</b>
Por diferencias temporales	1.188.177	(165.837)	-	(11)	929	(3.681)	4	-	1.019.581

	Miles de Euros								
	Saldo a 31 de diciembre de 2015	Movimiento corriente del ejercicio	Cargo / Abono en patrimonio				Combinaciones de negocio		Saldo a 31 de diciembre de 2016 ( * )
			Ganancias y pérdidas actuariales	Cargo/abono en la reserva de valoración de activos y pasivos	Activos financieros disponibles para la venta	Otros	Adquisiciones del ejercicio	Enajenaciones del ejercicio	
<b>Activos</b>	<b>2.181.467</b>	<b>(6.066)</b>	<b>25.323</b>	<b>(12.875)</b>	-	<b>9.837</b>	<b>198.837</b>	<b>(72.644)</b>	<b>2.323.879</b>
Por diferencias temporales	1.256.145	(38.505)	25.323	(12.875)	-	8.619	175.523	(50.055)	1.364.175
Por pérdidas fiscales	707.896	8.759	-	-	-	666	23.314	(9.480)	731.155
Por deducciones en cuota	217.426	23.680	-	-	-	552	-	(13.109)	228.549
<b>Pasivos</b>	<b>1.333.750</b>	<b>(80.141)</b>	-	-	<b>(10.211)</b>	<b>(775)</b>	-	<b>(54.446)</b>	<b>1.188.177</b>
Por diferencias temporales	1.333.750	(80.141)	-	-	(10.211)	(775)	-	(54.446)	1.188.177

( \* ) Datos reexpresados.

Cabe destacar que los créditos por pérdidas fiscales y deducciones en cuota del impuesto correspondientes al Grupo Fiscal español de ACS ascienden a 694.090 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (724.806 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

No se han compensado activos y pasivos por impuesto diferido.

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.

La composición del saldo de dichos activos, así como de los pasivos, también por diferencias temporales, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016 ( * )
<b>Activos por impuesto diferido con origen en:</b>		
Diferencia entre valoración contable y fiscal de activos	349.262	463.698
Otras provisiones	266.334	259.528
Gastos por pensiones	119.302	160.081
Ingresos con distintos devengos fiscal y contable	14.966	20.773
Combinaciones de negocio	3.502	14.406
Pérdidas de establecimientos en el exterior	121.621	107.417
Gastos financieros no deducibles	68.916	81.885
Otros	196.378	256.387
<b>Total</b>	<b>1.140.281</b>	<b>1.364.175</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido con origen en:</b>		
Activos no corrientes contabilizados por importe superior a su base fiscal	348.067	393.348
Activos corrientes con distinto criterio en reconocimiento de ingresos fiscal y contable	373.975	330.873
Otros	297.539	463.956
<b>Total</b>	<b>1.019.581</b>	<b>1.188.177</b>

( \* ) Datos reexpresados.

Con arreglo a la normativa vigente, los activos por impuesto diferido generados por diferencias temporales no están sujetos a plazos de caducidad.

Asimismo, en cuanto a los activos generados por pérdidas fiscales, su aplicación está sujeta a distintas condiciones y plazos establecidos por las distintas normativas nacionales aplicables; en particular, en el caso de España, donde se ha generado el crédito más significativo, no existe plazo legal de caducidad.

Por su parte, las deducciones sobre la cuota pendientes de tomar, correspondientes al Grupo Fiscal español, recogidas en el activo del estado de situación financiera consolidado, por un importe de 208.123 miles de euros (227.814 miles de euros en 2016) tienen los plazos de caducidad establecidos por la Ley del Impuesto sobre Sociedades según su naturaleza. Las cantidades pendientes de aplicar en 2017 corresponden fundamentalmente a deducciones generadas entre 2010 y 2017 por reinversión de plusvalías, y por gastos de I+D+i, cuyos plazos legales de caducidad son de 15 y 18 años respectivamente.

Para valorar la recuperabilidad de estos créditos por deducciones sujetos a plazo legal de caducidad, se ha elaborado, un test cuyas hipótesis clave, consistentes con las aplicadas en años anteriores, han sido las siguientes:

- Beneficio antes de impuestos de las áreas de negocio en España, en términos computables de base imponible, que, respecto al obtenido en 2017, se incrementa en 2018 y 2019 a tasas anuales del 6% y, a partir de 2020 a tasas del 3%.
- Mantenimiento general del actual perímetro de sociedades del Grupo Fiscal, considerando como única modificación la salida de las sociedades que han sido objeto de venta antes de la formulación de las presentes cuentas anuales.
- Se ha recalculado específicamente la carga financiera por la deuda corporativa del Grupo en España entre 2018 y 2020, atendiendo a la nueva composición de dicha deuda, y se ha estimado para años posteriores una reducción a una tasa media anual del 2%.
- Se ha considerado que en los próximos 10 años se revertirán diferencias temporales que reducirán la base imponible del impuesto por pérdidas de participadas y sucursales, gastos financieros y otros por 640 millones de euros aproximadamente, ajuste que reduce la capacidad de aprovechamiento de deducciones.

Bajo estas hipótesis, los créditos fiscales por deducciones serían aprovechados antes de producirse su caducidad. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que desviaciones negativas significativas en los mencionados beneficios frente a los estimados en la elaboración del test de deterioro, en términos globales, esto es, que no pudieran ser compensadas por desviaciones posteriores positivas dentro de los períodos de caducidad, podrían suponer riesgo de recuperabilidad de parte del crédito fiscal. En particular, conforme al test realizado, variaciones negativas del beneficio computable en el Grupo Fiscal español, en términos globales (no puntuales), a lo largo de todo el período relevante, respecto a la media de los generados en los dos últimos ejercicios, determinarían el inicio de la caducidad parcial de las deducciones.

Además de los importes reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado, según el cuadro anterior, el Grupo dispone de otros impuestos diferidos deudores y créditos fiscales, no reconocidos en el activo del estado de situación financiera consolidado debido a la imposibilidad de predecir los correspondientes flujos futuros de beneficios, siendo significativos en las sociedades del Grupo residentes en Alemania, por las cuales no se registra el activo fiscal asociado a pérdidas fiscales y diferencias temporales de gastos financieros, compensables en la imposición sobre sociedades, por un importe de 1.159.092 miles de euros (977.501 miles de euros en 2016), y en la imposición municipal por un importe de 1.174.471 miles de euros (1.016.228 miles de euros en 2016).

#### **26.06. Inspección fiscal**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

En 2016 concluyó la actuación de comprobación de carácter general iniciada en el año 2014 por la Agencia Estatal de la Administración Tributaria española, sobre la sociedad matriz y diversas sociedades filiales significativas del Grupo Fiscal en España, que afectaba al Impuesto sobre Sociedades de 2009 a 2012, y a otros impuestos estatales de 2010 a 2012. La regularización se cerró sin efecto material sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años aún sujetos a verificación, pudieran dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores del Grupo ACS estiman que los pasivos que, en su caso, se

podieran derivar no tendrán un efecto significativo en los resultados del Grupo. En particular, los asuntos de diversa naturaleza que dieron lugar a la regularización de Inspección arriba referida no concurren en las declaraciones de ejercicios posteriores que siguen abiertas a comprobación.

## 27. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2017 y 2016 por segmentos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Construcción	27.221.221	24.216.562
Servicios Industriales	6.259.813	6.256.304
Servicios	1.445.657	1.537.742
Corporación y otros	(28.478)	(35.396)
<b>Total</b>	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>

Durante el ejercicio 2017 las transacciones realizadas en moneda extranjera por ventas y prestaciones de servicios ascienden a 28.175.151 miles de euros (24.269.908 miles de euros en 2016) y por compras y servicios recibidos a 20.537.575 miles de euros (18.370.496 miles de euros en 2016).

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2017 y 2016 correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2017	2016
Estados Unidos	13.331.255	12.224.916
Australia	7.013.067	5.078.964
España	4.427.347	4.293.089
Hong Kong	1.419.681	1.601.934
Canadá	1.206.035	1.049.931
México	945.864	1.393.873
Alemania	922.654	940.669
Arabia Saudita	613.711	648.619
Polonia	492.803	492.015
Indonesia	481.341	396.635
Brasil	444.600	371.963
Chile	402.688	363.571
Reino Unido	345.619	361.600
Perú	334.227	322.285
Sudáfrica	264.007	150.635
República Checa	213.765	175.967
Japón	210.915	79.836
Portugal	177.438	252.549
Resto	1.651.196	1.776.161
<b>Total</b>	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Construcción	55.529.171	55.769.414
Servicios Industriales	9.285.750	8.761.937
Servicios	2.266.693	1.994.953
<b>Total</b>	<b>67.081.614</b>	<b>66.526.304</b>

En el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” dentro del estado de resultados consolidado del ejercicio 2017, se recogen los gastos que se han activado por 14.273 miles de euros (6.297 miles de euros en 2016) en concepto de trabajos realizados de inmovilizado material e intangible en proyectos principalmente.

Así mismo, como “Otros ingresos de explotación” el Grupo recoge principalmente los suplidos facturados a Uniones Temporales de Empresas de la actividad de Construcción, la actividad en Polonia a través de consorcios (el funcionamiento de estos o “acuerdos conjuntos” en dicho país supone la refacturación a los socios del porcentaje atribuible a los mismos a su porcentaje de participación) así como subvenciones de explotación recibidas.

El detalle por divisiones a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Construcción	269.976	429.023
Servicios Industriales	26.428	50.577
Servicios	16.851	15.047
Corporación y Ajustes	7.371	(32.942)
<b>Total</b>	<b>320.626</b>	<b>461.705</b>

## 28. Gastos

### 28.01. Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe en los ejercicios 2017 y 2016, se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Consumo de mercaderías	1.053.030	1.135.046
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.560.930	15.945.727
Trabajos realizados por otras empresas	4.029.882	4.160.160
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	211	(718)
<b>Total</b>	<b>22.644.053</b>	<b>21.240.215</b>

### 28.02. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Sueldos y salarios	6.482.532	5.649.158
Seguridad Social	958.240	925.810
Otros gastos de personal	243.433	176.350
Provisiones	3.956	446
<b>Total</b>	<b>7.688.161</b>	<b>6.751.764</b>

La imputación en el estado de resultados consolidado del gasto de personal relacionados con los planes de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es de 3.059 miles de euros en el ejercicio 2017 (9.176 miles de euros en el ejercicio 2016). Estos importes se encuentran recogidos dentro del epígrafe "Sueldos y salarios".

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

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	17.533	4.938	<b>22.471</b>	15.909	4.610	<b>20.519</b>
Titulados medios	6.571	3.815	<b>10.386</b>	7.654	3.711	<b>11.365</b>
Técnicos no titulados	15.547	5.770	<b>21.317</b>	12.675	4.875	<b>17.550</b>
Administrativos	4.433	4.579	<b>9.012</b>	3.777	4.640	<b>8.417</b>
Resto de personal	63.821	54.520	<b>118.341</b>	57.367	54.548	<b>111.915</b>
<b>Total</b>	<b>107.905</b>	<b>73.622</b>	<b>181.527</b>	<b>97.382</b>	<b>72.384</b>	<b>169.766</b>

La distribución por actividades del número medio de personas empleadas en el ejercicio es la siguiente:

	Número medio de personas	
	2017	2016
Construcción	67.543	57.607
Servicios Industriales	41.085	40.085
Servicios	72.846	72.022
Corporación y otros	53	52
<b>Total</b>	<b>181.527</b>	<b>169.766</b>

El número medio de empleados de las sociedades con sede en España con discapacidad en el Grupo ACS en 2017 asciende a 6.041 personas (5.551 personas en 2016). Esto supone el 6,4% (5,9% en el ejercicio 2016) de la plantilla media nacional del Grupo ACS.

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales con discapacidad mayor o igual al 33% en España es el siguiente:

	Número medio de personas con discapacidad >33% en España					
	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	17	9	26	16	9	25
Titulados medios	28	51	79	25	43	68
Técnicos no titulados	76	124	200	67	90	157
Administrativos	50	91	141	51	87	138
Resto de personal	2.152	3.443	5.595	1.886	3.277	5.163
<b>Total</b>	<b>2.323</b>	<b>3.718</b>	<b>6.041</b>	<b>2.045</b>	<b>3.506</b>	<b>5.551</b>

### 28.03. Sistemas de retribución basados en acciones

#### ACS

Durante el ejercicio 2017 ha vencido el plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., (Plan de Opciones 2014) que fue acordado a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de julio de 2014, y que estaba regulado como sigue:

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

Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan de Opciones sobre Acciones 2014 han sido 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 ha ascendido a 78 miles de euros mientras que la retribución correspondiente a los directivos ha ascendido a 179 miles de euros. La cobertura del plan se realizaba a través de una entidad financiera (véase Nota 22).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2016 era de 30,020 euros por acción.

La cobertura de los planes se realizaba a través de entidades financieras (véase Nota 22). En relación con el plan anteriormente descrito, el ejercicio de las opciones sobre acciones se realizaba mediante los instrumentos de patrimonio y nunca en efectivo, pero, debido a que la Sociedad Dominante había cubierto los compromisos derivados de dichos planes con una entidad financiera, no suponía, en ningún caso, la emisión de instrumentos de capital adicionales a los existentes en circulación a 31 de diciembre de 2016. El importe reconocido en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2017 como gasto de personal correspondiente a la retribución mediante instrumentos de patrimonio asciende 3.059 miles de euros (véase Nota 28.02) (9.176 miles de euros en 2016), registrándose la contrapartida contra patrimonio. Para el cálculo del coste total de los citados planes de acciones, la Sociedad Dominante ha considerado, en el momento de la concesión del plan, el coste financiero de los mismos en base la curva de tipo futuros sobre el nocional de cada uno de ellos, el efecto de la estimación de dividendos futuros durante el periodo de vigencia de los mismos así como el valor de la "put" concedida a la entidad financiera aplicando la fórmula de Black-Scholes. Dicho coste se reparte entre los años de irrevocabilidad del plan.

## HOCHTIEF

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de Alta Dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2017 a 12.365 miles de euros (15.574 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el ejercicio 2017 ha sido de 5.299 miles de euros (5.537 miles de euros en el ejercicio 2016). Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

En 2017, existían los siguientes planes de retribución en acciones para el personal directivo de Hochtief, A.G. y sus participadas:

### Plan de fidelización de la Alta Dirección 2008

El Comité Ejecutivo de Hochtief acordó en junio de 2008 lanzar un Plan de fidelización de la Alta Dirección 2008 (TERP 2008) dirigido a una selección de directivos.

Este plan se basaba en la atribución de acciones y constaba de tres tramos. El primer tramo se concedió en julio de 2008; el segundo, en julio de 2009; y el tercero, en julio de 2010.

La duración total del plan era de diez años. Tras la concesión de cada tramo, el periodo de carencia se establecía en tres años, mientras que el periodo de ejercicio oscilaba entre cinco y siete años, según el tramo.

Las condiciones estipulaban que, tras el periodo de carencia, las personas con el correspondiente derecho recibían por cada adjudicación de acciones una acción de Hochtief o, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. Se estableció un límite máximo a la rentabilidad por cada año del periodo de ejercicio. Dicho límite se elevó con carácter anual hasta el beneficio máximo al final del periodo de vigencia. La ganancia máxima se estableció en 160 euros por adjudicación de acciones para el primer tramo, en 81,65 euros para el segundo tramo, y en 166,27 euros para el tercer tramo.

El primer tramo se ejerció íntegramente en 2015, el tercer tramo en 2016 y el segundo en 2017.

### Plan de incentivos a largo plazo 2010

El Plan de incentivos a largo plazo 2010 (LTIP 2010) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas. Además de la concesión de derechos de revalorización de acciones (SAR), el LTIP 2010 también las atribuye.

El ejercicio de los SAR estaba supeditado a que, al menos durante los diez días consecutivos de negociación bursátil previos a la fecha de ejercicio, el precio medio de cierre de las acciones de Hochtief (calculado según la media aritmética) fuera superior respecto del precio de emisión en comparación con el nivel medio del índice MDAX al cierre durante ese mismo periodo de diez días frente al índice de base (umbral de rentabilidad relativa), y a que, además, el rendimiento de los activos netos (RONA) previsto en los últimos estados financieros consolidados aprobados en ese momento fuera, por lo menos, del 10% (umbral de rentabilidad absoluta). El umbral de rentabilidad relativo no se tomaba en consideración si el precio medio de mercado de valores de las acciones de Hochtief excedía el precio de emisión en al menos el 10% en los días diez consecutivos de negociación del mercado de valores siguientes al fin del periodo de carencia. Siempre que se cumplieran los objetivos, los SAR podían ejercerse en todo momento transcurrido un periodo de carencia de cuatro años, a excepción de un breve lapso de tiempo antes de la publicación de resultados. Cuando se ejercían los SAR, la entidad emisora abonaba la diferencia entre la cotización de las acciones vigente entonces y el precio de emisión. El beneficio máximo se establecía en 27,28 euros por SAR.

Las condiciones del LTIP para las adjudicaciones de acciones estipulaban que para cada adjudicación de acciones ejercitada en un periodo de ejercicio de dos años tras un periodo de carencia de tres años, las personas con el correspondiente derecho recibían, a discreción de Hochtief Aktiengesellschaft, una acción de Hochtief o un importe en efectivo compensatorio igual al precio al cierre de la acción de Hochtief del último día de negociación del mercado de valores previo a la fecha de ejercicio. El beneficio se limitó a 81,83 euros por atribución de acciones.

El plan para la atribución de acciones finalizó en 2015 y para los SAR en 2017.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2012**

El Plan de incentivos a largo plazo 2012 (LTIP 2012) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo, a los altos directivos de Hochtief Aktiengesellschaft y a sus participadas.

Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2010 en dos aspectos:

1. El rendimiento de los activos netos (RONA) con arreglo a los últimos estados financieros consolidados aprobados se establece, como mínimo, en el 15%.
2. El periodo de carencia aplicable a las atribuciones de acciones se amplió de tres a cuatro años y, por consiguiente, la duración total del plan pasó de cinco a seis años.

El beneficio se limita a 25,27 euros por SAR y a 75,81 euros por atribución de acciones.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2013**

El Plan de incentivos a largo plazo 2013 (LTIP 2013) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2012 en un aspecto:

El objetivo de rendimiento del RONA se sustituyó por un objetivo de rendimiento del flujo de efectivo libre ajustado. El número de SAR ejercitables dependía de que el flujo de efectivo libre ajustado se sitúe dentro del rango de valor previsto. Todos los ejercicios, se establece dicho rango en el plan de negocio.

El beneficio se limita a 24,61 euros por SAR y a 73,83 euros por atribución de acciones. El plan se ejerció plenamente en 2017.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2014**

El Plan de incentivos a largo plazo 2014 (LTIP 2014) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2013.

El beneficio se limita a 30,98 euros por SAR y a 92,93 euros por atribución de acciones.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2015**

El Plan de incentivos a largo plazo 2015 (LTIP 2015) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones no difieren en ningún aspecto relevante de las del LTIP 2014.

El beneficio se limita a 31,68 euros por SAR y a 95,04 euros por atribución de acciones.

### **Plan de incentivos a largo plazo 2016**

El Plan de incentivos a largo plazo 2016 (LTIP 2016) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo. Las condiciones del plan difieren de las del LTIP 2015 únicamente en la medida en que el período de carencia se redujo de cuatro a tres años y el plazo total de los planes proporcionalmente a seis (SAR) y cinco años (atribución de acciones).

El beneficio se limita a 41,54 euros por SAR y a 124,62 euros por atribución de acciones.

### Plan de incentivos a largo plazo 2017

El Plan de incentivos a largo plazo 2017 (LTIP 2017) se lanzó ese mismo año por acuerdo del Consejo de Vigilancia y está abierto a los miembros del Comité Ejecutivo y a algunos empleados de dirección. El plan se basa en la atribución de acciones por rendimiento (PSA).

Las condiciones estipulan que por cada atribución de acciones por rendimiento (PSA) ejercida en un periodo de dos años tras un periodo de carencia de tres años, los titulares con derecho reciben de la entidad emisora un pago igual al precio de cierre de las acciones de Hochtief en el último día de negociación en los mercados de valores antes de la fecha de ejercicio, más una bonificación por rendimiento. La bonificación por rendimiento depende del flujo de caja libre ajustado del último año completo antes de la fecha de ejercicio.

La ganancia se limita a 514,62 euros por PSA.

En las condiciones de todos los planes se establece que, cuando se ejerzan los SAR o las atribuciones de acciones, y con sujeción al cumplimiento de todos los demás criterios exigidos, Hochtief Aktiengesellschaft tiene la opción, por norma general, de entregar acciones de Hochtief en lugar de abonar el beneficio en efectivo. Si las personas facultadas no son empleados de Hochtief Aktiengesellschaft, los gastos contraídos con el ejercicio de los SAR o las atribuciones de acciones corren por cuenta de la participada en cuestión.

A continuación se indican las cantidades concedidas, vencidas y ejercitadas en virtud de los planes hasta la fecha:

	Concedidos inicialmente	En circulación a 31/12/2016	Concedidos en 2017	Vencidos en 2017	Ejercitados/liquidados en 2017	Enajenación / Venta	En circulación a 31/12/2017
TERP 2008 / Tramo 2	359.000	2.900	-	-	2.900	-	-
LTIP 2010 - SAR	353.200	2.000	-	2.000	-	-	-
LTIP 2012 - SAR	457.406	262.906	-	-	260.081	-	2.825
LTIP 2012 - atrib. acciones	82.991	1.550	-	-	925	-	625
LTIP 2013 - SAR	38.288	38.288	-	-	38.288	-	-
LTIP 2013 - atrib. acciones	9.297	9.297	-	-	9.297	-	-
LTIP 2014 - SAR	86.907	86.907	-	-	-	-	86.907
LTIP 2014 - atrib. acciones	20.453	20.453	-	-	-	-	20.453
LTIP 2015 - SAR	96.801	96.801	-	-	-	-	96.801
LTIP 2015 - atrib. acciones	20.262	20.262	-	-	-	-	20.262
LTIP 2016 - SAR	93.235	93.235	-	-	-	-	93.235
LTIP 2016 - atrib. acciones	17.850	17.850	-	-	-	-	17.850
LTIP 2017 - atrib. acc. rend.	-	-	19.081	-	-	-	19.081

Las provisiones reconocidas para el pago fijado de los planes de retribución en acciones ascendieron, en total, a 12.365 miles de euros a fecha de cierre del balance (15.574 miles de euros en 2016). En 2017, el gasto total anotado por los planes antedichos ascendió a 5.299 miles de euros (5.537 miles de euros en 2016). El valor intrínseco de los planes ejercitables al cierre del periodo contable se situó en 119 miles de euros (7.052 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

#### 28.04. Arrendamientos operativos

La información más relevante en relación con los arrendamientos operativos que el Grupo mantiene como arrendatario es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de arrendamientos operativos reconocidas en resultados del ejercicio	607.191	604.375

En la fecha del estado de situación financiera consolidado, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Menos de un año	267.378	239.845
Entre dos y cinco años	523.534	495.456
Más de cinco años	172.784	219.643

El Grupo no mantiene arrendamiento operativo significativo como arrendador.

#### 28.05. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el ejercicio 2017 corresponde a la valoración a mercado del derivado implícito sobre el Note de Masmovil que ha supuesto un beneficio neto de 219.337 miles de euros y los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto, estos últimos, un beneficio de 32.193 miles de euros (43.263 miles de euros en el ejercicio 2016) tal como se describe en la Nota 22. Adicionalmente, en el ejercicio 2016 la valoración a mercado de los derivados de Iberdrola por un resultado positivo de 16.985 miles de euros.

#### 28.06. Ingresos y Gastos financieros

El desglose de los gastos financieros en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Gastos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2017		2016	
Gastos financieros relativos a Deuda	335,9	69	366,7	70
Relativos a la Deuda Bruta	320,4	66	350,1	67
Relativos a la Deuda ligada a los activos mantenidos para la venta	15,5	3	16,6	3
Gastos financieros relativos a Avaluos y Garantías	53,5	11	68,4	13
Otros Gastos Financieros	96,8	20	91,2	17
<b>Total</b>	<b>486,2</b>	<b>100</b>	<b>526,3</b>	<b>100</b>

El desglose de los ingresos financieros en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ingresos Financieros	Millones de Euros	%	Millones de Euros	%
	2017		2016	
Relativos a Caja y Equivalentes	82,9	41	65,2	35
Dividendos e Ingresos Financieros de Asociadas	84,8	42	82,4	44
Otros	35,2	17	38,4	21
<b>Total</b>	<b>202,9</b>	<b>100</b>	<b>186,0</b>	<b>100</b>

#### 28.07. Otros resultados

El efecto más significativo en el ejercicio 2017 y 2016 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como en obras en el exterior, compensados parcialmente en 2016

con la reversión de la provisión sobre determinados activos generada en el proceso de Purchase Price Allocation en el momento de obtención del control de Hochtief por un importe neto de 66.678 miles de euros.

## 29. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge principalmente 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.

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destacaba, fundamentalmente, en el ejercicio 2016 el resultado de la ejecución de la venta “forward” con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. y la simultánea contratación de opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables con vencimiento 2018 y 2019. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, el Grupo ACS procedió a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación. El resultado conjunto de estas operaciones supuso, junto con el reciclaje en el estado de resultados consolidado, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros (véase Nota 10.01).

También destacaba en este epígrafe la plusvalía por la venta realizada en diciembre de 2016 del 29% remanente de la participación en Nextgen que poseía Cimic a Ontario Teachers’ Pension Plan por un importe de 47,2 millones de euros (70,1 millones de dólares australianos).

## 30. Distribución de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes de julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones liberadas de la Sociedad, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establezca.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 que presentará el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas es el traspaso a reservas voluntarias de la totalidad del resultado del ejercicio de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 654.495 miles de euros.

## 31. Beneficio por acción

### 31.01. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2017	2016	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	802.010	751.016	6,79
Número medio ponderado de acciones en circulación	312.045.296	308.070.402	1,29
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>2,57</b>	<b>2,44</b>	<b>5,33</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>2,57</b>	<b>2,44</b>	<b>5,33</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	413.566	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	1,34	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>2,57</b>	<b>1,10</b>	<b>133,64</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	1,34	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>2,57</b>	<b>1,10</b>	<b>133,64</b>

### 31.02. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2017 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de febrero de 2018 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2017 es el mismo.

## 32. Hechos posteriores

El pasado 19 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,45 euros por acción. Su distribución, mediante un sistema de dividendo flexible, se ha realizado durante el mes de febrero de 2018. En este proceso un 32,15% de los derechos de asignación gratuita han sido adquiridos por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en virtud del compromiso de compra asumido por la compañía. Para el resto de los accionistas se han emitido un total de 2.793.785 acciones, que han sido amortizadas simultáneamente de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2017 (véase Nota 15.01).

El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A. a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management, sujeta a las pertinentes aprobaciones regulatorias.

El Grupo ACS ha llegado 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 (ajustado por los dividendos brutos que correspondan) en efectivo. Para la operación se creará una sociedad holding en la que ACS y Atlantia capitalizarán por un importe aproximado de siete mil millones de euros que adquirirá a Hochtief su participación íntegra en Abertis por una contraprestación equivalente a la abonada por Hochtief en la OPA y en las ventas forzosas o exclusión de negociación (ajustada por los dividendos brutos que correspondan) y que suscribirá un nuevo contrato de financiación a los efectos de financiar parcialmente dicha adquisición.

El capital de la sociedad holding se distribuirá entre las partes de la siguiente forma: (i) Atlantia un 50% más una acción, (ii) ACS un 30%, y (iii) Hochtief un 20% menos una acción, con el fin de permitir la consolidación contable de la sociedad holding y de Abertis por Atlantia y sin que, por tanto, ACS tenga que consolidar la correspondiente deuda. Las partes suscribirán un pacto de accionistas a los efectos de regular su relación como accionistas de la sociedad holding, incluyendo materias reservadas habituales en esta clase de operaciones. La capitalización de la inversión por Atlantia en Hochtief se hará mediante una ampliación de capital en Hochtief de hasta aproximadamente 6,43 millones de acciones que será suscrita en su integridad por ACS a un precio de 146,42 euros por acción. Igualmente, ACS venderá al mismo precio a Atlantia acciones de Hochtief por un valor total de hasta 2.500 millones de euros. Las partes tienen intención de suscribir un contrato a largo plazo a los efectos de maximizar la relación estratégica y las sinergias entre las Partes y Abertis en nuevos proyectos de colaboración

público-privada (public-private partnership), tanto en proyectos en fase de oferta y construcción (greenfield) como en proyectos en operación (brownfield).

### 33. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido canceladas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas Asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad Dominante y sus sociedades Dependientes y empresas Asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Las sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 33.01. Operaciones con empresas Asociadas

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con partes vinculadas que no formaban parte del Grupo:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Venta de bienes y servicios	150.894	111.875
Compra de bienes y servicios	838	6.332
Cuentas a cobrar	1.274.689	1.518.255
Cuentas a pagar	152.044	114.304

Las transacciones entre partes vinculadas se realizan en condiciones habituales de mercado.

#### 33.02. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2017 son las siguientes (en miles de euros):

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

Operaciones vinculadas Diciembre 2017	Otras partes vinculadas		
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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2016 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2016	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total
	Grupo Iberostar	Total	Total	Fidalsers, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.	Otros	Total	
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	4.289	-	-	-	4.289	4.289
Arrendamientos	-	-	-	192	-	-	-	-	-	192	192
Recepción de servicios	104	104	-	72	-	2.924	1.783	-	-	4.779	4.883
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	33.461	-	33.461	33.461
<b>Gastos</b>	<b>104</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>264</b>	<b>-</b>	<b>7.213</b>	<b>1.783</b>	<b>33.461</b>	<b>-</b>	<b>42.721</b>	<b>42.825</b>
Prestación de servicios	1.746	1.746	-	-	40	-	102	-	185	327	2.073
Venta de bienes	-	-	1.625	-	-	-	-	-	-	-	1.625
<b>Ingresos</b>	<b>1.746</b>	<b>1.746</b>	<b>1.625</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>185</b>	<b>327</b>	<b>3.698</b>

Operaciones vinculadas 2016	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas			Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	14.550	14.550	583.150	-	583.150	597.700
Garantías y avales prestados	10.310	10.310	-	-	-	10.310
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	695	695	695
Otras operaciones	19.983	19.983	-	-	-	19.983

A 31 de diciembre de 2017, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 114.464 miles de euros (107.833 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2017 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 276.881 miles de euros (331.269 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en garantías y avales, y a 37.184 miles de euros (37.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en confirming con proveedores.

Corporación Financiera Alba, S.A. y su accionista relevante Banca March se desglosaban en 2016 por la vinculación que mantuvieron durante el ejercicio 2016 por la pertenencia al consejo de Pablo Vallbona y Javier Fernández hasta su dimisión el 29 de julio de 2016. Banca March, como entidad financiera, realizó transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, "confirming" y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionaban por la vinculación con la Banca

March, aunque en este caso las cifras que se relacionaban eran las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no fueran las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

Iberostar se desglosaba por su pertenencia al Consejo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. hasta el 22 de diciembre de 2016 en que presentó su dimisión. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo prestó servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS realizó principalmente actividades de climatización en hoteles de Iberostar.

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. En el ejercicio 2016 las “Otras operaciones” que se recogen afectaban exclusivamente a la Banca March, que, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio prestaba diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total 19.983 miles de euros en 2016 correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

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

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

### 34. Consejo de Administración y Alta Dirección

Durante los ejercicios 2017 y 2016, 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	
	31/12/2017	31/12/2016
Retribución fija	5.997	3.972
Retribución variable	23.592	5.019
Atenciones estatutarias	4.117	3.652
Otros	1	1.000
<b>Total</b>	<b>33.707</b>	<b>13.643</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 473 miles de euros en 2017 (1.419 miles de euros en 2016). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

El incremento de las retribuciones entre periodos se produce por la incorporación como Consejero Delegado de Marcelino Fernandez Verdes incluyendo tanto las retribuciones fijas como Presidente ejecutivo de Cimic y como CEO de Hochtief así como las retribuciones variables a largo plazo obtenidas de dichas sociedades como consecuencia fundamentalmente de la ejecución de sus derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic a los que tenía derecho desde su nombramiento en 2014 como Presidente y Consejero Delegado de la misma.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.904	1.673
Primas de seguros de vida	23	20

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge la parte correspondiente de los desembolsos neto efectuados por la Sociedad Dominante en el ejercicio. Adicionalmente, en el caso del Consejero Delegado de ACS desde su nombramiento en la Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2017, 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 la Nota 20 en relación con los planes de pensiones de Alemania. Los gastos por pensión soportados por Hochtief han ascendido en el ejercicio 2017 a 1.916 miles de euros. Adicionalmente a los gastos soportados por Hochtief existe una provisión de 821 miles de euros devengados en concepto de pensión en España.

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

#### **34.01. Transacciones con miembros del Consejo de Administración**

Las transacciones con miembros del Consejo de Administración o con sociedades en las que tienen participaciones que suponen una vinculación con el Grupo ACS se han indicado en la Nota 33.02 relativa a las transacciones con partes vinculadas.

#### **34.02. Retribuciones a la Alta Dirección**

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2017 y 2016, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Retribución salarial (fija y variable)	29.047	28.135
Planes de pensiones	1.879	1.704
Seguros de vida	37	28

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 2.585 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (7.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

### **35. Otra información referente al Consejo de Administración**

De acuerdo con la información en poder de la Sociedad, no se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (actualmente, de conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de la información sobre operaciones vinculadas reflejadas en la memoria. La cantidad correspondiente a la prima del seguro de responsabilidad civil de, entre otros asegurados, los Administradores de la Sociedad Dominante asciende en 2017 a 375 miles de euros (461 miles de euros en 2016).

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

### 36. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo ACS tenía prestados avales y garantías ante terceros derivados de sus actividades por 34.130.950 miles de euros (20.029.394 miles de euros en 2016) cuya mayor parte proviene fundamentalmente de las líneas de *bonding* mantenidas por Dragados y Hochtief para el ejercicio de su actividad en los Estados Unidos.

En este sentido, dentro de las garantías indicadas en el párrafo anterior, destacan las existentes en Hochtief, A.G. se acuerdo al siguiente detalle:

	Importes en Miles de Millones				Fecha fin
	Límite		Dispuesto		
	2017	2016	2017	2016	
<b>Hochtief, A.G.</b>					
Sindicado (EUR)	1,20	1,50	0,80	0,78	Agosto 2022
Otras garantías (EUR)	16,47	1,68	15,82	1,03	-
<b>Turner / Flatiron</b>					
Bonding (USD)	7,30	7,30	6,76	5,78	-
Sindicado de Flatiron (CAD)	0,25	0,25	0,11	0,16	Diciembre 2018
<b>CIMIC</b>					
Sindicado (AUD)	1,05	1,28	0,78	1,14	Julio 2018
Otras garantías (AUD)	3,81	3,82	2,51	2,24	-

Asimismo, adicionalmente a lo mencionado en el cuadro anterior, otras compañías del Grupo ACS (principalmente Dragados) tienen asumidas garantías y compromisos en relación con líneas de *bonding* firmadas en garantía de ejecución de operaciones desarrolladas por sociedades del Grupo ACS en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido con diversas compañías aseguradoras, por importe total máximo de 3.566.048 miles de euros (3.939.256 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Los Administradores del Grupo ACS estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto por las operaciones descritas en esta nota. En relación con los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a las responsabilidades normales de las empresas con las que el Grupo desarrolla su actividad. Esta responsabilidad normal es la relacionada con el cumplimiento de las obligaciones contractuales contraídas en el desarrollo de la construcción, de los servicios industriales o de los servicios urbanos, tanto mediante las propias sociedades como de las UTE's en las que participa.

Esta cobertura se manifiesta a través de los correspondientes avales presentados para garantizar la ejecución de los contratos, cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de concesión, etc.

En el contexto de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones presentada en Octubre de 2017 por todas las acciones en circulación de Abertis Infraestructuras, S.A., Hochtief, A.G. ha proporcionado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una garantía bancaria por importe de 15.000 millones de euros. Este compromiso a la CNMV estipulado por la legislación española, requiere que en el momento de anunciarse la OPA debe aportarse una garantía que cubra el tramo en efectivo de la oferta. La garantía caduca en cuanto se acepta la oferta de adquisición y se desembolsa el préstamo o si expira la oferta pública de adquisición.

Todas las financiaciones de proyecto, tanto las incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones en proyectos" como las incluidas en el epígrafe "Activos no corriente mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" del estado de situación financiera consolidado adjunto, tanto sean consolidadas por integración global o por el método de la participación, tienen garantía de construcción hasta la puesta en explotación.

En este sentido, el Grupo, en su actividad de construcción mantiene políticas de reconocimiento de ingresos sobre la base de certeza de cobro, de acuerdo con las condiciones contractuales de los contratos que ejecuta. No

obstante, tal y como se indica en la Nota 12, existen determinados saldos pendientes de cobro que se encuentran en discusión con los correspondientes clientes o incluso, especialmente en obras internacionales, que requieren de la intermediación de determinados peritos necesarios por iniciarse procesos de arbitraje para su resolución. Dentro de este concepto se recogió en el ejercicio 2014 la provisión realizada por Cimic. Como parte de la revisión de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en dicho ejercicio, el Grupo consideró la necesidad de realizar una provisión por importe 675 millones de dólares australianos (equivalente a 439 millones de euros). Esta provisión no ha sido utilizada ni en 2017 ni en 2016. Este importe fue calculado en base a la cartera de clientes y tiene en cuenta el valor residual de los riesgos evaluado mediante la exposición a los mismos por la posible no recuperación de las cantidades pendientes de cobro. El Grupo sigue manteniendo su derecho a cobrar en cada proyecto individualmente considerado y se compromete a perseguir la recuperación de todas las cantidades pendientes.

Tanto la inversión del Grupo ACS en Alazor como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2017. Adicionalmente, en el mes de febrero de 2014 se recibió, de parte de las entidades financieras, una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. y ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros (incluía tanto el principal como las estimación de los intereses y las costas), recogido en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado, cantidad que fue objeto de consignación en la cuenta del Juzgado de 1ª Instancia nº 51 de Madrid. En marzo de 2015, dicho Juzgado desestimó la oposición a la ejecución y ordenó la entrega a las entidades financieras de las cantidades consignadas, que hizo efectiva provisionalmente en mayo de 2016, transfiriendo a dichas entidades el importe correspondiente al principal reclamado. Mediante Auto de fecha 19 septiembre de 2017, la Audiencia Provincial estimó en apelación a la oposición a la ejecución despachada, dejando ésta sin efecto y acordando el alzamiento de todas las medidas adoptadas por el Juzgado, con imposición de costas a las ejecutantes. En cumplimiento del Auto de la Audiencia Provincial, las ejecutantes han reintegrado las cantidades recibidas. De este modo, el accionista Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. ha recibido un total de 87.854 miles de euros (la diferencia con la cantidad inicialmente consignada obedece a la adquisición por parte de dicha Sociedad en octubre de 2016 de un 3,9% de la participación de Iberpistas en Alazor), en varios pagos efectuados entre el 12 de diciembre de 2017 y el 6 de febrero de 2018.

Con respecto al procedimiento declarativo iniciado por las Entidades financieras contra los accionistas de Alazor reclamándoles la aportación de fondos a Accesos de Madrid en cumplimiento de los compromisos de financiación de sobrecostes de expropiación y otros, se obtuvo sentencia favorable en primera instancia que fue apelada por los Bancos, habiendo ratificado dicha sentencia en segunda instancia la Audiencia Nacional el 27 de noviembre de 2015. Contra la misma, los Bancos interpusieron recurso de casación ante el Tribunal Supremo sobre cuya admisión éste todavía no se ha pronunciado.

En cuanto al proceso concursal, indicar que, aunque la propuesta de convenio correspondiente a Accesos de Madrid obtuvo una adhesión superior al 75%, como quiera que estaba sometida a la condición de que fuese igualmente aprobado el convenio de la matriz Alazor y éste no obtuvo las adhesiones suficientes, el titular del Juzgado de lo Mercantil nº 6 acordó, mediante Autos de fecha 2 de noviembre de 2017, la apertura de la Fase de Liquidación de los dos concursos. El Juez declaró el cese de los administradores sociales, la disolución de las Sociedades y el vencimiento anticipado de todos los créditos, emplazando a las respectivas Administraciones Concursales para presentar sus Planes de Liquidación; lo que han llevado a cabo con fecha 24 de noviembre de 2017, en el caso de Accesos de Madrid, y el 28 de diciembre de 2017 en el caso de Alazor. Ambas Administraciones Concursales prevén en sus respectivos planes que la entrega efectiva de la explotación a la SEITSA se produzca durante el primer trimestre de 2018.

A día de hoy, el Grupo mantiene la inversión contabilizada en cero, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales, ya que no existen garantías del Grupo en relación con este proyecto.

El juez adoptó la entrada en liquidación de TP Ferro en 2016 tras no haber quorum suficiente para votar la propuesta de Convenio. Por otra parte, a finales de 2016 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. Aún los Estados no han facilitado el resultado del cálculo de la cantidad objeto de compensación por la terminación de la concesión en claro incumplimiento del Contrato de Concesión que prevé 6 meses desde la terminación.

El 16 de enero de 2017 se aprobó el Plan de Liquidación de TP Ferro. En marzo de 2017 se evacúa informe proponiendo calificación del concurso de acreedores como fortuito sobre el que no se presentaron alegaciones.

De los sucesivos informes del Administrador Concursal se infiere que se han iniciado diversos procedimientos por TP Ferro, 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 pasado 23 de enero 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 400 millones de dólares americanos, que incluye daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.) cuya legitimación para exigirlos podría ser cuestionada. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse en julio 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.

El Grupo a través de su Sociedad Escal UGS, S.L. se encuentra inmerso en una serie de procesos según se explica a continuación:

- Escal UGS, S.L. presentó en noviembre de 2015 un recurso de alzada contra la resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 18 de noviembre por considerar que las indemnizaciones aprobadas en la misma no son razonables. En enero de 2017 se ha interpuesto un recurso contencioso administrativo del que a la fecha de las presentes cuentas anuales no se ha resuelto.
- Por otro lado 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 de los procedimientos indicados anteriormente y la opinión de sus asesores legales consideran que el desenlace de los mismos no producirá un efecto significativo adverso en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que se resuelvan.

Adicionalmente, con fecha 21 de diciembre de 2017, el Tribunal Constitucional ha emitido 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 alguno como consecuencia de esta situación.

### **37. Información sobre medio ambiente**

El Grupo ACS conjuga sus objetivos de negocio con la protección del medio ambiente y la adecuada gestión de las expectativas de sus grupos de interés en esta materia. La política ambiental de ACS define los principios generales a seguir, que son lo suficientemente flexibles como para dar cabida a los elementos de política y planificación desarrollados por las compañías en las distintas áreas, y cumplir con los requisitos de la Norma ISO 14001. Dentro de estos principios, se establece:

- Compromiso con el cumplimiento de la legislación.
- Compromiso con la prevención de la contaminación.
- Compromiso con la mejora continua.
- Compromiso con la transparencia, la comunicación y la formación de los empleados del Grupo, proveedores, clientes y demás grupos de interés.

El significativo grado de implantación de un sistema de gestión ambiental, presente en compañías que representan un 96,8% de las ventas del Grupo se basa en el objetivo que busca la adopción de la norma ISO 14001 en la mayoría de las actividades del Grupo, y que está implantada en un 76,4% de las ventas del Grupo ACS.

Para poder articular y desplegar una política sobre estos compromisos ambientales, se identifican los más significativos a nivel corporativo, según su impacto en el entorno y los requerimientos externos, para después contrastarlos con los sistemas de gestión de cada compañía y las prioridades ambientales en cada actividad.

Así, de forma concreta y operativa, las principales medidas medioambientales (\*) están vinculadas a tres riesgos clave:

- la lucha contra el cambio climático;
- uso eficiente de los recursos;
- el respeto por la biodiversidad.

<i>Principales Indicadores de Gestión - Medio Ambiente</i>	2017	2016
Consumo total de Agua (m3)	63.167.931	45.485.640
Ratio: m3 de Agua / Ventas (€mn)	1.957,20	1.557,20
Emisiones directas (Scope 1) (tCO2 equiv.)	2.366.580	2.104.164
Ratio Intensidad Carbono Scope 1: Emisiones / Ventas (€mn)	73,3	72,0
Emisiones indirectas (Scope 2) (tCO2 equiv.)	368.021	242.506
Ratio Intensidad Carbono Scope 2: Emisiones / Ventas (€mn)	11,4	8,3
Emisiones indirectas (Scope 3) (tCO2 equiv.)	3.096.457	4.672.586
Ratio Intensidad Carbono Scope 3: Emisiones / Ventas (€mn)	95,9	160
Emisiones totales (tCO2 equiv.)	5.831.059	7.019.256
Ratio Intensidad Carbono total: Emisiones totales / Ventas (€mn)	180,7	240,3
Residuos no peligrosos enviados a gestión (t)	9.342.325	2.877.029
Ratio: Toneladas de residuos no peligrosos / Ventas (€mn)	289,5	98,5
Residuos peligrosos enviados a gestión (t)	126.622	50.888
Ratio: Toneladas de residuos peligrosos / Ventas (€mn)	3,9	1,7

(\*) Las emisiones de Scope 3 incluyen las calculadas por los viajes de los empleados. Así mismo, en HOCHTIEF y CIMIC incluyen las calculadas referentes a la Cadena de Aprovisionamientos (Cemento, Madera, Residuos y Acero).

Para cada una de estas prioridades, se establecen objetivos y programas de mejora por compañía o grupos de compañías. La responsabilidad de supervisar el desempeño ambiental del Grupo ACS recae en la dirección de Medio Ambiente de cada grupo de sociedades.

Los principales activos de naturaleza medioambiental corresponden a instalaciones de depuración, sistemas de biogás, incineración y lixiviados para prevenir y reducir la contaminación ambiental y minimizar el daño sobre el medio ambiente. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen este tipo de activos.

Los gastos incurridos de naturaleza medioambiental en 2017 ascienden a 1.046 miles de euros (4.749 miles de euros en 2016).

### 38. Remuneración auditores

Los honorarios correspondientes a sociedades de auditoría durante los ejercicios 2017 y 2016 por diferentes conceptos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Honorarios por servicios de auditoria</b>	<b>13.169</b>	<b>13.871</b>
Auditor principal	11.486	11.174
Otros auditores	1.683	2.697
<b>Honorarios por servicios fiscales</b>	<b>2.107</b>	<b>2.412</b>
Auditor principal	134	303
Otros auditores	1.973	2.109
<b>Otros servicios</b>	<b>4.526</b>	<b>4.179</b>
Auditor principal	2.382	1.846
Otros auditores	2.144	2.333
<b>Total</b>	<b>19.802</b>	<b>20.462</b>

# ANEXOS

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 02 de la Memoria, a continuación se detallan en los Anexos I y II las sociedades Dependientes, UTE´s y AIE´s del Grupo ACS durante el ejercicio 2017, incluyendo el domicilio y el porcentaje de participación efectivo del Grupo. El porcentaje efectivo indicado en los anexos, recoge, en los casos en que sea aplicable a las sociedades dependientes, la parte proporcional de la autocartera poseída por la sociedad dependiente.

Para las sociedades residentes en los cuatro principales países del grupo, España, Alemania, Australia y Estados Unidos, que engloban en torno al 74% de las ventas, se desglosa el domicilio de la sede principal o de dirección efectiva, que es el expresamente declarado a los efectos de la imposición sobre beneficios en el país de residencia (en particular, domicilio fiscal en España, *geschäftsanschrift* en Alemania, *business address of main business* en Australia, y *corporation's principal office or place of business* en Estados Unidos). En el resto de los países se desglosa el domicilio que, en cada caso, se considera legalmente relevante.

La información se presenta agrupada, de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS en base a los diferentes segmentos de negocio o líneas de actividad que se desarrollan.

## 1. CORPORACIÓN

Recoge a la Sociedad Dominante del Grupo, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., así como aquellas sociedades con las participaciones en actividades de energía y telecomunicaciones fundamentalmente.

## 2. CONSTRUCCIÓN

La información se separa en base a las sociedades cabeceras de la actividad:

### – Dragados

Recoge las actividades, tanto nacionales como en el exterior referentes a obra civil (autopistas y carreteras, ferrocarriles, infraestructuras hidráulicas, costas y puertos, etc.), así como edificación residencial y no residencial.

### – Hochtief

Recoge las actividades que desarrolla esta sociedad en función de sus diferentes segmentos de actividad:

→ *Hochtief América* – Recoge la actividad fundamentalmente en Estados Unidos y Canadá, relativa a la construcción de edificios (públicos y privados), infraestructuras, ingeniería civil, así como instalaciones educativas y deportivas.

→ *Hochtief Asia Pacífico* – Recoge la actividad desarrollada por la filial australiana Cimic, destacando la construcción, contratos de explotación de la actividad minera, operación y mantenimiento y desarrollo de infraestructuras y actividad inmobiliaria.

→ *Hochtief Europa* – A través, principalmente de Hochtief Solutions, A.G., la compañía designa, desarrolla, construye, opera y gestiona proyectos de infraestructuras, actividad inmobiliaria e instalaciones.

### – Iridium

Realiza la actividad de promoción y desarrollo de infraestructuras, tanto de transporte como de equipamiento público, gestionando diferentes modelos contractuales de colaboración público-privada.

## 3. SERVICIOS INDUSTRIALES

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

## 4. SERVICIOS

El área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España..

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
<b>CORPORACIÓN</b>		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	-
ACS Actividades Finance 2, B.V.	Herikerbergweg, 238. Amsterdam. Holanda.	100,00%
ACS Actividades Finance, B.V.	Herikerbergweg, 238. Amsterdam. Holanda.	100,00%
Altomira Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Andasol 4 Central Termosolar Cuatro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Binding Statement, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Cariátide, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Central Solar Termoelectrica Cáceres, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Funding Statement, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Infraestructuras Energéticas Medioambientales Extremeñas, S.L.	Polígono Industrial Las Capellanías. Parcela 238B. Cáceres. España.	100,00%
Parque Cortado Alto, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Parque Eólico de Valdecarro, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico Donado, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Parque Eólico La Val, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	51,00%
Residencial Monte Carmelo, S.A.U.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
Statement Structure, S.A.	Avda. de Pío XII, 102. 28036 Madrid. España.	100,00%
<b>CONSTRUCCION - DRAGADOS</b>		
Acainsa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Aparcamiento Tramo C. Rambla-Coslada, S.L.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Besalco Dragados, S.A.	Avda. Tajamar nº 183 piso 1º Las Condes. Santiago de Chile. Chile	50,00%
Blue Clean Water, Llc.	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl. Seacaucus. New Jersey 07094. Estados Unidos.	76,40%
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago. Chile.	49,99%
Consorcio Dragados Compax Dos S.A.	Avda. Vitacura 2939 of. 2201. Las Condes. Santiago de Chile Chile	55,00%
Consorcio Dragados Compax, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of. 2201. Las Condes - Santiago de Chile. Chile.	60,00%
Consorcio Embalse Chironta, S.A.	Avda. Vitacura nº 2939. 2201 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	49,99%
Consorcio Tecdra, S.A.	Almirante Pastene, 244.702 Providencia. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A.	Alamanas, 1 151 25 Maroussi. Atenas. Grecia.	100,00%
Constructora Dycven, S.A.	Avda Veracruz Edif. Torreón, Piso 3 Ofic 3-B, Urbaniz. Las Mercedes. Caracas. Venezuela.	100,00%
Constructora Vespucio Norte, S.A.	Avda. Vitacura 2939 Of. 2201, Las Condes. Santiago de Chile. Chile	54,00%
Construirail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	51,00%
Continental Rail, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	100,00%
DRACE Infraestructuras S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Drace Infrastructures UK, Ltd.	Regina House second floor, 1-5 Queen Street. Londres EC4N 15W. Reino Unido	100,00%
Drace Infrastructures USA, Llc.	701 5 th Avenue, Suite 7170 Seattle, WA 98104. Washington. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Australia PTY Ltd.	Suite 1603, Level 16, 99 Mount Street - North Sydney - 2060 - NSW Australia	100,00%
Dragados Canadá, Inc.	150 King Street West, Suite 2103. Toronto ON. Canadá.	100,00%
Dragados Construction USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados CVV Constructora, S.A.	Avda. Vitacura 2939 of. 2201. Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	80,00%
Dragados Infraestructuras Colombia, SAS	Calle 93, Nº 12-14, Oficina 603 Edificio Tempo 93 - Bogotá - D.C. Colombia	100,00%
Dragados Inversiones USA, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Ireland Limited	Unit 3 B, Bracken Business park, Bracken Road-Sandyford-Dublín 18-Ireland	100,00%
Dragados Obra Civil y Edificac México S.A de C.V.	C/Aristóteles, 77 piso 5. Polanco Chapultepec. Miguel Hidalgo. Distrito Federal-11560. México	100,00%
Dragados UK Ltd.	Regina House 2Nd Floor, 1-5. Queen Street. EC4N 1SW-London-Reino Unido	100,00%
Dragados USA, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Dragados, S.A.	Avda. del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España	100,00%
Dycasa S.A.	Avda. Leandro N. Alem. 986 Piso 4º. Buenos Aires Argentina	66,10%
Gasoductos y Redes Gisca, S.A.	C/ Orense, 6. 2ª Planta 28020 Madrid. España	52,50%
Geocisa UK Ltd.	Chester House, Kennington Park, 1-3 Brixton Road. Londres SW9 6DE. Reino Unido	100,00%
Geocisa USA Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
Geotecnia y Cimientos del Perú, S.A.C.	Avda. Reducto, 1360, Int. 301, Urban Armendariz. Miraflores, Lima. Perú	100,00%
Geotecnia y Cimientos, S.A.	C/ Los Llanos de Jerez, 10-12. 28823 Coslada. Madrid. España	100,00%
Gestifisa, S.A.	C/ Orense, 34 1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Inmobiliaria Alabega, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
J.F. White Contracting Company	10 Burr Street, Framingham, MA 01701. Estados Unidos.	100,00%
John P. Picone Inc.	31 Garden Lane. Lawrence. NY 11559 Estados Unidos.	100,00%
Lining Precast, L.L.C.	P.O. Box 12274. Seattle, WA 98102. Estados Unidos.	100,00%
Lucampa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Mostostal Pomorze, S.A.	80-557 Gdansk ul. Marynarki Polskiej 59. Polonia	100,00%
Muelle Melbourne & Clark, S.A.	Avenida Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago. Chile	50,00%
Newark Real Estate Holdings, Inc.	810 Seventh Ave. 9th Fl. New York, NY 10019. Estados Unidos.	100,00%
PA CONEX Sp. z o.o.	09-500 Gostynin ul. Ziejkowa 2a. Polonia	100,00%
PA Wyroby Betonowe Sp. z o.o.	82-300 Elblag ul. Plk. Dabka 215. Polonia	100,00%
Piques y Túneles, S. A.	Avda. Tajamar 183, piso 5. Las Condes. Santiago de Chile. Chile	49,99%
Placidus Investments Sp. z o.o.	00-728 Warszawa ul. Kierbedzia 4. Polonia	60,00%
Polaqua Sp. z o. o.	Dworska 1, 05-500 Piaseczno (Wólka Kozodawska). Polonia.	100,00%
POLAQUA Wostok Sp. z o.o.	115184 Moscow ul. Nowokuznieckaja 9. Rusia	51,00%
Prince Contracting, LLC.	10210 Highland Manor Drive, Suite 110. Tampa, FL, 33610. Estados Unidos.	100,00%
Protide, S.A.	C/ Orense, 34-1º 28020 Madrid - España	100,00%
Pulice Construction, Inc.	2033 W Mountain View Rd. Phoenix. AZ 85021 Phoenix. Estados Unidos.	100,00%
Residencial Leonesa, S.A.	C/ Orense, 34-1º. 28020 Madrid. España	100,00%
Schiavone Construction Company	150 Meadowlands Parkway, 3rd Fl. Seacaucus. New Jersey 07094-Estados Unidos.	100,00%
Sicsa Rail Transport, S.A.	C/ Orense, 11. 28020 Madrid. España	76,00%
Sussex Realty, Llc.	31 Garden Lane Lawrence, NY 11559. EE. UU.	100,00%
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L.	Avda. de París, 1 - 19200 Azuqueca de Henares. Guadalajara. España	100,00%
TECO Sp. z o.o.	51-501 Wrocław ul. Swojczycka 21-41. Polonia	100,00%
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	Plaza Circular Nº 4, planta 5ª. 48001 Bilbao. España.	100,00%
Tedra Australia Pty. L.T.D.	293 Queen Street, Altona, Meadows VIC 3028 - Australia	100,00%
Vias Canada Inc.	150 King Street West, Suite 2103. Toronto ON, M5H 1J9. Canadá.	100,00%
Vias USA Inc.	810 7th Avenue, 9th Floor. 10019 Nueva York. Estados Unidos.	100,00%
Vias y Construcciones UK Limited	Regina House 2nd Floor, 1-5. Queen Street. London. Reino Unido	100,00%
Vias y Construcciones, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50.. 28050 Madrid. España.	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectiva
<b>CONSTRUCCIÓN - IRIDIUM (Concesiones)</b>		
ACS 288 Holdings, LLC	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS Crosslinx Maintenance Inc.	550 Burrard Street, 2300, Vancouver, British Columbia. Canad V6C 2B5	100,00%
ACS Crosslinx Partner Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS EglRT Holdings Inc.	666 Burrard Street, Vancouver, B.C. V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS Infraestructuras Perú SAC	Avenida Pardo y Aliaga N 652, oficina304A. San Isidro, Lima 27. Perú.	100,00%
ACS Infraestructuras Mexico, S. R. L. de C. V.	C/ Oxford, 30, Colonia Ju rez, Delegación Cuauhtémoc.CP: 06600 México, Distrito Federal. México.	100,00%
ACS Infrastructure Canada, Inc.	155 University Avenue, Suite 1800, Toronto, Ontario M5H 3B7. Canadá.	100,00%
ACS Infrastructure Development, Inc.	One Alhambra Plaza suite 1200. Coral Gables. Estados Unidos.	100,00%
ACS Link 427 Holdings Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7.. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Link 427 Partner Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street. BC V6C 2Z7.. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS Neah Partner Inc.	2800 Park Place. 666 Burrard Street.Vancouver BC V6C 2Z7. Canadá.	100,00%
ACS OLRT Holdings INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS Portsmouth Holdings, L.L.C.	4301 - B: Lucasville-Minford Rd.Minford. OH 45653. Estados Unidos.	100,00%
ACS RT Maintenance Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS RTF Holdings Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street, Vancouver BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS RTF Partner Inc.	2800 Park Place, 666 Burrard Street, Vancouver BC V6C 2Z7. Vancouver. Canadá.	100,00%
ACS RTG Partner INC.	100 King Street West, Suite 6000.Toronto , Ontario M5X 1E2. Canadá.	100,00%
ACS SSLG Partner Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS St. Lawrence Bridge Holding Inc.	1400-1501 av. McGill College Montréal, QC H3A 3M8. Canadá.	100,00%
ACS WEP Holdings, Inc.	1 Germain Street Suite 1500.Saint John NB E2L4V1. Canadá.	100,00%
Angels Flight Development Company, LLC	One Alhambra Plaza Suite 1200, 33134. Los Angeles. Estados Unidos.	86,50%
Autovia del Camp del Turia, S.A.	C/ Alvaro de Bazán, nº 10 Entlo. 46010 Valencia. España	65,00%
Autovia Medinaceli-Calatayud Soc.Conces.Estado, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - 28050 Madrid. España.	100,00%
Can Brians 2, S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
CAT Desenvolupament de Concessions Catalanes, S.L.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Cesionarias Vallés Occidental S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Concesiones de Infraestructuras Chile Uno S.A.	Avenida Apoquindo 3001 piso 9, Comuna Las Condes. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile Tres, S.A.	José Antonio Soffía N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Concesiones Viarias Chile, S.A.	José Antonio Soffía N°2747, Oficina 602, Comuna de Providencia. Santiago de Chile. Chile	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Dos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesionarias Viarias Uno, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Dragados Concessions, Ltd.	Hill House, 1 - Little New Street. London EC4A 3TR. Inglaterra.	100,00%
Dragados Waterford Ireland, Ltd.	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Estacionament Centre Direccional, S.A.	Avenida de la Universitat, s/n. 43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Explotación Comercial de Intercambiadores, S.A.	Avda. de America, 9A (Intercambiador de Rptes)28002 Madrid. España.	100,00%
FTG O&M Solutions ACS GP Ltd.	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Vancouver. Canadá.	100,00%
FTG O&M Solutions Limited Partnership	Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5. Vancouver. Canadá.	75,00%
Iridium Aparcamientos, S.L.	Avenida del Camino de Santiago, 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Colombia Concesiones Viarias, SAS	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Colombia Desarrollo de Infraestructuras	Carrera 16 No. 95-70, Oficina 701, Código Postal 110221.Bogotá. Colombia.	100,00%
Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Avenida del Camino de Santiago, nº 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Iridium Portlaoise Ireland Limited	Unit 3B, Bracken Business Park, Bracken Road, Sandyford Dublin 18. Irlanda	100,00%
Manteniment i Conservació del Vallés S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Operadora Autovia Medinaceli Calatayud, S.L.	Avda Camino de Santiago 50. 28050 Madrid. España.	100,00%
Parking Mérida III, S.A.U.	Avenida Lusitania, 15, 1º, Puerta 7. 06800 Mérida. Badajoz. España.	100,00%
Parking Nou Hospital del Camp, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Parking Palau de Fires, S.L.	Avenida de la Universitat, s/n.43206 Reus. Tarragona. España.	100,00%
Remodelación Ribera Norte S.A.	Avinguda Josep Tarradellas, 8, 2º. 08029 Barcelona. España.. 08029 Barcelona. España.	100,00%
Soc Conc Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadore	José Antonio Soffía N 2747, Oficina 602 - comuna de Providencia.Santiago de Chile. Chile.	100,00%

## CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Hochtief Aktiengesellschaft	Essen, Alemania	71,79%
Beggen PropCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Builders Direct SA	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Builders Insurance Holdings S.A.	Steinfort, Luxemburgo	71,79%
Builders Reinsurance S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Euráfrica Baugesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Insurance Broking and Risk Management Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Independent (Re)insurance Services S.A.	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Steinfort Multi-Asset Fund SICAV-SIF	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Steinfort Propco Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%
Vintage Real Estate HoldCo Sàrl	Luxemburgo, Luxemburgo	71,79%

## Hochtief Americas

Auburdale Company Inc.	Ohio, Estados Unidos	71,79%
Audubon Bridge Constructors	New Roads, Estados Unidos	38,77%
Canadian Turner Construction Company Ltd.	Markham, Canadá	71,79%
Capitol Building Services LLC	Maryland, Estados Unidos	71,79%
CB Finco Corporation	Alberta, Canadá	41,20%
CB Resources	Alberta, Canadá	41,20%
CBCI - Canadian Borealis Construction Inc.	Alberta, Canadá	41,20%
Clark Builders Partnership	Alberta, Canadá	41,20%
E. E. Cruz and Company Inc.	Holmdel, Estados Unidos	71,79%
Facilities Management Solutions LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
FECO Equipment	Denver, Estados Unidos	71,79%
Flatiron Construction Corp.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Constructors Canada Ltd.	Vancouver, Canadá	71,79%
Flatiron Constructors Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Constructors Inc.-Canadian Branch	Vancouver, Canadá	71,79%
Flatiron Constructors Inc.-Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos	43,08%
Flatiron Electric Group	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Equipment Company Canada	Calgary, Canadá	71,79%
Flatiron Holding Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron Parsons JV	Los Angeles, Estados Unidos	50,26%
Flatiron West Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Flatiron/Aecom LLC	Broomfield, Estados Unidos	50,26%
Flatiron/Dragados/Sukut JV	Benicia, Estados Unidos.	25,13%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Flatiron/Goodfellow Top Grade JV	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	52,05%
Flatiron/Turner Construction of New York LLC	New York, Estados Unidos	71,79%
Flatiron-Blythe Development Company JV	Firestone, Estados Unidos	50,26%
Flatiron-Lane JV	Longmont, Estados Unidos	39,49%
Flatiron-Skanska-Stacy and Witbec JV	San Marcos, Estados Unidos	28,72%
Flatiron-Zachrya JV	Firestone, Estados Unidos	39,49%
HOCHTIEF Americas GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina	71,79%
HOCHTIEF USA Inc.	Dallas, Estados Unidos	71,79%
Lathrop / D.A.G. JV (Moseley Hall Renovation)	Ohio, Estados Unidos	36,62%
Lighthorse Innovation	Alberta, Canadá	41,20%
Maple Red Insurance Company	Vermont, Estados Unidos	71,79%
McKissack & McKissack / Turner / Tompkins / Gilford JV (MLK Jr. Memorial)	New York, Estados Unidos	39,49%
Metacon Technology Solutions LLC	Texas, Estados Unidos	71,79%
Mideast Construction Services Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Misener Constru-Marina S.A. de C.V.	Ciudad Juarez, Mexico	71,79%
OMM Inc.	Plantation, Estados Unidos	71,79%
Saddleback Constructors	Mission Viejo, Estados Unidos	38,77%
Services Products Buildings Inc.	Ohio, Estados Unidos	71,79%
The Lathrop Company Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
The Turner Corporation	Dallas, Estados Unidos	71,79%
Time Management International Ltd.	Islas Virgenes, Gran Bretaña	10,77%
Tompkins Builders Inc.	Washington, Estados Unidos	71,79%
Tompkins/Ballard JV (Richmond City Jail)	Distrito de Columbia, Estados Unidos	53,85%
Tompkins/Gilford JV (Prince George's Community College Center)	Distrito de Columbia, Estados Unidos	50,26%
Turner (East Asia) Pte. Ltd.	Singapur	71,79%
Turner AECOM-Hunt NFL JV (NFL Stadium)	Inglewood, Canadá	35,90%
Turner Canada Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Canada LLC	New York, Estados Unidos	71,79%
Turner Clayco Memorial Stadium JV (UIUC Memorial Stadium)	Chicago, Estados Unidos	36,62%
Turner Clayco Willis Tower JV (Willis Tower)	Chicago, Estados Unidos	36,62%
Turner Construction Company	New York, Estados Unidos	71,79%
Turner Construction Company – Singapore (US)	Singapur	71,79%
Turner Construction Company of Ohio LLC	Ohio, Estados Unidos	71,79%
Turner Development Corporation	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner Executive CNA JV (CNA Corp. HQ relocation)	Chicago, Estados Unidos	35,90%
Turner International (East Asia) Pte. Ltd.	Sri Lanka	71,79%
Turner International (Hong Kong) Ltd.	Hongkong	71,79%
Turner International (UK) Ltd.	London, Reino Unido	71,79%
Turner International Consulting (Thailand) Ltd.	Thailand	35,16%
Turner International Consulting India Pvt. Ltd.	Indien	71,79%
Turner International Industries Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner International LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner International Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	71,79%
Turner International Mexico LLC	Estados Unidos	71,79%
Turner International Professional Services (Ireland)	Irlanda	71,79%
Turner International Professional Services, S. de R.L. de C.V.	Mexico	71,79%
Turner International Proje Yonetimi Limited Sirket	Turquía	71,79%
Turner International Pte. Ltd.	Singapur	71,79%
Turner International Support Services, S. de R.L. de C.V.	Mexico	71,79%
Turner JLN JV (Lyndhurst Elementary)	Baltimore, Estados Unidos	50,26%
Turner Logistics Canada Ltd.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Logistics LLC	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
Turner Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, China	71,79%
Turner Partnership Holdings Inc.	New Brunswick, Canadá	71,79%
Turner Project Management India Pvt. Ltd.	India	71,79%
Turner Regency (Lakewood City Schools)	New York, Estados Unidos	36,62%
Turner Sabinal JV (SAISD 2010 Bond Program)	New York, Estados Unidos	57,44%
Turner Sanorubin JV	Albany, Estados Unidos	43,08%
Turner Southeast Europe Doo Beograd	Belgrad, Serbia	71,79%
Turner Surety & Insurance Brokerage Inc.	New Jersey, Estados Unidos	71,79%
Turner Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	71,79%
Turner/Commercial/Mahogany Triventure (Exelon Baltimore)	Baltimore, Estados Unidos	35,18%
Turner/Con-Real – University of Arkansas	Texas, Estados Unidos	36,62%
Turner/Con-Real- Terrell High School Academy	Texas, Estados Unidos	41,64%
Turner/HGR (Tyler Junior College)	Texas, Estados Unidos	36,62%
Turner/Hoist (Artic Escalators)	District of Columbia, Estados Unidos	36,62%
Turner/JGM JV (Proposition Q)	New York, Estados Unidos	48,10%
Turner/Ozanne (First Energy Stadium Modernization / Huntington Park Garage)	Ohio, Estados Unidos	54,56%
Turner/Ozanne/VAA (Cleveland Convention Center Hotel)	Ohio, Estados Unidos	36,62%
Turner/VAA (Kent State University Science Center)	Ohio, Estados Unidos	53,85%
Turner/White JV (Sinai Grace Hospital)	New York, Estados Unidos	43,08%
Turner-Flatiron, JV (Denver Intl Airport)	Colorado, Estados Unidos	71,79%
Turner-Kiewit JV (Goaa South Airport)	New York, Estados Unidos	43,08%
Turner-Marhnos S A P I De CV	Mexico City, Mexico	36,62%
Turner-McKissack JV	New York, Estados Unidos	43,08%
Turner-PCL JV (LAX Midfield)	New York, Estados Unidos	35,90%
Turner-PCL JV (San Diego Airport)	San Diego, Estados Unidos	35,90%
Turner-Penick JV (US Marine Corp BEQ Pkg 4 & 7)	New York, Estados Unidos	43,08%
Turner-SG Contracting (Hartfield Jackson)	Georgia, Estados Unidos	53,85%
Turner-Welty JV (Duke Energy Corp.)	North Carolina, Estados Unidos	43,08%
Universal Construction Company Inc.	3 Paragon Drive, Montvale, New Jersey 07645. Estados Unidos.	71,79%
West Coast Rail Constructors	San Marco, Estados Unidos	46,67%
White-Turner JV (City of Detroit Public Safety)	New York, Estados Unidos	35,90%

## Hochtief Asia Pacifico

512 Wickham Street Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
512 Wickham Street Trust	New South Wales, Australia	52,18%
A.C.N. 126 130 738 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
A.C.N. 151 868 601 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Arus Tenang Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Ashmore Developments Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Ausindo Holdings Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
BCJHG Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
BCJHG Trust	Australia	52,18%
BKP Electrical Ltd.	Fidschi	52,18%
Boggo Road Project Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Boggo Road Project Trust	Queensland, Australia	52,18%
Broad Construction Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Broad Construction Services (WA) Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Broad Group Holdings Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
CIMIC Admin Services Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Finance (USA) Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Finance Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CIMIC Group Investments No. 2 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Group Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Group Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
CIMIC Residential Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Contrelec Engineering Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
CPB Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
CPB Contractors Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
CPB Contractors UGL Engineering JV	Victoria, Australia	52,18%
D.M.B. Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Bacchus Marsh Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Colton Avenue Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Constructions Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Funds Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
Devine Funds Unit Trust	Australia	30,79%
Devine Homes Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Projects (VIC) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Queensland No. 10 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine SA Land Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Springwood No. 1 Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	30,79%
Devine Springwood No. 2 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Springwood No. 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Devine Woodforde Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
DoubleOne 3 Building Management Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
DoubleOne 3 Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
EIC Activities Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
EIC Activities Pty. Ltd. (NZ)	Nueva Zelanda	52,18%
Fleetco Canada Rentals Ltd.	Canada	52,18%
Fleetco Chile S.p.a.	Chile	52,18%
Fleetco Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Management Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals 2017 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals AN Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals CT Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals HD Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals OO Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals RR, Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Rentals UG Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Fleetco Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Ganu Puri Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Giddens Investment Ltd.	Hongkong	52,18%
GSJV Ltd. (Guyana)	Guyana	26,09%
GSJV Ltd. (Barbados)	Barbados	26,09%
Hamilton Harbour Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	41,74%
Hamilton Harbour Unit Trust (Devine Hamilton Unit Trust)	Queensland, Australia	41,74%
HOCHTIEF Asia Pacific GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Australia Holdings Ltd.	Sydney, Australia	71,79%
Hunter Valley Earthmoving Co. Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
HWE Cockatoo Pty. Ltd.	Northern Territory, Australia	52,18%
HWE Mining Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Inspection Testing & Certification Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Intermet Engineering Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Jarrah Wood Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
JH AD Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH AD Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH AD Operations Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JH Rail Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
JH Rail Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
JH Rail Operations Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
JH ServiceCo Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JHAS Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
JHI Investment Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Joetel Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	30,79%
Kings Square Developments Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Kings Square Developments Unit Trust	Queensland, Australia	52,18%
Legacy JHI Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Leighton (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Leighton Asia (Hong Kong) Holdings (No. 2) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Asia Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Asia Southern Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Companies Management Group LLC	Emiratos Arabes Unidos	25,57%
Leighton Contractors (Asia) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (China) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (Indo-China) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Contractors (Laos) Sole Co. Ltd.	Laos	52,18%
Leighton Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Contractors (Philippines) Inc.	Filipinas	20,87%
Leighton Contractors Asia (Cambodia) Co. Ltd.	Camboya	52,18%
Leighton Contractors Asia (Vietnam) Ltd.	Vietnam	52,18%
Leighton Contractors Inc.	Estados Unidos	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Contractors Infrastructure Trust	Australia	52,18%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Leighton Contractors Lanka (Private) Ltd.	Sri Lanka	52,18%
Leighton Contractors Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Engineering & Construction (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Engineering Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Equity Incentive Plan Trust	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Foundation Engineering (Asia) Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Gbs Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Group Property Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Harbour Trust	Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Holdings Infrastructure Trust	Australia	52,18%
Leighton India Contractors Pvt. Ltd.	India	52,18%
Leighton Infrastructure Investments Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton International Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	52,18%
Leighton International Mauritius Holdings Ltd. No. 4	Mauricio	52,18%
Leighton Investments Mauritius Ltd.	Mauricio	52,18%
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 2	Mauricio	52,18%
Leighton Investments Mauritius Ltd. No. 4	Mauricio	52,18%
Leighton JV	Hongkong	52,18%
Leighton M&E Ltd.	Hongkong	52,18%
Leighton Middle East and Africa (Holding) Ltd.	Cayman Islands, Reino Unido	52,18%
Leighton Offshore Eclipse Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Faulkner Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Mynx Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Pty. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Offshore Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Leighton Offshore Stealth Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Leighton Portfolio Services Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	52,18%
Leighton Projects Consulting (Shanghai) Ltd.	China	52,18%
Leighton Properties (Brisbane) Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Leighton Properties (VIC) Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Leighton Properties (WA) Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Leighton Properties Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Leighton U.S.A. Inc.	Estados Unidos	52,18%
Leighton-LNS JV	Hongkong	41,74%
LH Holdings Co. Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LMENA No. 1 Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LMENA Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LNWR Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
LNWR Trust	New South Wales, Australia	52,18%
LPWRAP Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Martox Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	30,79%
Moorookyle Devine Pty. Ltd.	Victoria, Australia	30,79%
Moving Melbourne Together Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
MTCT Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Newcastle Engineering Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Nexus Point Solutions Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	52,18%
Oil Sands Employment Ltd.	Canadá	52,18%
Olympic Dam Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Opal Insurance (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
Optima Activities Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Holdings Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Investments Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Investments Trust	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pacific Partnerships Services NZ Ltd.	Nueva Zelandia	52,18%
Pacific Partnerships Services Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Pioneer Homes Australia Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
PT Leighton Contractors Indonesia	Indonesia	49,57%
PT Thiess Contractors Indonesia	Indonesia	51,66%
Railfleet Maintenance Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Riverstone Rise Gladstone Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Riverstone Rise Gladstone Unit Trust	Queensland, Australia	30,79%
Ruby Equaton Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Sedgman Asia Ltd.	Hongkong	52,18%
Sedgman Botswana (Pty.) Ltd.	Botswana	52,18%
Sedgman Canada Ltd.	Canadá	52,18%
Sedgman Chile S.p.a.	Chile	52,18%
Sedgman Consulting Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Consulting Unit Trust	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Engineering Technology (Beijing) Co. Ltd.	China	52,18%
Sedgman International Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman LLC	Mongolia	52,18%
Sedgman Malaysia Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Sedgman Mozambique Ltda.	Mozambique	52,18%
Sedgman Operations Employment Services Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Operations Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Sedgman S.A.S. (Columbia)	Colombia	52,18%
Sedgman South Africa (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Sedgman South Africa Holdings (Proprietary) Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Silverton Group Pty. Ltd.	Western Australia, Australia	52,18%
Sustaining Works Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Talcliff Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Tambala Pty. Ltd.	Mauricio	52,18%
Telecommunication Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Thai Leighton Ltd.	Tailandia	25,57%
Thiess (Mauritius) Pty. Ltd.	Mauricio	52,18%
Thiess Africa Investments Pty. Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Thiess Botswana (Proprietary) Ltd.	Botswana	52,18%
Thiess Chile SPA	Chile	52,18%
Thiess Contractors (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
Thiess Contractors (PNG) Ltd.	Papua Nueva Guinea	52,18%
Thiess Contractors Canada Ltd.	Canadá	52,18%
Thiess Contractors Canada Oil Sands No. 1 Ltd.	Canadá	52,18%
Thiess India Pvt. Ltd.	India	52,18%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Thiess Infrastructure Nominees Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Thiess Infrastructure Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Thiess Infrastructure Trust	Victoria, Australia	52,18%
Thiess Khishig Arvin JV LLC	Mongolia	41,74%
Thiess Minecs India Pvt. Ltd.	India	46,96%
Thiess Mining Maintenance Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Thiess Mongolia LLC	Mongolia	52,18%
Thiess Mozambique Ltda.	Mozambique	52,18%
Thiess NC	Neukaledonien	52,18%
Thiess NZ Ltd.	Nueva Zelandia	52,18%
Thiess Pty. Ltd.	Queensland, Australia	52,18%
Thiess Sedgman JV	New South Wales, Australia	52,18%
Thiess South Africa Pty. Ltd.	Sudáfrica	52,18%
Think Consulting Group Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Townsville City Project Pty. Ltd.	New South Wales, Australia	41,74%
Townsville City Project Trust	Queensland, Australia	41,74%
Trafalgar EB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Trafalgar EB Unit Trust	Queensland, Australia	30,79%
Tribune SB Pty. Ltd.	Queensland, Australia	30,79%
Tribune SB Unit Trust	Queensland, Australia	30,79%
UGL (Asia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
UGL (NZ) Ltd.	Australia	52,18%
UGL (Singapore) Pte. Ltd.	Singapur	52,18%
UGL Canada Inc.	Canadá	52,18%
UGL Engineering Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Engineering Pvt. Ltd.	India	52,18%
UGL Operations and Maintenance (Services) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Operations and Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail (North Queensland) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Fleet Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Rail Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Resources (Contracting) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
UGL Resources (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malasia	52,18%
UGL Unipart Rail Services Pty. Ltd.	Australia	36,53%
United Goninan Construction Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Infrastructure (NZ) Ltd.	Australia	52,18%
United Group Infrastructure (Services) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group International Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Investment Partnership	Estados Unidos	52,18%
United Group Melbourne Transport Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Water Projects (Victoria) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United Group Water Projects Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG (No. 1) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG (No. 2) Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Construction Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Engineering Services Pty. Ltd.	Australia	52,18%
United KG Maintenance Pty. Ltd.	Australia	52,18%
Western Improvement Network Finance Pty. Ltd.	Victoria, Australia	52,18%
Western Port Highway Trust	Victoria, Australia	52,18%
Yoltax Pty. Ltd.	Nueva Gales del Sur, Australia	30,79%
Zeimex Pty. Ltd.	Australian Capital Territory, Australia	30,79%

## Hochtief Europa

A.L.E.X.-Bau GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Constructora Cheves S.A.C.	Lima, Peru	46,67%
Constructora HOCHTIEF – TECSA S.A.	Santiago de Chile, Chile	50,26%
Deutsche Bau- und Siedlungs-Gesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
Deutsche Baumanagement GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Dicentra Copernicus Roads Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
forum am Hirschgarten Nord GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
forum am Hirschgarten Süd GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Grundstücksgesellschaft Köbis Dreieck GmbH & Co. Development KG	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF (UK) Construction Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	71,79%
HOCHTIEF Bau und Betrieb GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Boreal Health Partner Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 2 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 4 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Canada Holding 5 Inc.	Toronto, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Construction Austria GmbH & Co. KG	Viena, Austria	71,79%
HOCHTIEF Construction Chilena Ltda.	Santiago de Chile, Chile	71,79%
HOCHTIEF Construction Management Middle East GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF CZ a.s.	Praga, República Checa	71,79%
HOCHTIEF Development Austria GmbH	Viena, Austria	71,79%
HOCHTIEF Development Austria Verwaltungs GmbH & Co. KG	Viena, Austria	71,79%
HOCHTIEF Development Czech Republic s.r.o.	Praga, República Checa	71,79%
HOCHTIEF Development Hungary Kft.	Budapest, Ungarn	71,79%
HOCHTIEF Development Poland Sp. z o.o.	Budapest, Hungría	71,79%
HOCHTIEF Engineering GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Engineering International GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Infrastructure GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF LLBB GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF NEAH Partner Inc.	Edmonton, Canadá	71,79%
HOCHTIEF OBK Vermietungsgesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Offshore Crewing GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF OPP Projektgesellschaft mbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Polska S.A.	Varsovia, Polonia	71,79%
HOCHTIEF PPP Europa GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Operations GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Schulpartner Braunschweig GmbH	Braunschweig, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Schulpartner GmbH & Co. KG	Heusenstamm, Alemania	68,13%
HOCHTIEF PPP Solutions (Ireland) Ltd.	Dublin, Irlanda	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions (UK) Ltd.	Swindon, Gran Bretaña	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions Chile Tres Ltda.	Santiago de Chile, Chile	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF PPP Solutions Netherlands B.V.	Vianen, Países Bajos	71,79%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
HOCHTIEF PPP Solutions North America Inc.	Delaware, Estados Unidos	71,79%
HOCHTIEF PPP Transport Westeuropa GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Presidio Holding LLC	Delaware, Estados Unidos	71,79%
HOCHTIEF Projektentwicklung „Helfmann Park“ GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Projektentwicklung GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions AG	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions Middle East Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	35,18%
HOCHTIEF Solutions Real Estate GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF Solutions Saudi Arabia LLC	Al-Khobar, Arabia Saudi	40,67%
HOCHTIEF SSLG Partner Inc.	Montreal, Canadá	71,79%
HOCHTIEF Trade Solutions GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF ViCon GmbH	Essen, Alemania	71,79%
HOCHTIEF ViCon Qatar W.L.L.	Doha, Qatar	35,18%
HTP Immo GmbH	Essen, Alemania	71,79%
I.B.G. Immobilien- und Beteiligungsgesellschaft Thüringen-Sachsen mbH	Essen, Alemania	71,79%
LOFTWERK Eschborn GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Maximiliansplatz 13 GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
MK 1 Am Nordbahnhof Berlin GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
MOLTENDRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG	Frankfurt am Main, Alemania	71,79%
Perlo Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
Project Development Poland 3 B.V.	Amsterdam, Países Bajos	71,79%
Project SP1 Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%
Projekt Messeallee Essen GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Börsentor Frankfurt GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Konrad-Adenauer-Ufer Köln GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Projektgesellschaft Marco Polo Tower GmbH & Co. KG	Hamburg, Alemania	50,26%
Projektgesellschaft Quartier 21 mbH & Co. KG	Essen, Alemania	39,49%
PSW Hainleite GmbH	Sondershausen, Alemania	71,79%
PSW Leinetal GmbH	Freuden, Alemania	71,79%
PSW Lippe GmbH	Lügde, Alemania	71,79%
SCE Chile Holding GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Spiegel-Insel Hamburg GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
synexs GmbH	Essen, Alemania	71,79%
Tivoli Garden GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
Tivoli Office GmbH & Co. KG	Essen, Alemania	71,79%
TRINAC GmbH	Essen, Alemania	71,79%
TRINAC Polska Sp. z o.o.	Varsovia, Polonia	71,79%

## SERVICIOS INDUSTRIALES

ACS Servicios Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
ACS Industrial Services, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
ACS Perú	Av. Victor Andres Belaunde N° 887 - Carmen de la Legua, Callao	100,00%
ACS Servicios Comunicac y Energía de México SA CV	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Actividades de Instalaciones y Servicios, Cobra, S.A.	Calle 93 nº 11A, OFC203 . Bogotá. Colombia	100,00%
Actividades de Montajes y Servicios, S.A. de C.V.	Rua Urugual, 35, 133, Centro, Porto Alegre. Brasil	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad. Guatemala	100,00%
Actividades de Servicios e Instalaciones Cobra, S.A.	Avda. Amazonas 3459-159 e Iñaquito Edificio Torre Marfil. Oficina 101. Ecuador	100,00%
Actividades y Servicios, S.A.	Nicaragua 5935 3 Piso. Buenos Aires. Argentina.	100,00%
Agadirver	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Albatros Logistic, Maroc, S.A.	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfig hangar 10 Casablanca.Marruecos	75,00%
Albatros Logistic, S.A.	C/ Franklin 15 P.I. San Marcos 28906 Getafe. Madrid. España	100,00%
Aldebarán S.M.E., S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Alfrani, S.L.	Avenida de Manoteras nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Alianz Petroleum S de RL de CV	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Apadil Armad. Plást. y Acces. de Iluminación, S.A.	E.N. 249/4 Km 4.6 Trajouce. São Domingos de Rana. 2775, Portugal	100,00%
API Fabricación, S.A.	Raso de la Estrella, s/n. 28300 Aranjuez. España	100,00%
API Movilidad, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Applied Control Technology, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Araucária Projetos e Serviços de Construção, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Argencobra, S.A.	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK, Buenos Aires, Argentina.	100,00%
Asistencia Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
ASON Electrónica Aeronautica, S.A.	Castrobarco,10. 28042 Madrid. España.	100,00%
Atil-Cobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Audeli, S.A.	Avda. de Manoteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Avanzia Energia, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange 103, P 8, Colonia Polanco 1 Seccion, Miguel Hidalgo CP 11510. Méjico D.F.. México.	100,00%
Avanzia Ingeniería, S. A. de C. V.	C/José Luis Lagrange, 103 - Miguel Hidalgo. México.	100,00%
Avanzia Instalaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Operaciones S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Recursos Administrativos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia S.A de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Avanzia Sistemas, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. México.	100,00%
Avanzia Soluciones y Movilidad, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. México.	100,00%
B.I. Josebeso, S.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Biorio, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
C. A. Weinfer de Suministro de Personal	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Calidad e Inspecciones Offshore, S.L.	Bajo de la Cabezueta, s/n.11510 Puerto Real. Cadiz. España.	100,00%
CCR Platforming Cangrejera S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 8º.Los Morales Polanco. México.	75,00%
Centro de Control Villadiego, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
CIS-WRC, LLC	2800 Post Oak Boulevard Suit 5858.Houston, Texas 77056. Estados Unidos.	53,00%
CM- Construções, Ltda.	Rua, XV de Novembro 200, 14º Andar San Paulo. Brasil CPE 01013-000	74,54%
CME Africa	Polo Industrial de Viana, Km 20 – Armazéns 3 e 4. Luanda. Angola.	35,41%
Cme Águas, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Cme Angola, S.A.	Av. 4 de Fevereiro, 42.Luanda. Angola.	74,54%
CME Cabo Verde, S.A.	Achada Santo António.Praia. Cabo Verde.	74,54%
Cme Madeira, S.A.	Rua Alegria N.º 31-3º. Madeira. Portugal	37,79%
CME Perú, S.A.	Av. Victor Andrés Belaunde 395. San Isidro.Lima. Per .	74,54%
CME Southern Africa do Sul	Sudáfrica	74,54%
Cobra Asia Pacific PTY Ltda	Level 1, 181 Bay Street Brighton Vic 3186, Australia.	100,00%
Cobra Azerbaijan LLC	AZ 1065, Yasamal district, Murtuza Muxtarov St. 203 "A", ap 37. Bakú. Azerbaiyán.	100,00%
Cobra Bahía Instalações e Serviços	Cuadra 4, 10 Estrada do Coco/Bahia Brasil 47680	100,00%
Cobra Bolivia, S.A.	Rosendo Gutierrez, 686 Sopocachi. Bolivia	100,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Cobra Brasil Serviços, Comunicações e Energia, S.A.	Avda. Marechal Camera 160, sala 1808.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Cobra Chile Servicios S.A.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Cobra Concesiones Brasil, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Concesiones, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Energy Investment Finance, LLC	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy Investment, LLC.	2800 Post Oak Blvd, Suite 5858 Houston, TX 77056. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Energy, Ltd	60 Solonos street, Atenas. Grecia	100,00%
Cobra Georgia, Llc.	Old Tbilisi Region, 27/9 Brother Zubalashvili Street. Georgia	100,00%
Cobra Gestión de Infraestructuras, S.A.U	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Great Island Limited	160 Shelbourne Road Ballbridge. Dublin. Irlanda/Irlanda Dublin.	100,00%
Cobra Industrial Services Pty	15 alice Lane 9 floor. Morningside Gauteng 2196 Johannesburgo. Sudáfrica.	100,00%
Cobra Industrial Services, Inc.	3511 Silverside road.Wilmington Delaware. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas Peru, S.A.	Av. Amador Merino Reyna. Lima. Perú.	100,00%
Cobra Infraestructuras Hidráulicas, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Infraestructuras Internacional, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios India PVT	1st Floor, Malhan One, Sunlight Colony, Ashram. India	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios Malaysia SDN BHD	Jalan Bangsar Utama, 1 5900. Kuala Lumpur. Malasia.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios República Dominicana	Av. Gustavo Mejía Ricart, esq. Abraham Lincoln 102, Piso 10 (Local 1002), Piantini, Santo Domingo.	100,00%
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Instalações y Servicios, Ltda.	Rua Uruguai, 35, Porto Alegre, Rio Grande do Sul. Brasil.	100,00%
Cobra La Rioja Sur	Nicaragua 5935 2º Piso. CP C1414BWK, Buenos Aires, Argentina.	100,00%
Cobra Perú II, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Cobra Perú, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Cobra Railways UK Limited	Vintage Yard 59-63 Bermondsey Street. Londres. Reino Unido.	100,00%
Cobra Servicios Auxiliares, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas de Seguridad, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Cobra Thermosolar Plants, Inc.	7380 West Sahara Avenue, Suite 160 Las Vegas, Nevada, 89117. Estados Unidos.	100,00%
Cobra Wind Intenacional, Ltd	13 Queens Road. Aberdeen. Reino Unido.	100,00%
Codehon Instalaciones y Servicios S de RL	Edificio Corporativo Torre Alianza No. 2, Piso 10, cubículos 1005/1006, Boulevard San Juan Bosco, Tegucigalpa, Honduras.	100,00%
Cogeneración Cadereyta S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
COICISA Industrial, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Coinal Instalaciones y Servicios, S.A. de C.V.	Residencial Palermo, Pasaje 3, polígono G Casa #4 San Salvador, El Salvador	100,00%
Coinsmar Instalaciones y Servicios, SARLAU	210 Boulevard Serketouni Angle Boulevard Roudani n° 13, Maarif 2100. Casablanca. Marruecos	100,00%
Comercial y Servicios Larco Medellín S.A.	Calle 128 No. 49-52 Prado Veraniego 6 No 50 - 80. Bogotá. Colombia.	100,00%
Concesionaria Angostura Siguas, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima. Perú	60,00%
Concesionaria Desaladora del Sur, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima. Perú	100,00%
Consortio Agua Para Gamboa	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	50,00%
Consortio Ejecutor Lima	Av. Mariscal La Mar, 638 Of 606 - Miraflores - Lima. Lima. Perú.	100,00%
Consortio Especializado Medio Ambiente, S.A. de C.V	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	60,00%
Consortio Makim	Calle Jirón Carabaya, 341. Lima. Perú.	95,00%
Consortio Ofiteco Geoandina	Cra 25 N.96 81. Oficina 203. Bogotá. Colombia.	60,00%
Consortio Saneamiento INCA	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	51,00%
Consortio Santa María	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	99,00%
Consortio Sice Disico	Cra 25 N.96 81. Oficina 203. Bogotá. Colombia.	50,00%
Consortio Tráfico Urbano de Medellín	Cra 12 N° 96-81 Of 203. Bogotá. Colombia.	100,00%
Consortio Tunnel del Mar	Cra.12 N° 96-81 Of. 203. Colombia. Bogotá.	50,00%
Construção e Manutenção Electromecânica S.A. (CME)	Rua Rui Teles Palhinha 4 Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Construcciones Dorsa, S.A.	Cristóbal Bordini, 35-5º oficina 515-517. Madrid. España	100,00%
Constructora Las Pampas de Siguas, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Lima. Perú	60,00%
Control y Montajes Industriales Cymi Chile, Ltda.	C/Apoquindo 3001 Piso 9.206-744 Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Control y Montajes Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Conyblox Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton. Johannesburgo. Sudafrica.	65,00%
Conycto Pty Ltd.	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton. Johannesburgo. Sudafrica.	92,00%
Corporación Ygnus Air, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cosersa, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Cymi Canada. INC.	160 Elgin Street, Suite 2600. Ottawa, Ontario. Canada K1P1C3	100,00%
Cymi Construções e Participações, S.A.	Av. Presid Wilson 231 Sala 1701 Parte Centro. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi DK, LLC	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi do Brasil, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymi Industrial INC.	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Cymi Investment USA, S.L.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Cymi Seguridad, S.A.	Avda Manteras 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Cymi Tech Soluções e Sistemas Ltda	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Cymimasa, S.A.	Avda República de El Salvador 1084.. Quito. Ecuador.	100,00%
Dankocom Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton. Johannesburgo. Sudafrica.	80,00%
Debod PV Plant SAE	124 Othman' Bin Affan Street. El Cairo. Egipto.	100,00%
Debod Wind Farm	124 Othman' Bin Affan Street. El Cairo. Egipto.	100,00%
Delta P I, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700. Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Depuradoras del Bajo Aragón S.A.	Paraiso 3- 50410 Cuarte de Huerva. Zaragoza. España	55,00%
Desarrollo Informático, S.A.	Avda. de Santa Eugenia, 6. 28031 Madrid. España	100,00%
Dimática, S.A.	C/ Saturnino Calleja, 20. 28002 Madrid. España	100,00%
Dracena I Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	99,99%
Dracena II Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dracena III Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dracena IV Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Dragados Construc. Netherlands, S.A.	Claude Debussylaan 24, 1082 MD Amsterdam. Holanda.	100,00%
Dragados Gulf Construction, Ltda.	P. O Box 3140 Al Khobar 31952 Kingdom of Saudi Arabia	100,00%
Dragados Industrial, S.A.U.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Dragados Industrial Algeria S.P.A.	12 Rue Hocine Beladjel 5ª état-16500 Algerie	100,00%
Dragados Industrial Canada, Inc.	620 Rene Levesque West Suite 1000 H3B 1 N7 Montreal. Quebec. Canadá	100,00%
Dragados Offshore de Méjico, S.A. de C.V.	Juan Racine n 112, piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Analisis y Soluciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Estudios Integrales, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore Mexico Operaciones y Construcciones, S.A. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	100,00%
Dragados Offshore USA, Inc.	One Riverway, Suite 1700. 77056 Texas. Houston. Estados Unidos.	100,00%
Dragados Offshore, S.A.	Bajo de la Cabezeuela, s/n. 11510 Puerto Real. Cádiz. España	100,00%
Dragados Proyectos Industriales de Méjico, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco. 11510 Mexico DF. Mexico.	100,00%
Dragados-Swiber Offshore, S.A.P.I. de C.V.	Juan Racine, 112. Piso 8, Col. Los Morales 11510 México D.F. México.	51,00%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Dyctel Infraestructura de Telecomunicações, Ltda.	C/ Rua Riachuelo, 268. 90010 Porto Alegre. Brasil	100,00%
Dyctel Infraestructuras de Telecomunicaciones, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Ecisa Sice Spa	Av. De Vitacura, 2670. Oficina 702.Las Condes. Santiago de Chile. Chile.	50,00%
Ecocivil Electromur G.E., S.L.	C/ Paraguay, Parcela 13/3. 30169 San Ginés. Murcia. España	100,00%
Electren UK Limited	Regina House 1-5 Queen Street.Londres. Reino Unido.	100,00%
Electren USA Inc.	500 Fifth Avenue, 38th floor.Nueva York 10110. Estados Unidos.	100,00%
Electrén, S.A.	Avda. del Brasil, 6. 28020 Madrid. España	100,00%
Electromur, S.A.	Carretera del Palmar, nº 530. Murcia. España	100,00%
Electronic Traffic, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Electronic Trafic de Mexico, S.A. de C.V.	Melchor Ocampo 193 Torre C Piso 14D. Veronica Anzures . D.F. 11300. México.	100,00%
Emoción Solar S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Emplogest, S.A.	Rua Alfredo Trindade, 4 Lisboa. 01649 Portugal	98,21%
EmurteI, S.A.	Carretera del Palmar, nº 530. Murcia. España	100,00%
Enclavamientos y Señalización Ferroviaria, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Enelec, S.A.	Av. Marechal Gomes da Costa 27. 1800-255 Lisboa. Portugal	100,00%
Energía Sierrezuela, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales de Perú, S.A.	Amador Merino Reyna, 267.Lima. Perú.	100,00%
Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Energías Ambientales de Soria, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Energías Renovables Andorranas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	75,00%
Engemisa Engenharia Limitada	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Enipro, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Enq, S.L.	C/ F, nº 13. P.I. Mutlva Baja. Navarra. España	100,00%
Envitero Solar S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Eolfi Greater China Co ,Ltd.	N 6, Sec 4, Xinyi Rd, Da An Dist.. Taipei. China.	90,00%
EPC Ciclo Combinado Norte, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	75,00%
EPC Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España	84,78%
Equipos de Señalización y Control, S.A.	C/ Severino Covas, 100. Vigo. Pontevedra. España	100,00%
Escal UGS, S.L.	Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10, 28016 Madrid. España.	66,67%
Escarnes Solar S.L.U	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Escatron Solar Dos, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Etra Bonal, S.A.	C/ Mercuri, 10-12. Cornellá de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Etra Eurasia Entegre Teknoloji Hizmetleri Ve Insaat Anonim Sirketi	Buyukdere Cad. Maya Akar Center 100-102 C. Blok No. 4/23 34394, Esentepe Sisli.Estambul. Turquia.	100,00%
Etra Interandina, S.A.	C/ 100, nº 8A-51, Of. 610 Torre B. Santafe de Bogota. Colombia	100,00%
Etra Investigación y Desarrollo , S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etrabras Mobilidade e Energia Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, Sala 1619. 20020-080 Centro.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Etracontrol, S.L.	Av. Manoterias, 28.28050 Madrid. España.	100,00%
Etralux, S.A.	C/ Tres Forques, 147. 46014 Valencia. España	100,00%
Etranorte, S.A.	C/ Errerruena, pag. G. P.I. Zabalondo. Munguia. Vizcaya. España	100,00%
Eyra Energías y Recursos Ambientais, Lda.	Avda Sidonio Pais, 28 Lisboa. Portugal	100,00%
Fides Facility Services, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España.	100,00%
Fides Hspalia Servicios Generales, S.L.	Astronomia, 1.. 41015 Sevilla.. España.	100,00%
Firefly Investments 261	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudafrica.	92,00%
France Semi, S.A.	20/22 Rue Louis Armand rdc. 75015 Paris. Francia.	100,00%
Fuengirola Fotovoltaica, S.L.	CL Sepulveda, 6 28108 Alcobendas.Madrid. España.	100,00%
Geida Beni Saf, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Gercobra GMBH, S.L.	Am Treptower Park 75, 12435 Berlin. Alemania	99,96%
Gerovítas La Guanacha, S.A.	C/ del Rosario 5.2 38108 LA Laguna Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
Gestão de Negócios Internacionais SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha 4 - 3º Lei o 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Gestión Inteligente de Cargas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Golden State Environmental Tedagua Corporation, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Grafic Planet Digital, S.A.U.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Grazigystix Pty Ltd	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudafrica.	65,00%
Grupo Cobra South Africa Proprietary Limited	9th Floor, The Towers, 15 Alice Lane Sandton.Johannesburgo. Sudafrica.	100,00%
Grupo Imesapi S.L.	Avda. de Manoterias nº 26.28050 Madrid. España	100,00%
Grupo Maessa Saudi Arabia LTD	Khobar -31952 P.O. Box 204. Arabia Saudi	100,00%
Guaimbe I Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guaimbe II Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guaimbe III Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guaimbe IV Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guaimbe V Parque Solar, S.A.	Avda. Marechal Camera, 160 Sala 323.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guapore Transmissora de Energia, S.A.	Avenida Marechal Camara, 160. Sala 323.. Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.	C/ Edificio Murano Center, 14. Oficina 803 3-51. Zona 10. Guatemala	100,00%
H.E.A Instalações Ltda.	1ª Travessa Francisco Pereira Coutinho, s/n, lote 05, quadra 14, sala, Boca do Rio. Salvador de Bahia	66,60%
Hidra de Telecomunicaciones y Multimedia, S.A.	C/ Severo Ochoa, 10. 29590 Campanillas. Málaga. España	100,00%
Hidraulica de Cochea, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica de Mendre, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica de Pedregalito S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica del Alto, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica del Chiriquí, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica Río Piedra, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidráulica San José, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Hidrogestión, S.A.	Avda. Manoterias, 28. Madrid. España	100,00%
Hidrolazan, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Hiez Hornidurak, Instalazioak eta Zerbitzuak, S.A.	Ctra. Bilbao-Plentzia, 17 Parque A.E.Asuaran, edif.Artxanda.48950 Asua-Erandio. Bizkaia. España.	100,00%
Humiclíma Barbados, Ltd	Palm Court, 28 Pine Road. Belleville. St Michael. Barbados.	100,00%
Humiclíma Caribe Cpor A.Higüey	Avda. Guyacanes s/n .Bavaro. Republica Dominicana	100,00%
Humiclíma Est, S.A.	Gran Via Asima.29. Palma de Mallorca. España.	100,00%
Humiclíma Haiti, S.A.	Angle Rue Clerveau et Darguin, 1 Petion Ville.Port au Prince. Haiti	99,98%
Humiclíma Jamaica Limited	77 Claude Clarke Ave, Flankers, Montego Bay, Jamaica	100,00%
Humiclíma Mexico, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	100,00%
Humiclíma Panamá, S.A.	Calle Bella Vista, Edificio Commercial Park, Apartamento D24. Panamá.	100,00%
Humiclíma St Lucia, Ltd	Pointe Seraphine Castrie.Santa Lucia.	100,00%
Humiclíma USA Inc	255 Alhambra Circle, suite 320. Coral Gables, Florida 33134. Estados Unidos.	100,00%
Hydro Management, S.L.	Avda.Teneniente General Gutierrez Mellado, 9. 30008 Murcia. España	79,63%
Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Explorac&Produc S.A.S.	93 11A Capital Park. Bogotá. Colombia.	60,00%
Iberoamericana de Hidrocarburos, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	87,63%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Iberoamericana Hidrocarb CQ Explorac & Produc, S.A.C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	60,00%
Ignis Solar Uno. S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Imesapi Colombia SAS	Calle 134 bis nº. 18 71 AP 101.Bogot D.C. Colombia	100,00%
ImesAPI Maroc	Rue Ibnou El Coutia. Lotissement At Tawfiq hangar 10. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Imesapi S.A.C	Calle Arias Araguez.Urb. San Antonio 150122 Miraflores. Lima. Perú.	100,00%
Imesapi, Llc.	1209 Orange Street.Wilmington, Delaware. Estados Unidos.	100,00%
ImesAPI, S.A.	Avda. de Manoterías, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Imocme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião. 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%
Imsideira, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. México.	55,00%
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.L. (Intradef)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Initec do Brasil Engenharia e Construções, Ltda.	Avenida Rio Branco, 151 5º andar, Grupo 502, Centro.20040 - 911 Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Initec Energia Ireland, LTD.	Great Island CCGT PROJECT, Great Island, Campile - New Ross - CO. Wexford. Ireland.	100,00%
Initec Energia Maroc, SARLAU	219 Boullevard Zerktoni. Casablanca. Marruecos.	100,00%
Initec Energia, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Injar, S.A.	C/ Misiones 13, Polígono el Sebadal, 35008 Las Palmas de Gran Canaria. España.	100,00%
Innovantis, S.A.	Av. Rua Vlamir Lenni Nº179 andar 6º .Maputo. Mozambique.	74,54%
Instalacion y mantenimiento de dispositivos, S.A.	Calle Pradillo 48-50. 28002 Madrid. España.	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeni, S.A.	Barrio Largaespada: del portón principal del hospital bautista 1 cuadra abajo, 1 cuadra al sur. Casa esquinera color azul, Managua. Nicaragua	100,00%
Instalaciones y Servicios Codepa, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Codeven, C.A.	Avda.S.Fco Miranda. Torre Parque Cristal. Torre Este, planta 8. Oficina 8-10. Chacao. Caracas. Venezuela	100,00%
Instalaciones y Servicios INSERPA, S.A.	Calle 50, Edificio F & F Tower, Oficina 27A Panamá, Panamá	100,00%
Instalaciones y Servicios Uribe Cobra, S.A. de C.V	José Luis Lagrange, 103 piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Mexico D.F. México.	51,00%
Intecsa Ingeniería Industrial, S.A.	Vía de los Poblados, 11. 28033 Madrid. España	100,00%
Integrated Technical Products, LLC.	12400 Coit Rd, Suite 700.Dallas, TX 75251. Estados Unidos.	100,00%
Iscobra Instalacoes e Serviços, Ltda.	Av. Marechal Camara, 160, sala 1833-Parte, Centro, Rio de Janeiro	100,00%
Kinkandine Offshore Windfarm Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Lumicán, S.A.	C/ Agaete Esquina Arbejales s/n. 35010 Las Palmas de Gran Canaria. España	100,00%
Maessa France SASU	115, rue Saint Dominique.75007 Paris . Francia.	100,00%
Maessa Telecomunicaciones Ingeniería Instalaciones y Servicios S.A.	C/ Bari, 33 - Edificio 3. 50197 Zaragoza. España	99,40%
Maetel Chile LTDA	Huerfanos 779, oficina 608.Santiago de Chile. Chile	100,00%
Maetel Construction Japan KK	Habululu Nishishimbashi Building 4F, 2-35-2 Nishi-Shinbashi, Minato-ku, 105-0003. Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Japan KK	Habululu Nishishimbashi Building 4F, 2-35-2 Nishi-Shinbashi, Minato-ku, 105-0003. Tokio. Japón.	100,00%
Maetel Peru, S.A.C.	Calle Julian Arias Araguez n°250. Lima. Per Lima. Perú.	100,00%
Maetel Romania SRL	Constantin Brancoveanu nr.15, ap 4, Biroul 3.Cluj-Napoca. Rumania	100,00%
Maintenance et Montages Industriels S.A.S	64 Rue Montgrand. Marseille .13006 Marseille. Francia.	100,00%
Makiber Gulf LLC	Al-Sahafa 13321. Riyadh. Arabia Saudi.	100,00%
Makiber Kenya Limited	5th Floor. Fortis Tower, Westlands. Nairobi.P.O.Box 2434 00606 Sarit Centre.Nairobi. Kenia.	100,00%
Makiber, S.A.	Paseo de la Castellana, 182-2º. 28046 Madrid. España	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, Masa Chile, Ltda.	Los Militares 5885, Piso 10, Las Condes, Santiago de Chile. Chile	100,00%
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.	Avda de Manoterías 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Mantenimientos, Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A. (MAESSA)	Cardenal Marcelo Spínola,10.28016 Madrid. España.	100,00%
Mas Vell Sun Energy, S.L.	C/ Prósper de Bofarull, 5 . Reus (Tarragona)	100,00%
Masa Algeciras, S.A.	Avda de los Empresarios S/N. Edif Artysur Planta 2ª Local, 10.Palmones - Los Barrios. C diz. España.	100,00%
Masa do Brasil Manutenção e Montagens Ltda.	Avda presidente Wilson, nº231.sala 1701 (parte), Centro.Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
Masa Galicia, S.A.	Políg. Ind. De la Grela - C/ Guttember, 27, 1º Izqd. 15008 La Coruña. España	100,00%
Masa Huelva, S.A.	C/ Alonso Ojeda, 1. 21002 Huelva. España	100,00%
Masa Maroc s.a.r.l.	Av Allal ben Abdellah Rés . Hajjar 2 étage app n°5 Mohammadia. Marruecos.	100,00%
Masa Méjico S.A. de C.V.	Calle Juan Racine N 12 8-Colonia los Morales.. 11510 México DF. México.	100,00%
Masa Norte, S.A.	C/ Ribera de Axpe, 50-3º. 48950 Erandio Las Arenas. Vizcaya. España	100,00%
Masa Pipelines, SLU	Avda Manoterías 26 4 planta 28050 Madrid. Madrid. España.	100,00%
Masa Puertollano, S.A.	Ctra. Calzada de Calatrava, km. 3,4. 13500 Puertollano. Ciudad Real. España	100,00%
Masa Servicios, S.A.	Políg. Ind. Zona Franca, Sector B, Calle B. 08040 Barcelona. España	100,00%
Masa Tenerife, S.A.	Pº Milicias de Garachico nº1 8ªplanta of. 84A. Edificio Hamilton.38002 Santa Cruz de Tenerife. España.	100,00%
MASE Internacional, CRL	PO Box 364966.San Juan. Puerto Rico.	100,00%
Mediomonte Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Mexicana de Servicios Auxiliares, S.A. de C.V.	Av. Paseo de la Reforma, 404. Piso 15.1502. Colonia Juarez. Delegación Cuahtemoc. 06600 México D.F. Mexico.	100,00%
Mexicobra, S.A.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	100,00%
Mexsemi, S.A. de C.V.	Avda. Dolores Hidalgo 817 CD Industrial Irapuato Gto. 36541. México	99,99%
Midasco, Llc.	7121 Dorsey Run Road Elkridge.Maryland 21075-6884. Estados Unidos.	100,00%
Mimeca, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Mocatero Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid. España.	100,00%
Monclova Pirineos Gas, S. A. de C. V.	Bldv hr Rape y Av Monterrey Plaza Maral 11. 25750. Monclova. Méjico	69,45%
Moncobra Constructie si Instalare, S.R.L.	Floresca, 169-A floresca Business Park.Bucarest. Rumania	100,00%
Moncobra Dom	3296 Bld Marquisat de Houelbourg- Zl de Jarry97122 Baie Mahault. Guadalupe	100,00%
Moncobra Perú	Av. Victor Andres Belaunde N° 887 - Carmen de la Legua. Perú	100,00%
Moncobra, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	100,00%
Monolec, S.L.	C/ Ceramistas, 14. Málaga. España	100,00%
Montrasa Maessa Asturias, S.L.	C/ Camara, nº 54-1º dchra. 33402 Avilés. Asturias. España	50,00%
Moyano Maroc SRALU	269 8D Zertouni Etg 5 Appt 1.Casablanca. Marruecos.	100,00%
MPC ENGENHARIA-BRASIL	PERNANBUES-BRASIL	100,00%
Murciana de Tráfico, S.A.	Carril Molino Nerva, s/n. Murcia. España	100,00%
New Generation Sístems, S.R.L.	139, rue Simone Signoret - Tournezy IL34070 Motpellier . Francia	74,54%
OCP Perú	Calle Amador Merino Reyna,267 San Isidro, Lima	100,00%
Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A	C/ Sepúlveda 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España.	100,00%
Ofiteco-Gabi Shoef	34 Nahal Hayarkon St., Yavne, Israel. Yavne. Israel.	50,00%
Oilserv S.A.P.I. de C.V.	José Luis Lagrange, 103.. Méjico D.F.. México.	34,72%
OKS, Lda.	Rua Rui Teles palhinha n.º4.Leião. Portugal.	37,64%
Opade Organización y Promoción de Actividades Deportivas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Optic1 Powerlines (PTY) LTD	60 Amelia Lane Lanseria Corporate Estate, EXT 46 Lanseria 999. Sudáfrica.	74,54%
P.E. Monte das Aguas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	60,00%
Parque Eólico Buseco, S.L.	Comandante Caballero, 8. 33005 Oviedo. Asturias. España	80,00%
Parque Eólico Tadeas, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Parque Eólico Valdehiero, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	51,48%
Peaker Solar, S.L.U.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid. España.	100,00%
Percomex, S.A.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo. Méjico D.F. Méjico.	100,00%
Petróíferos Tierra Blanca, S.A. de C.V.	Calle 6 206, Pozañica de Hidalgo. Méjico.	34,72%
Pilot Offshore Renewables Limited	20 Castle Terrace. Edimburgo. Reino Unido (Escocia).	100,00%
Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, S.A.	Cal. Amador Merino Reyna N° 267 Int. 902 - San Isidro. Perú	100,00%
Procme Southern Africa do Sul	PO BOX 151, Lanseria 1748. Joannesburgo. Sudáfrica.	74,54%
Procme, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Promosolar Juwi 17, S.L.	Moro Zeit, 11 3°. Valencia. España.	100,00%
Railways Infraestructures Instalac y Servicios LLC	Alameer Sultan Street North, Alnaeem dist. (4), Ahmed Al-Hamoody Street Building no. (8) Jeddah. Arabia Saudi	100,00%
Recursos Eólicos de Mexico, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Remodelación Diesel Cadereyta, S.A. de C.V.	Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8 Los Morales Miguel Hidalgo.Méjico D.F. Méjico	100,00%
Remodelación el Sauz, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Repotenciación C.T. Manzanillo, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Restel, SAS	Grenoble City Business Center. Grenoble. Francia.	80,00%
Ribagrande Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Rioparque, Lda.	Tagus Sapce - Rua Rui Teles Palhinha, N 4 2740-278.Porto Salvo. Portugal.	74,54%
Robledo Eólica, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Roura Cevasa México, S.A. de C.V	Calle Oxford, 30, Colonia Juarez, CP 06600, Cuauhtemoc. Ciudad de México. México.	100,00%
Roura Cevasa, S.A.	C/ Chile 25, P.I. Azque, 28.806 Alcalá de Henares. Madrid. España.	100,00%
Salam Sice Tech Solutions, Llc.	Salam Tower West Bay P.O. Box 15224 DOHA (Qatar)Box 15224 Doha. Qatar	49,00%
Sarl Maintenance Cobra Algeria	Rue de Zacar hydra, 21. Argelia	100,00%
Sarl Ofiteco Argelia	Rue du Sahel, 14. Hydra.Argel. Argelia.	49,00%
Sedmive, C.A. (Soc. Españ. Montajes Indus Venezuela)	Av. Francisco de Miranda, con Av. Eugenio Mendoza, Edf. Sede Gerencial La Castellana, Piso 8, Oficina 8A, La Castellana. Caracas. Venezuela.	100,00%
Semi Chile Spa	Almirante Pastene 333.Santiago de Chile. Chile.	100,00%
Semi El Salvador Limitada de Capital Variable	Final 85 Av. Norte número 912, Colonia Escalón, San Salvador.. San Salvador. El Salvador.	100,00%
Semi Ingeniería, S.r.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	99,90%
Semi Italia, SRL.	Via Uberto Visconti Di Modrone 3.Milan. Italia.	100,00%
Semi Maroc, S.A.	5 Rue Fakir Mohamed .Casablanca Sidi Belyout. Marruecos.	100,00%
SEMI Panamá, S.A.	Edificio Domino, oficina 5. Via España. Panamá.	100,00%
Semi Peru Montajes Industriales S.A.C.	Av. Nicolás Ayllón N°2925 ; El Agustino. Lima. Perú.	100,00%
Semi Procoin Solar Spa	Calle Apoquindo N° 3001 Piso 9, Region Metropolitana.Santiago De Chile. Chile.	65,00%
SEMI Saudi	SEMI Saudi Ground Floor office No: 02 (AL-MARWAH- DIST.77 - Amer Bin Abi Rabeah St.). Jeddah. Arabia Saudi	100,00%
Semi USA Corporation	6701 Democracy Blvd., Suite 200. 20817 Bethesda - MD. Estados Unidos.	100,00%
SEMIUR Montajes Industriales, S.A.	C/ 25 de mayo 604 oficina 202. 11000 Montevideo. Uruguay.	100,00%
Semona, S.R.L.	Ave. Abraham Lincoln No. 1003, Torre Biltmore I, suite 404, Piantini. Santo Domingo. República Dominicana.	70,00%
Sermacon Joel, C.A.	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Sermicro do Brasil Servicos e Informática Ltda.	Avda. Das Nacoes Unidas nº 12.551 9º e 7º edif. World Trade Center.Brooklin Paulista.Sao Paulo 04578-000 . Brasil. .	100,00%
Sermicro Perú S.A.C	Avenida Mariscal la Mar, 638. Lima. Perú.	100,00%
Sermicro, S.A.	C/ Pradillo, 46. 28002 Madrid. España.	100,00%
Serpimex, S.A. de C.V.	C/ Jose Luis Lagrange, 103 Piso 8. Los Morales Polanco.11510 Mexico DF. Mexico.	99,99%
Serpista, S.A.	Cardenal Marcelo Spinola, 10. 28016 Madrid. España	51,00%
Serveis Catalans, Serveica, S.A.	Avda. de Manteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Servicios Cymimex, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	99,80%
Servicios Logísticos y Auxiliares de Occidente, SA	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Sete Lagoas Transmissora de Energia, Ltda.	Avda. Marechal Camera, 160.Rio de Janeiro. Brasil.	100,00%
Setec Soluções Energeticas de Transmissao e Controle, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, sala 1701 20030-020 Rio de Janeiro. Brasil	100,00%
SICE Ardan projects	4, Hagavish Street. Netanya 42101. Netanya. Israel.	51,00%
Sice Canada, Inc.	100 King Street West, Suite 1600.Toronto On M5X 1G5. Canadá.	100,00%
Sice Energía, S.L.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos Sociedad Unipersonal de Responsabilidad Limitada	C/Omírou. 14562 Kifissia. Grecia	100,00%
Sice NZ Limited	Level 4, Corner Kent & Crowhurst Streets, New Market.Auckland, 1149. Australia.	100,00%
SICE PTY, Ltd.	200 Carlisle Street. St kilda. 3182 VIC. Australia.	100,00%
Sice Societatea de Inginerie Si Constructii Electrice, S.R.L.	Calea Dorobantilor, 1.Timisiora. Rumania.	100,00%
Sice South Africa Pty, Ltd.	C/ PO Box 179. 009 Pretoria, Sudáfrica	100,00%
Sice Tecnología y Sistemas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
SICE, Inc.	14350 NW 56th. Court Unit 105. Miami. 33054 Florida. Estados Unidos.	100,00%
SICE, LLC.	Rublevskoye Shosse 83/1 121467 Moscú. Rusia	100,00%
Sistemas Integrales de Mantenimiento, S.A.	Avda de Manteras 26 4 planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Sistemas Radiantes F. Moyano, S.A.	C/ De La Cañada, 53. 28850 Torrejón de Ardoz. Madrid. España	100,00%
Sistemas Sec, S.A.	C/ Miraflores 383. Santiago de Chile. Chile	51,00%
Small Medium Enterprises Consulting, B.V.	Claude Debussylaan, 44, 1082 MD.Amsterdam. Holanda.	74,54%
Soc Iberica de Construcciones Electricas de Seguridad, S.L.	C/ La Granja 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Avenida de Manteras nº 6, segunda planta, 28050, Madrid. España.	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas en Chile, Spa	Ci Dardignac, 160. Recoleta. Santiago de Chile	100,00%
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	C/ Sepúlveda, 6. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A	C/ Aquilino de la Guardia. Edificio IGRA Local 2. Urbanización Bella Vista Panamá	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas de Costa Rica, S.A.	C/ San Jose Barrio Los Yoses - Final Avenida Diez.25 m.norte y 100 este. San Jose. Costa Rica	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas Siceandina, S.A.	C/ Chinchinal, 350. Barrio El Inca. Pichincha - Quito. Ecuador.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.A. de C.V.	Paseo de la Reforma, 404. Despacho 1502, Piso 15 Col. Juarez 06600 Delegación Cuauhtemoc Mexico D.F.	100,00%
Sociedad Industrial de Construcciones Eléctricas, S.L., Ltda.	CL 94 NO. 15 32 P 8. Bogot D.C. Colombia	100,00%
Société Industrielle de Construction Electrique, S.A.R.L.	Espace Porte D Anfa 3 Rue Bab Mansour Imm C 20000 Casa Blanca. Marruecos	100,00%
Soluciones Auxiliares de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Soluciones Eléctricas Integrales de Guatemala, S.A.	Avenida Petapa 46-11, Zona 12 Guatemala Ciudad 01012. Guatemala	100,00%
Spcobra Instalações e Serviços, Ltda.	Avenida Artur de Queirós, 915, Casa Branca, Santo Andre. Brasil	99,99%
Sumipar, S.A.	Carretera de la Santa Creu de Calafell 47 Portal B. 08830 Sant Boi de Llobregat. Barcelona. España	100,00%
Taxway, S.A.	Rincon.602, 11000, Montevideo. Uruguay	100,00%
Tecneira Novas Enerias SGPS, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740 Oeiras. Portugal	74,54%
Tecneira, S.A.	Rua Rui Teles Palhinha, 4. Leião 2740-278 Porto Salvo. Portugal	74,54%

## ANEXO I

## Sociedades dependientes

Sociedad	Domicilio	% Participación efectivo
Técnicas de Desalinización de Aguas, S.A.	Cardenal Marcelo Spínola 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Técnicas de Sistemas Electrónicos, S.A. (Eyssa-Tesis)	Rua General Pimenta do Castro 11-1. Lisboa. Portugal	100,00%
Tedagua Mexico, S.A. de C.V.	José Luis Lagrange, 103 P-8.Los Morales Polanco. México.	100,00%
Tedagua Renovables, S.L.	Procesador, 19. Telde 35200 Las Palmas. Islas Canarias. España	100,00%
Tedagua Singapore Pte.Ltd.	3 Anson Road 27-01 Springleaf Tower. Singapur 079909. Singapur. Singapur.	100,00%
Telcarrier, S.A.	C/ La Granja, 29. 28108 Alcobendas. Madrid. España	100,00%
Tesca Ingeniería del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre N37-153 Quito. Ecuador	100,00%
Trabajos de Movilidad S.A.	Avda. de Manóteras, 26. 28050 Madrid. España	100,00%
Trafiurbe, S.A.	Estrada Oct vio Pato C Empresar-Sao Domingo de Rana. Portugal	76,20%
Triana do Brasil Projetos e Serviços, Ltda.	Av. Presidente Wilson 231, Sala 1701 Parte. Rio de Janeiro. Brasil	50,00%
Trigeneración Extremeña, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10.28016 Madrid. España.	100,00%
Valdelagua Wind Power, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola 10. Madrid 28016. España.	100,00%
Venelin Colombia SAS	Calle 107 A Nº. 8-22.Bogotá. D.C. Colombia	100,00%
Venezolana de Limpiezas Industriales, C.A. (VENELIN)	Pz Venezuela, Torre Phelps s/n. 1050 Caracas. Venezuela.	82,80%
Vetra MPG Holdings 2, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. Méjico.	100,00%
Vetra MPG Holdings, LLC	José Luis Lagrange, 103. Méjico D.F.. Méjico.	100,00%
Viabal Manteniment i Conservacio, S.A.	Guerrers, 39. 07141 Marratxi. Islas Baleares. España	100,00%
Vieyra Energía Galega, S.A.	José Luis de Bugallal Marchesi, 20-1 izq. 15008 La Coruña. España	51,00%

## SERVICIOS

Accent Social, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España. Barcelona. España.	100,00%
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50.28050 Madrid. España.	100,00%
All Care (GB) Limited	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Andalservex Soluciones Integrales, S.L.	C/ Alexandro Volta, 2-4-6 BI 3.46940 - Paterna (Valencia). España.	100,00%
Avio Soluciones Integradas, S.A.	Avda Manóteras, 46 Bis 1ª Planta.28050 Madrid. España.	100,00%
Call-In Homecare Limited	84 Willowbrae Road. Edimburgh (Lothian). Reino Unido.	80,18%
Care Relief Team Limited	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Centre D'Integració Social Balear Ceo, S.L.	C/ Gessami 10, 2º. Palma de Mallorca 07008 Illes Balears. España.	51,00%
Clece Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Clece II Serviços Sociais, S.A.	Concelho de Oeiras, Lisboa. Lisboa. Portugal.	100,00%
Clece Seguridad S.A.U.	Avda. de Manóteras, 46, Bis 1ª Pl. Mod. C 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A.	Avda. Manóteras, 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España.	100,00%
Clece, S.A. (Portugal)	Concelho de Oeiras.Lisboa. Portugal.	100,00%
Clever Airport Services, S.A.	Avda Manóteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Dale Care Ltd.	Hope Street, 13. Crook. Reino Unido.	100,00%
Eleva2 Comercializadora S.L.	Avenida de Manóteras. 46 BIS 2 Planta 2 28050-Madrid	100,00%
Familia Concilia Servicios para el Hogar S.L.	Avda. Manóteras, 46 Bis.28050 - Madrid. España.	100,00%
Hartwig Care Ltd.	Ella Mews, 5. Londres. Reino Unido.	75,82%
Heath Lodge Care Services, Ltd.	3rd floor, 125-135 Staines Road, Hounslow, TW3 3JB. Londres. Reino Unido.	100,00%
Helping Hands of Harrogate Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	74,77%
Ideal Complex Care, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Inserlimp Soluciones S.L.	Calle Resina, 29 - C.Madrid, 28021. España.	100,00%
Integra Formación Laboral y Profesional, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto, 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Logística, Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto, 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Manteniment, Gestio i Serveis Integrats, Centre Especial de Treball, Catalunya, S.L.	C/ Ramón Turró, 71 Bajo. 08005 Barcelona.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión Y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Andalucía, S.L.	C/ Industria Edif Metrópoli, 1 Esc 4, PI MD P20. 41927 Mairena de Aljarafe. Sevilla. España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Galicia S.L.	Pl. América nº 1, Edif. 1, Pta. 1. 36211 Vigo. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Murcia, S.L.	Avda. Juan Carlos I, 59. 7ºC. Murcia. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo Valencia, S.L.	Avda. Cortes Valencianas, 45B 1º 46015 Valencia.España	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Centro Especial de Empleo, S.L.	C/ Resina, 29. Villaverde Alto. 28021 Madrid. España.	100,00%
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados Extremadura Centro Especial de Empleo, S.L.U.	C/ Luis Alvarez Lencero, 3 Edif. Eurodom 5.Badajoz 06011. Extremadura. España.	100,00%
Klemark Espectaculos Teatrales, S.A.	Avda. Landabarrí, 4, Leioa. Vizcaya. España.	51,00%
Koala Soluciones Educativas, S.A.	Avda Manóteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.	C/ Francesc Valduvi , 5. Polig Industrial Can Valero.07011 Palma de Mallorca. España.	100,00%
Limpiezas Deyse, S.L.	C/ Lèrida, 1. Manresa. Barcelona. España	100,00%
Lireba Serveis Integrats, S.L.	Cami de Jesús, s/n edificio Son Valentí Pol Son Valentí 1ª Planta. 07012 Palma de Mallorca. Islas Baleares. España.	51,00%
Lirecan Servicios Integrales, S.A.	C/ Ignacio Ellacuria Beascochea, 23-26 Planta 2, Playa del Hombre.Telde. Las Palmas. España.	100,00%
Multiserveis Ndvant, S.L.	C/Josep Ferrater i Mora, 2-4 Barcelona. España.	100,00%
Multiservicios Aeroportuarios, S.A.	Avda. Manóteras 46 Bis 2ª Planta. 28050 Madrid. España	51,00%
NV Care Ltd.	125-135 Staines Road, Hounslow, England TW3 3JB. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
R & L Healthcare, Ltd.	125-135 Quest House, 3rd Floor Staines Road. Hounslow. Reino Unido.	100,00%
Richmond 1861, S.L.	Avda. Movera, 600.50016 - Zaragoza. España.	100,00%
Samain Servicos a Comunidade, S.A.	Pza. América.1. bloque 1, 1ª Pta. 36211. Vigo. España.	100,00%
Senior Servicios Integrales, S.A.	Avda Manóteras, 46 Bis 1ª Planta.28050. Madrid. España.	100,00%
Serveis Educatius Cavall de Cartró, S.L.	C/ Josep Ferrater y Mora, 2-4 2ª Pl. 08019 - Barcelona. España.	100,00%
Serveis Integrals Lafuente, S.L.	Parque Tecnológico C/. Alessandro Volta 2-4-6 Bloq 3. 46980 Paterna, Valencia. España.	100,00%
Talher, S.A.	Avda. de Manóteras,46 Bis, 2º Planta 28050 Madrid. España	100,00%
Universal Care Services (UK) Limited	3Rd Floor Quest House 125-135 Staines Road TW 3JB. Hounslow. Reino Unido.	80,00%
Zaintzen, S.A.U.	Landabarrí Zeharbidea 3 Zbekia, 4ª Pisua G.48940 Leioa (Bizkaia). España.	100,00%
Zenit Traffic Control, S.A.	Avda. de Manóteras, 46 Bis.28050 Madrid. España.	100,00%

## ANEXO II

## UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100% Miles de Euros
-----------	-----------	--------------------------	--

## CONSTRUCCION - DRAGADOS

Presa Enciso	Ci. Manuel Lasala, 36 - Zaragoza	50,00%	10.698
Yesa	Ci. Rene Petit, 25 - Yesa	33,33%	13.546
Puente de Cádiz	Av. Tenerife, 4 y 6 - San Sebastián de los Reyes	100,00%	31.859
Viaducto Río Ulla Plataforma	Ci. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	11.955
Estacions L9 Llobregat	Ci. Via Laietana, 33, 5ª Planta - Barcelona	50,00%	14.455
Aduna	Ci. Ergoyen, 21 - Urnieta	26,00%	31.573
Túnel Prado. Vía izquierda	Ci. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	100,00%	19.343
Consorcio Constructor Metro Lima	Av. de la República de Colombia 791 - Lima	35,00%	148.151
Consorcio Constructor Pacifico 1	Ci. 79 Sur 47 E 62 Sabaneta (Antioquia) - Colombia	49,00%	18.228
Rande	Ci. Wenceslao Fernández Florez, 1 - A Coruña	65,00%	76.442
Riofrío - Tocón	Av. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	15.827
Hospital Universitario de Toledo	Av. Europa, 18 - Alcobendas	33,33%	26.020
Consorcio Hospitalario Lima	Av. Benavides, 768, piso 9 - Miraflores (Lima)	49,90%	10.253
Reguerón	CL. General Pardeñas, 15 - Madrid	33,00%	12.489
CPB Dragados Samsung	Level 18, 177 Pacific Hwy, North Sydney NSW 2060	30,00%	646.494
Techint- Dycasa Subte H	Hipólito Bouchard 557 - Piso 17	40,00%	84.558
Dycasa - Green PASA Ruta 40	Acceso Este Lateral Sur Nº 6247 - Prov Mendoza	37,50%	33.153
Contreras Hnos.-Dycasa Malla 634	San Martín 140 - Piso 8º	50,00%	11.652
Supercemento-Dycasa -Chediack RN7	Capitán General Ramón Freire 2265	33,33%	11.792
N25 New Ross	BAM Civil , Kill , Co Kildare , Ireland	50,00%	49.740
M11 Enniscorthy	BAM Civil , Kill , Co Kildare , Ireland	50,00%	70.034
86th Street Constructors	207 E. 94th Street, NY, NY 10128	100,00%	10.987
Picone-Schiavone Bowery Bay	4301 Berrian Blvd, Astoria, NY 11105	100,00%	16.115
GCT Constructors	597 5th Avenue 4th Floor, NY, NY 10017	100,00%	86.697
Skanska/Picone 26th Ward	31 Garden Lane, Lawrence NY 11559	35,00%	30.642
SH-288 Toll Lanes	5075 Westheimer Suite 690 Houston, TX 77058	20,00%	168.482
White-Schiavone	1350 Main St. Suite 1005, Springfield, MA 01085	100,00%	60.172
Chesapeake Tunnel	810 7th Avenue, 9th Floor New York, NY 10019	100,00%	44.747
Ottawa LRT Constructors I	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3	40,00%	301.477
SSL Construction SENC	2015 Rue Peel, Montreal Quebec H3A 1T8	25,00%	530.481
Crosslinx Transit Solutions - Constructors	4711 Yonge St, Suite 1500, Toronto M2N 7E4	25,00%	549.437
Ruskin Generating Station Upgrade	10400 Hayward Street, Mission BC V4S 1H8	40,00%	28.674
Ottawa LRT Constructors II	1600 Carling Avenue, Suite 450, PO Box 20, Ottawa K1Z 1G3	33,33%	107.575
Ottawa Combined Sewage Tunnel	Unit 212, 150 Isabella Street, Ottawa	65,00%	19.352
Seattle Tunnel Partners	999 3rd Avenue, 22nd Floor, Seattle, WA 98104	55,00%	284.673
Dragados / Flatiron / Sukut	P.O Box 608, Sunoi CA 94586	40,00%	86.427
Dragados / Flatiron	1610 Arden Way Ste 175 Sacramento, CA 95815	50,00%	99.036
Portsmouth	810 7th Avenue, 9th Floor New York, NY 10019	50,00%	128.486
Flatiron Dragados LLC	8505 Freepport Pkwy Suite 250, Irving, TX 75063	50,00%	95.512
Almeda - Genoa Constructors	5075 Westheimer Suite 690 Houston, TX 77058	30,00%	168.482
White, Skanska, Koch	10 Burr Street, Framingham MA 01701	57,00%	10.608
White, Skanska, Consigli	10 Burr Street, Framingham MA 01701	55,00%	60.029
White, Skanska, Kiewit	10 Burr Street, Framingham MA 01701	40,00%	20.406
Cote Vertu	1095 Rue Valets, C.P. 158 Ancienne-Lorette, QC G2E 3M3	35,00%	11.471
Eglinton Crosstown - East Tunnels	939 Eglinton Ave. East #201A, Toronto, ON M4G 4E8	50,00%	13.546
Highway 427	1 Royal Gate Boulevard Unit G, Woodbridge, ON L4L 8Z7	50,00%	13.252
White Rose	1133 Topsail Road, Mount Pearl, NL A1N 5G2	40,00%	12.595
Northeast Anthony Henday Project	12009 Meridian Street, Edmonton, AB T6S 1B8	33,75%	18.779
Harold Struct CH057A	150 Meadowlands Parkway, Secaucus, NY 07094	100,00%	17.970

## CONSTRUCCIÓN - HOCHTIEF

Arge A7 Hamburg-Bordesholm	Arge A7 Hamburg-Bordesholm, Hamburg, Deutschland	70,00%	162.257
Arge Tunnel Rastatt	Arge Tunnel Rastatt, Ötigheim, Deutschland	50,00%	99.606
Schiphol Amsterdam-Almere (SAA) A1/A6	Schiphol Amsterdam-Almere (SAA) A1/A6, Diemen, Niederlande	35,00%	87.873
Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt	Stuttgart 21 PFA 1. Los 3 Bad Cannstatt, Stuttgart, Deutschland	40,00%	65.273
ARGE Bauarge A6 West	ARGE BAUARGE A6 West, Heilbronn, Deutschland	60,00%	63.389
ÚČOV Praha	ÚČOV Praha, Praha, Tschechien	40,00%	54.545
ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz	ARGE SBT 1.1 Tunnel Gloggnitz, Gloggnitz, Österreich	40,00%	53.761
Maliakos Kleidi OJV (Sub-JV / Umbrella)	Maliakos Kleidi OJV (Sub-JV / Umbrella), Itea-Gonnoi, Griechenland	60,64%	53.193
Cityringen: Branch-off to Nordhavnen	Cityringen: Branch-off to Nordhavnen, Kopenhagen, Dänemark	40,00%	46.391
EKPPT CJV (Sub-JV / Umbrella)	EKPPT CJV (Sub-JV / Umbrella), Nea Kifissia, Athen, Griechenland	32,98%	42.064
ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4	ARGE Tunnelkette Granitztal Baulos 50.4, St. Paul in Lavanttal, Österreich	50,00%	41.961
BT-Elbphilharmonie	BT-Elbphilharmonie, Hamburg, Deutschland	50,00%	41.103
Dálnice D3 Žilina - dálniční tunel	Dálnice D3 Žilina - dálniční tunel, Žilina, Slowakei	40,00%	38.656
Praha - ÚČOV - Sdruž.monolit.konstrukce	Praha - ÚČOV - Sdruž.monolit.konstrukce, Praha, Tschechien	40,00%	34.286
Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse	Arge Hafentunnel Cherbourger Strasse, Bremerhaven, Deutschland	33,00%	31.402
Zuidasdok	Zuidasdok, Amsterdam, Niederlande	42,50%	30.692
A5 Baulos 5	A5 Baulos 5, Walterskirchen, Österreich	50,00%	30.008
IDRIS MTS-02	IDRIS MTS-02, QA - Doha / Al Rayyan Road, Katar	45,00%	26.984
D1 moder.- úsek 04, EXIT 34 - EXIT 41	D1 moder.- úsek 04, EXIT 34 - EXIT 41, Středočeský kraj, Tschechien	57,86%	21.417
BAB A 100, 16. Bauabschnitt	BAB A 100, 16. Bauabschnitt, Berlin, Deutschland	50,00%	18.353
Arge Tunnel Trimberg	Arge Tunnel Trimberg, Wehretal, Deutschland	50,00%	14.459

## ANEXO II

## UTES / AIES

UTE / AIE	Domicilio	% Participación efectivo	Cifra de Negocios 100%
-----------	-----------	--------------------------	------------------------

Miles de Euros

## SERVICIOS INDUSTRIALES

UTE avanza initec valle de méjico	Jose Luis Lagrande, 103. Mejico DF. Mejico	1,00%	90.074
UTE avanza initec rm tula	Jose Luis Lagrande, 103. Mejico DF. Mejico	1,00%	30.014
ep UTE U141 tbilisi metro Lin 2	Kipiani,29 Tbilisi. Georgia	55,00%	16.121
UTE mantenimiento ave energia	Avda Brasil, 6 28016. Madrid	45,55%	15.720
UTE Illescas park	Jesus 81 Entresuelo. 46007. Valencia	50,00%	12.037
Consortio cis y gran solar panam.	Ricardo J Alfaro. Panama	50,00%	10.553
UTE Luz Madrid Centro	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid).	85,01%	22.235
UTE Luz Madrid Oeste	CL Sepúlveda, 6 28108 Alcobendas (Madrid).	85,01%	21.868
UTE Devas 1	Calle General Perón 36 28020 Madrid	33,28%	17.276
UTE Devas 2	Calle General Perón 36 28020 Madrid	33,28%	18.166
UTE Parques Singulares Lote 2	Calle Embajadores Nº 320 28053 Madrid	50,00%	13.419
Consortio Semona li	C/ Proyecto Central, 8 (Urb. La Esperilla Distrito Nac) Santo Domingo	70,00%	30.790
Ssem - Initec Energia Consortium	Jeddah Madinah Road Al Noor Center 6th Floor. P.O Box. 12776. Jeddah 21473 - KSA	50,00%	240.428

## SERVICIOS

UTE Hospital De Majadahonda	Avda. Manoteras, 46 Bis 2º PI 28050 Madrid	67,00%	22.472
-----------------------------	--	--------	--------

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Besalco Dragados Grupos 5 y 6, S.A.  
 Giovanni Sanguinetti Transmissora de Energia, S.A.  
 Veredas Transmissora de Electricidade, S.A.  
 Consorcio Makim  
 Cobra Wind Intenacional, Ltd.  
 Transmissora Sertaneja de Electricidade, S.A.  
 ACS Link 427 Holdings Inc.  
 ACS Link 427 Partner Inc.  
 Link 427 General Partnership  
 Cobra Instalaciones y Servicios Malaysia SDN BHD  
 Klemark Espectáculos Teatrales, S.A.  
 Clece II Serviços Sociais, S.A.  
 Ideal Complex Care, Ltd.  
 R & L Healthcare, Ltd.  
 Cobra Infraestructuras Hidráulicas Peru, S.A.  
 Angels Flight Development Company, LLC  
 Samain Servizos a Comunidade, S.A.  
 Turner International Professional Services( Ireland)  
 Turner International Proje Yonetimi Limited Sirket  
 Turner/CON-REAL- Terrell High School Academy)  
 Turner/VAA ( Kent State University Science Center)  
 Turner/Ozanne( First Energy Stadium Modernization)  
 Turner-PCL, A Joint Venture  
 Turner/Concrete Structures/Lindahl Triventure  
 Gateway WA  
 Sedgman South Africa Holdings (Proprietary) Ltd.  
 Consorcio Agua Para Gamboa  
 DT (CSST) INC  
 Care Relief Team Limited  
 Helping Hands of Harrogate Ltd.  
 Call-In Homecare Limited  
 Restel, S.A.S.  
 Iberoamericana de Hidrocarburos CQ Exploración & Producción, S.A.S.  
 Avanzia Soluciones y Movilidad, S.A. de C.V.  
 Avanzia Sistemas, S.A. de C.V.  
 Imsidetra, S.A. de C.V.  
 Consorcio Embalse Chironta, S.A.  
 Turner International LLC - Thailand Branch  
 Turner International Consulting (Thailand) Ltd.  
 Turner International Consulting India Pvt. Ltd.  
 Turner International Middle East Ltd.  
 Turner-Flatiron, a JV (Denver Intl Airport)  
 Turner-McKissack, a JV  
 Turner-PCL, a JV (San Diego Airport)  
 Lendlease Turner a JV  
 Turner-AECOM Hunt-SG-Bryson Atlanta JV (Philips Arena)  
 Leighton GBS SDN. BHD.  
 Sedgman Consulting Unit Trust  
 Thiess Contractors Canada Oil Sands No. 1 Ltd.  
 Western Improvement Network Finance Pty. Ltd.  
 John Holland Pty. Ltd., UGL Engineering Pty. Ltd. and GHD Pty. Ltd. trading as Malabar Alliance  
 Leighton – China State JV

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Universal Care Services (UK) Limited  
 Humiclíma St Lucia, Ltd.  
 Cymimasa, S.A.  
 Guapore Transmissora de Energia, S.A.  
 Promosolar Juwi 17, S.L.  
 Iberoamericana Hidrocarburos CQ Exploración & Producción, S.A C.V.  
 Idetra S.A. de C.V.  
 Optima Activities Pty. Ltd.  
 Oil Sands Employment Ltd.  
 ACS RTF Holdings Inc.  
 ACS RTF Partner Inc.  
 Rideau Transit Finance Stage 2 General Partnership  
 Carreteras de Cohauila y San Luis  
 Emoción Solar S.L.U.  
 Envitero Solar S.L.U.  
 Escarnes Solar S.L.U.  
 Escatron Solar Dos, S.L.U.  
 Ignis Solar Uno, S.L.U.  
 Mediomonte Solar, S.L.U.  
 Mocerero Solar, S.L.U.  
 Peaker Solar, S.L.U.  
 Red Eléctrica del Norte, S.A.  
 Avanzia Energia, S.A. de C.V.  
 Caitan Spa  
 Semi El Salvador Limitada de Capital Variable  
 Initec Energía Maroc, SARLAU  
 Consorcio Ejecutor Lima  
 Roura Cevasa México, S.A. de C.V.  
 Eolfi Greater China Co ,Ltd.  
 Turner Clayco Memorial Stadium JV (UIUC Memorial Stadium)  
 Turner Executive CNA Joint Venture (CNA Corp. HQ relocation)  
 Flatiron/Dragados/Sukut, A JV  
 Flatiron-Aecon JV - Peace River  
 Broad Construction Pty Ltd  
 Eic Activities Pty Limited (Nz)  
 Fleetco Rentals 2017 Pty Limited  
 CH2-UGL JV  
 CPB & BMD JV  
 CPB & Bombardier JV  
 CPB & JHG JV  
 CPB SOUTHBASE JV  
 JH & CPB & GHELLA JV  
 Leighton - Chun Wo Joint Venture (Bn 56113156-000)  
 Thiess Wirlu-Murra Joint Venture  
 WSO M7 STAGE 3 JV  
 GSJV SCC  
 GSJV Guyana Inc.  
 Turner International Consulting (Thailand) Ltd.

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

Grupo Syntax  
 Huesca Oriental Depura, S.A.  
 Copernicus D3 Sp. z o.o.

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Copernicus Development Sp. z o.o.  
 North Carolina Constructors  
 F&F Infrastructure (Fluor & Flatiron)  
 Flatiron/Dragados/Aecon/LaFarge JV  
 Rokstad Flatiron  
 Turner Alpha Ltd.  
 Lacona, Inc.  
 Turner International Korea LLC  
 Turner Cross Management IV (Blackrock Wilmington 400 Bellevue)  
 Turner/ADCo DTA (OUSD downtown education center)  
 Turner/Trevino JV1 (HISD Program Management)  
 Turner/Con-Real (Tarrant County college District SE Campus New Wing)  
 Turner/Con-Real - Forest/JV  
 Tompkins Turner Grunley Kinsley JV (C4ISR Aberdeen)  
 Turner-Tooles JV (Cobo Conference Center)  
 White/Turner Joint Venture Team (DPS Mumford High School )  
 White/Turner Joint Venture (New Munger PK-8 )  
 O'Brien Edwards/Turner Joint Venture  
 Turner-Powers & Sons(Lake Central School Corporation)  
 Turner HGR JV(Smith County Jail-Precon/Early Release)  
 Turner Lee Lewis(Lubbock Hotel)  
 Turner/HSC JV (Cooper University Hospital)  
 Turner Cross Management (Blackrock)  
 Turner/Hallmark JV1 (Beaumont ISD Athletic Complex)  
 Turner Trotter II(IPS Washington School)  
 Turner Harmon JV(Clarian Hospital - Fishers)  
 Turner Trotter JV (Clarian Fishers Medical Center)  
 Turner Davis JV (Laurelwood/Rowney)  
 TGS/SamCorp JV (Paso del Norte - Port of Entry)  
 Turner-Davis Atlanta Airport joint Venture (Hartsfield Jackson Intl Aripport DOA Secutiry Office Renovation)  
 American South - Turner  
 Perini/Tompkins  
 Turner/Barton Malow Kenny  
 Turner/JCB  
 Turner/Mc Carthy  
 Tompkins/ Hardie JV  
 Turner-Peter Scalandre & sons, A Joint Venture  
 Turner/New South Joint Venture  
 McKissack/Turner  
 The Provident Group, STV-Turner JV  
 Wellington Tunnel Alliance  
 145 Ann Street Pty. Ltd.  
 145 Ann Street Trust  
 Leighton Africa (Mauritius) Ltd.  
 Leighton Commercial Properties Pty. Ltd.  
 Leighton Offshore/Leighton Engineering & Construction JV  
 Leighton Properties (NSW) Pty. Ltd.  
 Sedgman South Africa Investments Ltd. (BVI)  
 Gran Hospital Can Misses, S.A.  
 Operadora Can Misses, S.L.  
 Concessionària Hospital Universitari Son Espases, S.A.  
 Lusobrisa  
 Ventos da Serra Produção de Energia Lda.  
 EGPI- Empresa global de Proyectos de Ingenieria S.A.S.

## ANEXO III

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Pilatequia S.L.  
 Innovtec S.R.L.U.  
 Recursos Ambientales de Guadalajara S.L.  
 Bau und Grund Verwaltungsgesellschaft mbH i.L.  
 Turner International Ltd.  
 Misener Servicios S.A. de D.V.  
 Lei Shun Employment Ltd.  
 Leighton Funds Management Pty. Ltd.  
 Leighton Property Funds Management Ltd.  
 Leighton Property Management Pty. Ltd.  
 Leighton (PNG) Ltd.  
 Applemead Pty. Ltd.  
 Barclay Mowlem Thiess JV  
 Leighton Construction India (Private) Ltd.  
 S.A.N.T. (MGT-Holding) Pty. Ltd.  
 S.A.N.T. (TERM-Holding) Pty. Ltd.  
 Wedgewood Road Hallam No. 1 Pty. Ltd.  
 Leighton Offshore – John Holland JV (LTA Project)  
 Andasol 1, S.A.  
 Andasol 2, S.A.  
 Cobra Gibraltar Limited  
 Sice Tecnología en Minería, S.A.  
 Semi Servicios de Energía Industrial y Comercio, S.L.  
 The Currituck Development Group Llc.  
 I 595 ITS Solutions Llc.  
 Interligação Elétrica Norte e Nordeste S.A.  
 Lestenergia  
 Turner Consulting and Management Services Private Limited (TCMS)  
 MacMahon Holdings Ltd.  
 Wedgewood Road Hallam Trust  
 Wrap Southbank Unit Trust  
 Doubleone 3 Unit Trust  
 LCS Employment Agency Ltd.  
 Leighton – Total JO  
 Bacchus Marsh JV  
 Thiess Sedgman JV  
 HWE Newman Assets Pty. Ltd  
 Thiess Sedgman JV  
 HOCHTIEF DEVELOPMENT ROMANIA S.R.L.  
 HOCHTIEF Construction Erste Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH  
 PSW Zollernalb GmbH i.L.  
 Tag Red, S.A.  
 Semi Germany, S.A.  
 Sedmiruma, S.R.L.  
 Consorcio Sice-Comasca TLP, S.A.  
 Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A.  
 ACS Telefonía Móvil, S.L.  
 Concesionaria Atención Primaria, S.A.  
 Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S  
 Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A.  
 CME Chile, SPA.  
 LTE Energia Ltda.  
 Gestway – Gestão de infra estruturas Ltda.  
 Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A.

**ANEXO III****VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

ABC Marine (Granite / Parsons / FCI)  
APM Group (AUST) Pty Ltd & Broad Construction Services (NSW/VIC) Pty Ltd  
Auckland Road Maintenance Alliance (West) Management JV  
Bac Devco Pty Limited  
Broad Construction Services (QLD) Pty Ltd  
Copernicus JV B.V.  
FCI Constructors/Balfour Beatty, a Joint Venture  
Flatiron/United a JV  
Flatiron-Manson, a Joint Venture  
Flatiron-Tidewater Skanska, a Joint Venture  
Fleetco Rentals LB Pty. Limited  
Hochtief Development Schweden AB  
Hochtief PP Südosthessen Bewirtschaftungs GmbH  
Hochtief PP Südosthessen Vermietungs GmbH  
Hochtief Solutions Bahrain S.P.C  
John Holland Pty. Ltd., UGL Engineering Pty. Ltd. and GHD Pty. Ltd. trading as Malabar Alliance, former CH2-UGL  
Leighton / Ngarda Joint Venture (LNJV)  
Leighton Contractors & Boulderstone Hornibrook Bilfinger Berger Joint Venture  
Leighton Holland Browse JV  
Leighton Pacific St Leonards Pty Limited  
Leighton Pacific St Leonards Unit Trust  
Sedgman – Cardero Resource Corp.  
Sedgman – Convertible Note Exergen  
Sedgman - Red Mountain Mining RMX.ASX  
Sedgman – Vital Metals  
HC Immobiliengesellschaft Essen 1 GmbH & Co. KG  
DFH Objektgesellschaft Auge Darmstadt GmbH & Co. KG

## Declaración de Responsabilidad y Formulación

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales Consolidadas (Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado Global de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) han sido elaborados de acuerdo a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las sociedades comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan. De conformidad con las disposiciones vigentes, los miembros del Consejo de Administración proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sociedades filiales que componen el Grupo ACS, elaboradas de acuerdo con las normas en vigor y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cerradas a 31 de diciembre de 2017, que se extienden en 495 hojas de papel común, incluida ésta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

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

En Madrid, a 22 de marzo de 2018

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

Cuentas Anuales del  
ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2017, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

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

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

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

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

## Deterioro de participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas

### Descripción

La mayor parte del activo de la Sociedad corresponde a participaciones en el capital social de sociedades del grupo y asociadas que no cotizan en mercados regulados, a excepción de la participada Hochtief, A.G., tal y como se detalla en la nota 9.3. de la memoria adjunta.

La evaluación del valor recuperable de tales participaciones requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativos por parte de la Dirección, tanto en la determinación del método de valoración como en la consideración de las hipótesis clave (estimación de márgenes futuros, niveles de crecimiento, tasas de descuento, etc.).

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de las inversiones mantenidas, que ascienden al cierre del ejercicio a 5.021 millones de euros, netos de una corrección por deterioro por importe de 1.865 millones de euros, suponen que consideremos la situación descrita como una cuestión clave de nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos realizado pruebas sustantivas de detalle a partir de la obtención de los estudios de valoración de las citadas participaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad, verificando la corrección aritmética de los mismos y analizando la razonabilidad de las principales hipótesis aplicadas (básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros) y la consistencia de las mismas frente a los datos reales de la evolución de las participaciones mantenidas, así como con información histórica de las sociedades participadas. Asimismo, hemos comprobado que el valor de cotización de Hochtief, A.G. es superior a su valor en libros.

Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por la Sociedad en el análisis realizado, las tasas de descuento consideradas y el valor terminal expresado en términos de crecimiento a perpetuidad de los flujos de efectivo futuros previstos.

Por otro lado, hemos revisado los análisis de sensibilidad de las hipótesis clave, que son aquellas con mayor efecto en la determinación del valor recuperable de los activos.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la nota 9.3 de la memoria adjunta en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

## Valoración de activos por impuesto diferido

### Descripción

El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2017 incluye un saldo de 88 millones de euros de activos por impuesto diferido, de los cuales 11 millones de euros corresponden a deducciones del Grupo fiscal español. Asimismo, el Grupo fiscal español encabezado por la Sociedad, tiene registrados a nivel consolidado 694 millones de euros que corresponden a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones) recuperables en el contexto del Grupo fiscal español.

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

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

### Procedimientos aplicados en la auditoría

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

Por último, hemos evaluado si la nota 14.5 de la memoria adjunta contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La *Otra información* comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

### Informe adicional para la Comisión de Auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad de fecha 22 de marzo de 2018.

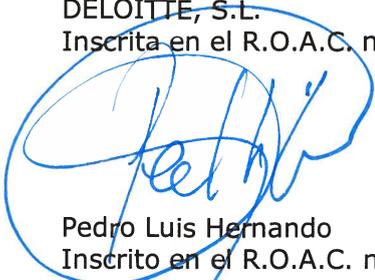
---

### Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016 nos nombró como auditores por un período de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir, para el ejercicio 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1990, considerando el contenido del artículo 17 apartado 8 del Reglamento (UE) Nº 537/2014 sobre requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público.

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



Pedro Luis Hernando  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21339

22 de marzo de 2018



DELOITTE, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/00205  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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



*Informe de Gestión de ACS, Actividades de  
Construcción y Servicios, S.A. correspondiente  
al Ejercicio 2017*

*22 de marzo de 2018*

## 1. Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2017

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. es la sociedad matriz del Grupo ACS, referencia en el sector de la construcción de infraestructuras a nivel mundial. El Grupo está constituido por varias sociedades que operan en tres áreas diferenciadas de actividad; Construcción, que se dedica principalmente al desarrollo de infraestructuras; Servicios Industriales, que se centra en actividades relacionadas con la ingeniería industrial aplicada; y Servicios como proveedor de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como la asistencia a personas. El 87% de la facturación del Grupo ACS proviene del mercado internacional, siendo sus mercados estratégicos las regiones norteamericana y australiana.

El resumen de evolución de las magnitudes financieras consolidadas del Grupo (reportadas conforme a las NIIF-UE) se presenta en la siguiente tabla:

Principales magnitudes operativas y financieras consolidadas			
Millones de Euros	2017	2016	Var.
<b>Ventas</b>	<b>34.898</b>	<b>31.975</b>	<b>+9,1%</b>
<b>Cartera</b>	<b>67.082</b>	<b>66.526</b>	<b>+0,8%</b>
Meses	22	23	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)<sup>(1)</sup></b>	<b>2.279</b>	<b>2.023</b>	<b>+12,6%</b>
Margen	6,5%	6,3%	
<b>Bº de Explotación (EBIT) <sup>(1)</sup></b>	<b>1.626</b>	<b>1.445</b>	<b>+12,5%</b>
Margen	4,7%	4,5%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>802</b>	<b>751</b>	<b>+6,8%</b>
<b>BPA (en euros)</b>	<b>2,57</b>	<b>2,44</b>	<b>+5,4%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>308</b>	<b>(523)</b>	<b>n.a.</b>
Inversiones	915	1.545	
Desinversiones	607	2.068	
<b>Endeudamiento Neto</b>	<b>153</b>	<b>1.214</b>	<b>-87,4%</b>
Deuda Neta de los Negocios	(42)	1.012	
Financiación de Proyectos	195	202	

Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

(1) Incluye el Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo.

El beneficio neto atribuible consolidado alcanzó 802 millones de euros, lo que implica un incremento del 6,8% desglosado por áreas de actividad de la siguiente forma:

Desglose del Beneficio Neto por Área de Actividad			
Millones de Euros	2017	2016	Var.
Construcción	387	311	+24,4%
Servicios Industriales	319	305	+4,6%
Servicios <sup>(1)</sup>	37	27	+38,4%
Corporación	59	52	+14,2%
<b>Beneficio Neto (ex Urbaser) <sup>(2)</sup></b>	<b>802</b>	<b>694</b>	<b>+15,5%</b>
Urbaser	-	57	n.a.
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>802</b>	<b>751</b>	<b>+6,8%</b>

(1) Excluye la aportación de Urbaser en 2016.

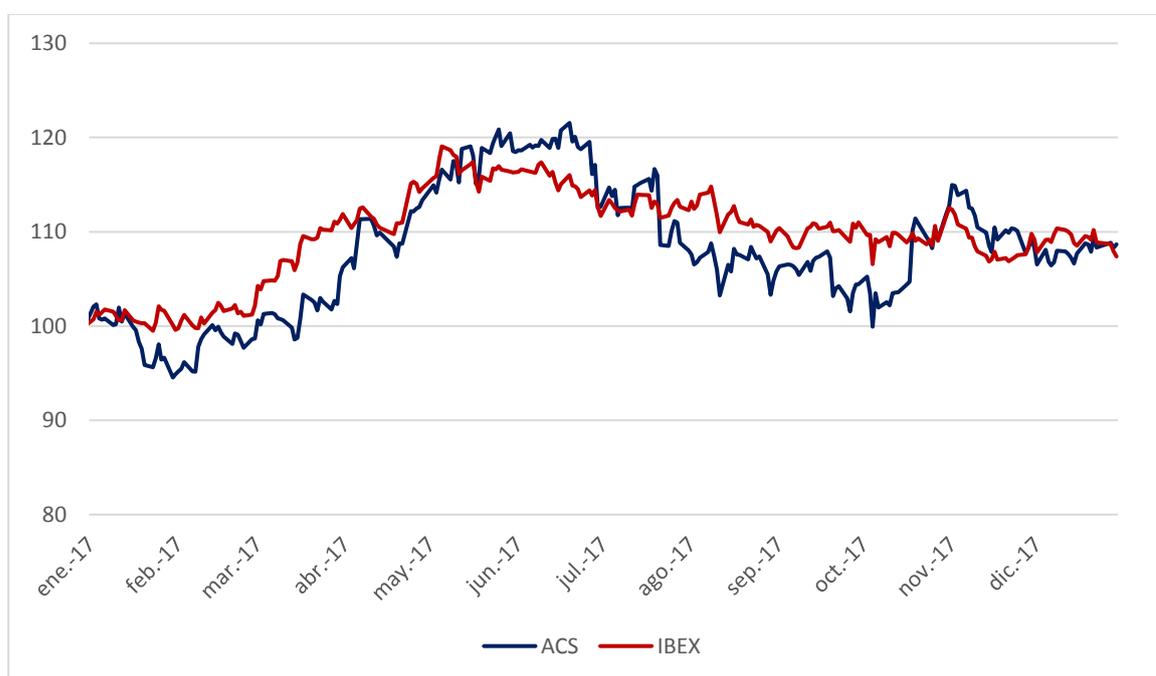
(2) Ajustado por el tipo de cambio el Beneficio neto aumenta un 17%

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. tiene como partida fundamental de ingresos los dividendos e ingresos financieros percibidos de las sociedades que forman su grupo consolidado y que se desglosan en la siguiente tabla:

Millones de Euros	2017	2016
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	448	1.391
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	1	-
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	30	31
Prestación de servicios	13	12
<b>Total</b>	<b>492</b>	<b>1.434</b>

## 2. Evolución Bursátil

El precio de la acción de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha mostrado buen comportamiento durante el año. El precio de la acción en el año 2017 se ha revalorizado un 8,66 % mientras que el principal indicador bursátil español, el IBEX35, aumentó en el mismo periodo un 7,40%.



El detalle de los principales datos bursátiles de la acción de ACS es el siguiente:

Datos de la acción de ACS	2017	2016
Precio de cierre	32,62 €	30,02
Evolución	8,66%	11,43%
Máximo del período	36,75 €	30,56
Fecha Máximo del período	19-jun	20-dic
Mínimo del período	28,34 €	19,31
Fecha Mínimo del período	31-ene	11-feb
Promedio del período	32,49 €	25,88
Volumen total títulos (miles)	189.001	220.750
Volumen medio diario títulos (miles)	738	859
Total efectivo negociado (€ millones)	6.140	5.714
Efectivo medio diario (€ millones)	23,99	22,23
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	10.264	9.446

A 31 de diciembre de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantenía 3.756.460 acciones propias en balance, representativas del 1,2% del capital. El detalle de las operaciones realizadas durante el año es el siguiente:

	2017		2016	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>	<b>9.898.884</b>	<b>276.629</b>
Compras	5.958.630	199.337	4.669.903	107.081
Ventas	-	-	(3.125.000)	(85.567)
Amortización	(6.879.592)	(199.543)	(6.766.365)	(177.162)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>

### 3. Políticas de gestión de riesgos

#### 3.1 Principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

El Grupo ACS desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocado por esos condicionantes.

El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para la sociedad en su conjunto.

Para esta tarea de control, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con suficiente antelación o evitarlos, minimizar los riesgos, priorizando su importancia según sea necesario.

El Informe de Gobierno Corporativo del Grupo ACS del ejercicio 2017 detalla estos instrumentos de control del riesgo, así como los riesgos e incertidumbres a los que se ha visto expuesto durante el ejercicio.

#### 3.2 Gestión del riesgo financiero

Al igual que en el caso anterior, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de los tipos de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación. En este contexto, la Sociedad utiliza swaps de tipo de interés para reducir la exposición en préstamos a largo plazo.

La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

Para gestionar el riesgo de liquidez, producido por los desfases temporales entre las necesidades de fondos y la generación de los mismos, se mantiene un equilibrio entre el plazo y la flexibilidad del endeudamiento contratado a través del uso de financiaciones escalonadas que encajan con las necesidades de fondos del Grupo. De esta forma se enlaza con una gestión del capital que mantiene una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste del mismo, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con unos adecuados ratios de endeudamiento.

Por último, el riesgo de crédito motivado por créditos comerciales fallidos se afronta a través del examen preventivo del "rating" de solvencia de los potenciales clientes del Grupo, tanto al comienzo de la relación con los mismos para cada obra o proyecto como durante la duración del contrato, evaluando la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y revisando los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran como de dudoso cobro.

El detalle completo de los mecanismos de gestión de todos estos riesgos financieros y de los instrumentos financieros para cubrir los mismos, se incluye tanto en las Cuentas Anuales de la Sociedad como en las del Grupo para el año 2017.

#### **4. Recursos humanos**

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha empleado durante 2017, a 53 personas. La política de recursos humanos está en la misma línea que la del Grupo ACS, orientada a mantener y reclutar equipos de personas comprometidas, con un alto nivel de conocimiento y especialización, capaces de ofrecer el mejor servicio al cliente y generar oportunidades de negocio con rigor y eficacia.

Por su parte a 31 de diciembre de 2017, el Grupo Consolidado empleaba a un total de 182.269, de los cuales 22.358 son titulados superiores.

#### **5. Responsabilidad Social Corporativa e información no financiera**

La política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, revisada y aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de febrero de 2016 establece los principios básicos y específicos de actuación en dicha materia, así como en la relación del Grupo con su entorno.

En esta dirección se enmarca la Política de Diversidad del Grupo ACS, aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2017, por la que el Grupo ACS se compromete a promover todas las medidas necesarias para asegurar la igualdad de oportunidades y evitar cualquier tipo de discriminación en los procesos de selección, de cualquier puesto de trabajo, garantizando que los candidatos reúnan los requisitos de competencia, conocimientos y experiencia para el desarrollo del cargo.

El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa, sus principios básicos y específicos de actuación, así como la Información No Financiera del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Informe Anual Integrado accesible en la misma página web. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) detalla los aspectos más relevantes en materia de Responsabilidad Social Corporativa de esta sociedad y sus filiales.

#### **6. Hechos significativos acaecidos después del cierre**

Durante el mes de febrero se ha hecho efectivo el abono del dividendo a cuenta por 0,449 euros por acción. El 32,15% de los derechos de asignación gratuita han optado por el dividendo en efectivo, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 101.164.302 derechos por un importe bruto total de 45.422.771,60 euros.

El Grupo ACS ha llegado 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 (ajustado por los dividendos brutos que correspondan) en efectivo. Para la operación se creará una sociedad holding en la que ACS y Atlantia capitalizarán por un importe aproximado de siete mil millones de euros que adquirirá a Hochtief su participación íntegra en Abertis por una contraprestación equivalente a la abonada por Hochtief en la OPA y en las ventas forzosas o exclusión de negociación (ajustada por los dividendos brutos que correspondan) y que suscribirá un nuevo contrato de financiación a los efectos de financiar parcialmente dicha adquisición.

El capital de la sociedad holding se distribuirá entre las partes de la siguiente forma: (i) Atlantia un 50% más una acción, (ii) ACS un 30%, y (iii) Hochtief un 20% menos una acción, con el fin de permitir la consolidación contable de la sociedad holding y de Abertis por Atlantia y sin que, por tanto, ACS tenga que consolidar la correspondiente deuda. Las partes suscribirán un pacto de accionistas a los efectos de regular su relación como accionistas de la sociedad holding, incluyendo materias reservadas habituales en esta clase de operaciones. La capitalización de la inversión por Atlantia en Hochtief se hará mediante una ampliación de capital en Hochtief de hasta aproximadamente 6,43 millones de acciones que será suscrita en su integridad por ACS a un precio de 146,42 euros por acción. Igualmente, ACS venderá al mismo precio a Atlantia acciones de Hochtief por un valor total de hasta 2.500 millones de euros. Las partes tienen intención de suscribir un contrato a largo plazo a los efectos de maximizar la relación estratégica y las sinergias entre las Partes y Abertis en

nuevos proyectos de colaboración público-privada (public-private partnership), tanto en proyectos en fase de oferta y construcción (greenfield) como en proyectos en operación (brownfield).

## 7. Previsiones para el año 2018

Grupo ACS mantiene unas buenas perspectivas de crecimiento para el año 2018 basadas en una sólida cartera de proyectos en mercados desarrollados con potencial de crecimiento junto a una eficiente y saneada estructura financiera obtenida tras la exitosa transformación del Grupo en los últimos años, que le permitirá acometer nuevas inversiones enfocadas en asegurar un crecimiento sostenible y a largo plazo.

En concreto, los objetivos del Grupo ACS para el año 2018 se centran en:

- Seguir favoreciendo un crecimiento sostenible de la actividad del Grupo en línea con la estrategia actual y el modelo de negocio definido para las distintas actividades.
- Promover el crecimiento orgánico del negocio así como nuevas inversiones que puedan integrarse en la cadena de valor del Grupo reforzando su posición de liderazgo en los mercados estratégicos.
- Mantener la disciplina financiera y de control de riesgos con el fin de salvaguardar la calidad crediticia obtenida en el último año.

## 8. Período medio de pago a proveedores

Los pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Proveedores", del pasivo corriente del balance de situación adjunto.

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	23	25
Ratio de operaciones pagadas	22	27
Ratio de operaciones pendientes de pago	38	13
	Miles de Euros	Miles de Euros
Total pagos realizados	18.730	20.654
Total pagos pendientes	893	2.334

La Nota 23 de la memoria consolidada del Grupo proporciona información adicional con respecto al periodo medio de pago a proveedores.

## 9. Informe anual de Gobierno Corporativo

De acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil, a continuación se adjunta por referencia Informe Anual de Gobierno Corporativo que se encuentra disponible en la página web de la CNMV, que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2017.

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

Cuentas Anuales e Informe  
de Gestión del ejercicio anual  
terminado el  
31 de diciembre de 2017

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.121.523</b>	<b>5.799.139</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	11	<b>2.802.911</b>	<b>2.476.850</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	5	<b>857</b>	<b>61.307</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>2.809.720</b>	<b>2.491.261</b>
Fondo de comercio		-	60.127	Capital		157.332	157.332
Aplicaciones informáticas		857	1.180	Prima de emisión		897.294	897.294
<b>Inmovilizado material</b>	6	<b>6.644</b>	<b>5.431</b>	<b>Reservas</b>		<b>1.221.374</b>	<b>514.222</b>
Terrenos y construcciones		395	395	Legal y estatutarias		35.287	35.287
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.249	5.036	Otras reservas		1.186.087	478.935
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	7	<b>1.012</b>	<b>1.040</b>	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>(120.775)</b>	<b>(120.981)</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	9.3 y 17.2	<b>5.020.933</b>	<b>5.621.680</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>654.495</b>	<b>1.043.394</b>
Instrumentos de patrimonio		5.020.933	5.621.680	<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(6.809)</b>	<b>(14.411)</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	9.1	<b>4.339</b>	<b>4.339</b>				
Instrumentos de patrimonio		3.948	3.948	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.047.484</b>	<b>2.419.568</b>
Otros activos financieros		391	391	<b>Provisiones a largo plazo</b>	12.1	<b>167.569</b>	<b>192.567</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	14.5	<b>87.738</b>	<b>105.342</b>	<b>Deudas a largo plazo</b>	13.1	<b>1.703.172</b>	<b>2.100.245</b>
				Obligaciones y otros valores negociables		496.690	608.511
				Deudas con entidades de crédito		1.198.103	1.469.557
				Pasivos por derivados financieros a largo plazo	10	8.379	22.177
				<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	17.2	<b>42.515</b>	<b>-</b>
				<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	14.6	<b>134.228</b>	<b>126.756</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.337.357</b>	<b>1.234.579</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.608.485</b>	<b>2.137.300</b>
<b>Existencias</b>		<b>-</b>	<b>14</b>	<b>Provisiones a corto plazo</b>		<b>22.348</b>	<b>26.444</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>139.492</b>	<b>113.887</b>	<b>Deudas a corto plazo</b>	13.2	<b>879.727</b>	<b>667.479</b>
Deudores varios		23.481	35.654	Obligaciones y otros valores negociables		607.787	436.894
Personal		5	4	Deudas con entidades de crédito		50.481	19.679
Activos por impuesto corriente	14.1	115.622	78.218	Pasivos por derivados financieros a corto plazo	10	63.640	58.550
Otros créditos con las Administraciones Públicas	14.1	384	11	Otros pasivos financieros		157.819	152.356
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	17.2	<b>143.833</b>	<b>327.701</b>	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	17.2	<b>696.316</b>	<b>1.433.441</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	9.2 y 10.2	<b>1.020.258</b>	<b>791.652</b>	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>10.094</b>	<b>9.936</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1.391</b>	<b>1.237</b>	Acreedores varios		1.845	2.420
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>32.383</b>	<b>88</b>	Personal		6.791	5.949
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	14.1	1.458	1.567
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6.458.880</b>	<b>7.033.718</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>6.458.880</b>	<b>7.033.718</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2017.

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTEAL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Miles de Euros)

	Nota	2017	2016
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	16.1	<b>491.560</b>	<b>1.433.853</b>
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(997)</b>	<b>(970)</b>
Trabajos realizados por otras empresas		(997)	(970)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>11.927</b>	<b>2.044</b>
<b>Gastos de personal</b>		<b>(39.571)</b>	<b>(34.554)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(24.739)	(30.248)
Cargas sociales	16.2	(14.832)	(4.306)
<b>Otros gastos de explotación</b>	16.3	<b>(21.214)</b>	<b>(56.273)</b>
Servicios exteriores		(19.085)	(54.275)
Tributos		(329)	(198)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.800)	(1.800)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5, 6, 7	<b>(61.013)</b>	<b>(63.782)</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado</b>		-	<b>(3.312)</b>
<b>Otros resultados</b>	16.7	-	<b>(28.487)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>380.692</b>	<b>1.248.519</b>
<b>Ingresos financieros</b>	16.4	<b>13.760</b>	<b>10.457</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		13.760	10.457
<b>Gastos financieros</b>	2.7 y 16.4	<b>(127.926)</b>	<b>(143.275)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(12.682)	(15.330)
Por deudas con terceros		(115.244)	(127.945)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	2.7, 9.2, 10.2 y 16.6	<b>222.097</b>	<b>38.935</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	15	<b>16</b>	-
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	2.7, 9.3 y 16.5	<b>160.118</b>	<b>117.697</b>
Deterioros y pérdidas		157.253	(14.815)
Resultados por enajenaciones y otros		2.865	132.512
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>268.065</b>	<b>23.814</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>648.757</b>	<b>1.272.333</b>
Impuestos sobre beneficios	14.4	5.738	(228.939)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>654.495</b>	<b>1.043.394</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Miles de Euros)

**A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

	2017	2016
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>654.495</b>	<b>1.043.394</b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>1.603</b>	<b>(17.631)</b>
I.- Por valoración de instrumentos financieros	-	(46.695)
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	2.137	23.723
III.- Efecto impositivo	(534)	5.341
<b>C) Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>5.999</b>	<b>(94.581)</b>
I.- Por valoración de instrumentos financieros	-	(143.292)
II.- Por coberturas de flujos de efectivo	7.998	7.185
III.- Efecto impositivo	(1.999)	41.526
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos (A + B + C)</b>	<b>662.097</b>	<b>931.182</b>

**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

	Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio		
<b>Saldo a 01 de enero de 2016</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>787.881</b>	<b>(276.629)</b>	<b>90.110</b>	<b>97.801</b>	<b>1.753.789</b>
<b>I. Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>1.043.394</b>	<b>(112.212)</b>	<b>931.182</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(370.651)</b>	<b>155.648</b>	-	-	<b>(215.003)</b>
1. Aumentos / (Reducciones) de capital	3.383	-	(3.383)	-	-	-	-
2. Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2015	-	-	(113.989)	-	-	-	(113.989)
3. Sobrante derechos de asignación a cuenta 2015	-	-	77.894	-	-	-	77.894
4. Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2016	-	-	(140.026)	-	-	-	(140.026)
5. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(3.383)	-	(191.147)	155.648	-	-	(38.882)
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	<b>96.992</b>	-	<b>(90.110)</b>	-	<b>6.882</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	6.882	-	-	-	6.882
2. Otras variaciones	-	-	90.110	-	(90.110)	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>514.222</b>	<b>(120.981)</b>	<b>1.043.394</b>	<b>(14.411)</b>	<b>2.476.850</b>
<b>I. Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>654.495</b>	<b>7.602</b>	<b>662.097</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(338.536)</b>	<b>206</b>	-	-	<b>(338.330)</b>
1. Aumentos / (Reducciones) de capital	3.440	-	(3.440)	-	-	-	-
2. Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2016	-	-	(76.498)	-	-	-	(76.498)
3. Sobrante derechos de asignación a cuenta 2016	-	-	78.790	-	-	-	78.790
4. Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2017	-	-	(141.284)	-	-	-	(141.284)
5. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(3.440)	-	(196.104)	206	-	-	(199.338)
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	<b>1.045.688</b>	-	<b>(1.043.394)</b>	-	<b>2.294</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	2.294	-	-	-	2.294
2. Otras variaciones	-	-	1.043.394	-	(1.043.394)	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.221.374</b>	<b>(120.775)</b>	<b>654.495</b>	<b>(6.809)</b>	<b>2.802.911</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2017.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE  
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Miles de Euros)

	2017	2016
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)</b>	<b>356.752</b>	<b>1.153.601</b>
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>648.757</b>	<b>1.272.333</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>(683.994)</b>	<b>(1.412.179)</b>
(+) Amortización del inmovilizado	61.013	63.782
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 2.7)	(745.007)	(1.475.961)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>46.328</b>	<b>(116.617)</b>
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>345.661</b>	<b>1.410.064</b>
(-) Pagos de intereses	(85.109)	(127.577)
(+) Cobros de dividendos	467.088	1.397.390
(+) Cobros de intereses	7.061	22.357
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(43.379)	117.894
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (1+2)</b>	<b>1.890</b>	<b>450.359</b>
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>(1.749)</b>	<b>(79.516)</b>
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(2)	(3.000)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.747)	(407)
(-) Otros activos financieros	-	(75.719)
(-) Otros activos	-	(390)
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>3.639</b>	<b>529.875</b>
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	774	-
(+) Otros activos financieros	2.865	529.875
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3)</b>	<b>(326.347)</b>	<b>(1.605.160)</b>
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(194.768)</b>	<b>(51.163)</b>
(-) Adquisición	(194.768)	(119.362)
(+) Enajenación	-	68.199
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>6.155</b>	<b>(1.378.191)</b>
(+) Emisión	821.719	458.868
(-) Devolución y amortización	(815.564)	(1.837.059)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(137.734)</b>	<b>(175.806)</b>
<b>D) Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes (A+B+C)</b>	<b>32.295</b>	<b>(1.200)</b>
<b>E) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>88</b>	<b>1.288</b>
<b>F) Efectivo y equivalentes al final del periodo (D+E)</b>	<b>32.383</b>	<b>88</b>

**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

(+)	Caja y bancos	828	88
(+)	Otros activos financieros	31.555	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>		<b>32.383</b>	<b>88</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2017.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

---

## **1.- Actividades de la Sociedad**

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se constituyó mediante escritura pública el día 13 de octubre de 1942, por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la avenida Pío XII, nº 102, de Madrid.

Conforme a lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, la Sociedad tiene por objeto social las siguientes actividades:

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

6. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimiento de obras hidráulicas para aprovechar, almacenar, elevar, impulsar o distribuir agua, su canalización, transporte y distribución, incluyendo instalaciones de tratamiento de aguas y gases.
7. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos para el aprovechamiento, transporte, canalización y distribución de gases combustibles, líquidos y sólidos, para toda clase de usos.
8. La dirección y ejecución de toda clase de obras, montajes e instalaciones, y mantenimientos de obras de ventilación, calefacción, climatización, frigoríficas y para mejorar el medio ambiente, para toda clase de usos.
9. La dirección y ejecución de toda clase de obras, instalaciones, montajes y mantenimientos referente a teleféricos, telecabinas, telesillas y remotes, tanto para el transporte de personas como de materiales mediante sistemas con cables o cualquier clase de elementos mecánicos. La recuperación de buques y elementos sumergidos, salvamentos marítimos, desguaces de buques, reparaciones navales a flota, reparaciones y montaje de motores y elementos mecánicos para buques y trabajos submarinos y venta de material acuático y deportivo.
10. La fabricación, transformación, elaboración, manipulación, reparación, mantenimiento y toda clase de operaciones de carácter industrial para su comercialización relacionadas con maquinaria, elementos, útiles, enseres, material eléctrico de protección, conductores desnudos y aislados, aisladores, herrajes y máquinas y herramientas y equipos auxiliares para montajes e instalación de ferrocarriles, metro y tranvía, centrales y líneas y redes de transporte y distribución de energía eléctrica y para comunicaciones telefónicas y telegráficas, sistemas de telecomunicación, seguridad, tráfico, telemática y transmisión de voz y datos; de elementos y máquinas para el aprovechamiento, transformación, transporte y utilización de toda clase de energías y productos energéticos; de bombas elevadoras de fluidos y gases, canalizaciones y demás elementos, mecanismos, instrumentos accesorios, repuestos y materiales necesarios para la ejecución, realización de cualesquiera obras, instalaciones y montajes industriales, agrícolas, navales, de transporte y comunicaciones, mineros y demás relacionados en los precedentes apartados. La explotación del negocio de producción, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía y realización de estudios relacionados con las mismas y la explotación del negocio de producción, exploración, venta y utilización de toda clase de recursos energéticos primarios sólidos, líquidos o gaseosos, incluyendo específicamente los hidrocarburos y el gas, ya sea natural, licuado o de otro tipo o estado, en sus diversas formas y clases. La planificación energética y racionalización del uso de la energía y la cogeneración de la misma. La investigación, desarrollo y explotación de las comunicaciones y de la informática en todos sus aspectos.
11. La fabricación, instalación, ensamblaje, montaje, suministro, mantenimiento y comercialización de toda clase de productos y elementos propios o derivados del hormigón, cerámicas, resinas, barnices, pinturas, plástico o material sintético; así como de estructuras metálicas para plantas industriales y edificios, de puentes, torres y apoyos metálicos y de hormigón armado o cualquier material sintético para toda clase de comunicaciones y transporte o distribución de energía eléctrica o de cualquier otra clase de materias o productos energéticos relacionados con la energía de todas sus clases.
12. La fabricación, preparación, manipulación y acabado, diagnóstico, tratamiento e impregnación para su protección y conservación y venta de maderas en general y, en especial, de postes empleados en líneas eléctricas, telefónicas, y telegráficas, la impregnación o en servicio para entibaciones de minas y galerías, apeos de edificios, madera de obra, traviesas para ferrocarriles y vallas, y la producción y comercialización de productos antisépticos y explotación de procedimientos para la conservación de maderas, elementos, útiles y enseres de dicha naturaleza. La adquisición, disposición, aplicación y explotación de pinturas, barnices, revestimientos, metalizaciones y, en general, materiales de construcción.

13. La dirección y ejecución de repoblaciones forestales, agrícolas, piscícolas, reforestaciones, así como el mantenimiento y mejora de las mismas. Los trabajos de jardinería, plantación, revegetación, reforestación, mantenimiento y conservación de parques, jardines y elementos anejos.
14. La fabricación, instalación, distribución y explotación en cualquier forma de todo tipo de anuncios y soportes publicitarios. El diseño, construcción, fabricación, instalación, mantenimiento, limpieza, conservación y explotación publicitaria de todo tipo de mobiliario urbano y elementos similares.
15. La prestación de todo tipo de servicios, públicos y privados, de carácter urbano, incluida la ejecución de obras e instalaciones que hubieran de realizarse, ya sea en régimen de concesión administrativa o de arrendamiento. El tratamiento, reciclaje y valoración de todo tipo de residuos urbanos, asimilables a urbanos, industriales y sanitarios; el tratamiento y venta de productos residuales, así como la gestión y explotación de plantas de tratamiento y transferencia de residuos. La redacción y tramitación de todo tipo de proyectos relacionados con asuntos medioambientales.
16. Los servicios de limpieza de edificios, construcciones y obras de cualquier tipo, de oficinas, locales comerciales y lugares públicos. La preparación, conservación, mantenimiento, higienización, desinfección, desratización. La limpieza, lavado, planchado, clasificación y transporte de ropa.
17. Los montajes e instalaciones de mobiliario, tales como mesas, estanterías, material de oficina y objetos semejantes o complementarios.
18. Los transportes de todo tipo, en especial, terrestres, de viajeros y mercancías, y las actividades relacionadas con los mismos. La gestión y explotación, así como prestación de servicios auxiliares y complementarios en todo tipo de edificación e inmuebles o complejos de uso público o privado destinados a áreas o estaciones de servicios, áreas recreativas y estaciones de autobuses o intermodales.
19. La prestación de servicios integrales de asistencia sanitaria y de servicios de asistencia social y sanitaria, mediante personal cualificado (médicos, psicólogos, pedagogos, diplomados universitarios en enfermería, asistentes sociales, fisioterapeutas y terapeutas) y la realización de las siguientes tareas: servicio de ayuda y asistencia a domicilio; teleasistencia domiciliaria y socio-sanitaria; explotación o gestión, total o parcial, de residencias, pisos tutelares, centros de día, comunidades terapéuticas y otros centros de acogida y rehabilitación; transporte sanitario y acompañamiento de los colectivos antes citados; hospitalización a domicilio y ayuda médica y de enfermería a domicilio; suministro de oxigenoterapia, control de gases, electromedicina, así como sus actividades conexas.
20. Prestación de servicios auxiliares en urbanizaciones, fincas urbanas, instalaciones industriales, redes viales, centros comerciales, organismos oficiales y dependencias administrativas, instalaciones deportivas o de recreo, museos, recintos feriales, salas de exposiciones, conferencias y congresos, hospitales, convenciones, inauguraciones, centros culturales y deportivos, eventos deportivos, sociales y culturales, exposiciones, conferencias internacionales, juntas generales de accionistas y de comunidades de propietarios, recepciones, ruedas de prensa, centros docentes, parques, instalaciones agropecuarias (agricultura, ganadería y pesca), bosques, fincas rústicas, cotos de caza, recintos de recreo y de espectáculos y, en general, en toda clase de inmuebles y eventos, por medio de conserjes, ordenanzas, bedeles, ujieres, celadores o controladores, operadores de consola, personal de sala, porteros, recepcionistas, taquilleros (incluyendo recogida de entradas), telefonistas, acomodadores, cobradores, cuidadores, socorristas, azafatas, personal de sala y profesionales afines o que complementen sus funciones, consistentes en el mantenimiento y la conservación de los locales, así como en la atención y servicio a los vecinos, ocupantes, visitantes y/o usuarios, mediante la realización de las correspondientes tareas, excluidas, en todo caso, aquellas que la ley reserva a las empresas de seguridad. Los cobros y cuadre de cajas y la confección, recogida y cobro de efectos y recibos. El desarrollo, promoción, exposición, realización, adquisición, venta y prestación de servicios, en el campo del arte, la cultura y el ocio, en sus diversas actividades, formas, expresiones y estilos.

21. La atención de los servicios de urgencia, prevención, información, centralita de teléfonos, cocina y comedores. La apertura, cierre y custodia de llaves. El encendido y apagado, manejo, supervisión, entretenimiento y reparación de los motores e instalaciones de calor y frío, de electricidad, de ascensores, de conducciones de agua, gas y otros suministros y de los sistemas de prevención de incendios. La explotación de sistemas de comunicación rápida con servicios públicos asistenciales, tales como policía, bomberos, hospitales y centros médicos. Servicios de prevención y lucha contra incendios en general en montes, bosques, fincas rústicas, instalaciones industriales y urbanas.
22. La gestión integral o explotación de centros públicos o privados de educación especial o de enseñanza, así como la vigilancia, atención, educación y control de alumnos u otros colectivos docentes.
23. La lectura de contadores de agua, gas y electricidad, mantenimiento, reparación y reposición de los mismos, escucha y transcripción de lecturas, inspección de contadores, toma y actualización de datos y colocación de avisos. Las mediciones de temperatura y humedad en viales y, en general, en todo tipo de bienes, muebles e inmuebles, instalaciones públicas y privadas, realizando todos aquellos controles necesarios para la conservación y el mantenimiento correcto de los mismos, o de los bienes en ellos depositados o custodiados.
24. Las manipulaciones, embalaje y distribución de productos alimenticios o de consumo; la elaboración, condimentación y distribución de comidas para consumo propio o suministro a terceros; la atención, reposición y mantenimiento de equipos, maquinaria y dispensadores de los productos mencionados; y la intervención en operaciones de materias primas, mercancías manufacturadas y suministros.
25. La prestación de servicios de asistencia en tierra a pasajeros y aeronaves. Los servicios integrales de logística de mercancías, tales como: carga, descarga, estiba y desestiba, transporte, distribución, colocación, clasificación, control de almacén, preparación de inventarios, reposición, control de existencias en almacenes y almacenamiento de todo tipo de mercancías, excluidas las actividades sometidas a legislación especial. La gestión y explotación de lugares de distribución de mercancías y bienes en general y, en especial, de productos perecederos, tales como lonjas de pescados, mercados mayoristas y minoristas. La recepción, atraque, amarre y conexión de servicios a embarcaciones.
26. Los servicios de publicidad directa, franqueo y curso por correo de impresos publicitarios, propagandísticos y, en general, de todo tipo de documentos y paquetes, por cuenta de sus clientes.
27. La gestión, explotación, administración, mantenimiento, conservación, rehabilitación y acondicionamiento de todo tipo de concesiones en su más amplio sentido, tanto de aquellas en las que forme parte del accionariado de la sociedad concesionaria, como de aquellas con las que mantenga algún tipo de relación contractual para desarrollar alguna de las actividades antes relacionadas.
28. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y, en particular, la legislación sobre el mercado de valores atribuya con carácter exclusivo a otras entidades.
29. Gestionar y administrar valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales adecuados al efecto.
30. La elaboración de todo tipo de estudios, informes y proyectos y la celebración de contratos sobre las actividades indicadas en este artículo, así como la supervisión, dirección y asesoramiento en su ejecución.
31. La formación profesional y reciclaje de las personas que presten los servicios expresados en los puntos anteriores.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., absorbió por fusión a Grupo Dragados, S.A. en 2003 con efectos contables desde el 1 de mayo de dicho año. Dicha fusión por absorción se sometió al régimen de neutralidad fiscal establecido por el Título VIII, Capítulo VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre y las menciones a las que hace referencia dicha ley se encuentran en la memoria correspondiente al ejercicio 2003.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2017 serán formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración que se celebra el día 22 de marzo de 2018. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 4 de mayo de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dichas cuentas anuales consolidadas se elaboran siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC/NIIF) adoptadas por la Unión Europea. En la Nota 4.5.1 se presenta la información consolidada de las principales masas patrimoniales en los ejercicios 2017 y 2016 de las cuentas del Grupo ACS bajo dichas normas internacionales.

## **2.- Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **2.1 Marco Normativo de Información Financiera**

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad y sus Adaptaciones Sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte aplicable.

### **2.2 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

### **2.3 Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### **2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 4.1 y 4.5.1).
- El cálculo del deterioro de los fondos de comercio (véase Nota 5).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros y derivados (véanse Notas 4.5.1 y 4.5.4).
- El cálculo de provisiones (véase Nota 4.9).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (véase Nota 4.12).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse Notas 4.1 y 4.2).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (véase Nota 14.5).
- La gestión del riesgo financiero (véase Nota 9.4).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017 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 los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

#### *Principio de empresa en funcionamiento*

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 271.128 miles de euros (véase Nota 9.4.2) como consecuencia principalmente del mantenimiento dentro del pasivo corriente, de un saldo por importe de 696.316 miles de euros con empresas del Grupo dependientes de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y cuya exigibilidad a corto plazo dependerá de las decisiones que la Sociedad tome en el momento de su vencimiento, pudiéndose renovar con plazos superiores a 12 meses.

Teniendo en cuenta lo anterior, y considerando asimismo la capacidad de generación de caja de las empresas del Grupo, con el consiguiente reparto de dividendos a la Sociedad, los Administradores entienden que la misma podrá financiar adecuadamente sus operaciones en el ejercicio 2018.

## **2.5 Comparación de la información**

### *Comparación de la información*

De acuerdo con la legislación mercantil se presenta, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además del ejercicio 2017, las correspondientes del año anterior.

### *Cambios en los criterios contables*

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

## **2.6 Correcciones de errores contables**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

## **2.7 Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

En el estado de flujos de efectivo el detalle de los conceptos incluidos en el epígrafe "Otros ajustes del resultado (netos)" son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Ingresos por dividendos	(449.312)	(1.390.696)
Gasto por Intereses	127.926	143.275
Ingreso por Intereses	(43.663)	(41.714)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(222.097)	(38.935)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(160.118)	(117.697)
Otros	2.257	(30.194)
<b>Total</b>	<b>(745.007)</b>	<b>(1.475.961)</b>

### **3.- Aplicación del resultado**

El Consejo de Administración, al igual que en ejercicios anteriores, ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas, al tiempo de su convocatoria, un sistema de retribución alternativa que les permita a los accionistas recibir acciones liberadas de la Sociedad o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Esta opción se instrumentará a través de un aumento de capital liberado que se someterá a la aprobación de la Junta General de la Sociedad. En caso de ser aprobado, el aumento de capital liberado podrá ser ejecutado por el Consejo de Administración hasta en dos veces, para su ejecución en el mes de julio y en los primeros meses del año siguiente coincidiendo con las épocas en donde tradicionalmente se abonaban los dividendos. Con ocasión de la ejecución de cada aumento de capital, cada accionista de la Sociedad recibe un derecho de asignación gratuita por cada acción. Los derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, el accionista podría recibir nuevas acciones de la Sociedad liberadas, o bien vender en el mercado los derechos de asignación gratuita o venderlos a la Sociedad a un precio determinado según la fórmula que se establece. En la Nota 11 se detallan las distintas actuaciones llevadas a cabo por los Administradores en relación con los sistemas retributivos contemplados por los accionistas, así como sus efectos contables al cierre del ejercicio.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 que presentará el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas es el traspaso a reservas voluntarias de la totalidad del resultado del ejercicio (654.495 miles de euros).

### **4.- Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2017, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **4.1 Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

##### **a) Fondo de comercio**

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de

negocios. Adicionalmente, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante (véase Nota 5), procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En concreto, la Sociedad registra en este epígrafe el fondo de comercio derivado de la fusión por absorción de la sociedad Grupo Dragados, S.A., tal y como se describe en la Nota 1.

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas introdujo determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectaban a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción estableció que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones fueron de aplicación para los estados financieros que correspondieran con los ejercicios que comenzaran a partir del 1 de enero de 2016.

El 17 de diciembre de 2016 se publicó el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, que recogía una disposición transitoria única, por la cual la Sociedad optó por amortizar estos activos con cargo a reservas, incluida la reserva de fondo de comercio, siguiendo un criterio lineal de recuperación y una vida útil de 10 años a contar desde el inicio del ejercicio en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad ya que la fecha de adquisición fue anterior al mismo. Este efecto supuso una reducción del Fondo de Comercio, que unido a la amortización lineal de los ejercicios 2016 y 2017, así como la baja por la venta de Urbaser en el ejercicio pasado (véase Nota 5) ha dejado el Fondo de Comercio totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2017.

#### b) Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años.

#### **Deterioro de valor de activos intangibles y materiales**

Al cierre de cada ejercicio, para el caso del fondo de comercio, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad, para la realización de dicho test, se basa en los valores recuperables calculados para cada unidad generadora de efectivo. Anualmente, para cada unidad generadora de efectivo, se obtienen las estimaciones de resultados futuros y de inversiones.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, teniendo en cuenta la información procedente del exterior.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

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

#### **4.2 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.1.

Al cierre del ejercicio no se han identificado indicios de pérdida de valor de ninguno de los bienes de inmovilizado material de la Sociedad, estimando los Administradores de la Sociedad que el valor recuperable de los activos es mayor al valor en libros, por lo que no se ha registrado pérdida alguna por deterioro de valor.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en funcionamiento del bien y que hayan sido generados por el proveedor o correspondan a préstamos y otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

<b>Elementos de inmovilizado material</b>	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 18
Edificios y otras construcciones	33 - 60
Elementos de transporte	5 - 10
Equipos para procesos de información	1 - 5
Otro inmovilizado material	3 - 25

#### **4.3 Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4.2, relativa al inmovilizado material.

#### **4.4 Arrendamientos**

##### Arrendamiento financiero

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad no tiene contratos de arrendamiento financiero ni a 31 de diciembre de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016.

##### Arrendamiento operativo

*Cuando la Sociedad actúa como arrendador:*

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se abonan o se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

*Cuando la Sociedad actúa como arrendatario:*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se trata como un cobro o pago anticipado que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

#### **4.5 Instrumentos financieros**

##### **4.5.1 Activos financieros**

##### *Clasificación*

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *Valoración posterior*

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

La Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que se detallan en la Nota 9.3. Las cuentas anuales no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016 ( * )
<b>Total activo</b>	<b>31.880.684</b>	<b>33.399.985</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.164.029</b>	<b>4.967.549</b>
- De la Sociedad dominante	3.742.880	3.574.328
- De los accionistas minoritarios	1.421.149	1.393.221
<b>Ingresos</b>	<b>34.898.213</b>	<b>31.975.212</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.086.801</b>	<b>1.016.910</b>
- De la Sociedad dominante	802.010	751.016
- De los accionistas minoritarios	284.791	265.894

( \* ) Datos reexpresados.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del

activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce este deterioro, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, está basado en la existencia de eventos que pudieran ocasionar un retraso o una reducción de flujos de efectivo futuros que pudieran venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

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

#### **4.5.2 Pasivos financieros**

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar descritos en el apartado anterior.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **4.5.3 Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.5.4 Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de tipos de interés. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente con los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
  
- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

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

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

#### *Valoración*

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

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

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

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

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

De acuerdo con la consulta del ICAC de fecha 4 de junio de 2013, la Sociedad realiza, adicionalmente a la valoración indicada en los párrafos anteriores, una valoración del riesgo de crédito o impago que reduce el valor del derivado, registrándose como menor valor del instrumento derivado activo o de pasivo como cambios en resultados o en patrimonio en función del tipo de cobertura de que se trate. Así, cuando un derivado presenta plusvalías latentes, se ajusta negativamente este importe según el riesgo de la contrapartida bancaria, que tendría que pagar a una empresa del Grupo; mientras que cuando hay minusvalías latentes, se reduce este importe de acuerdo con el riesgo crediticio propio, ya que sería la entidad del Grupo quien tendría que pagar a la contrapartida.

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

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

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

El nivel de exposición mide el riesgo estimado que puede alcanzar una determinada posición, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado. A estos efectos, puede aplicarse un método de MonteCarlo, un ejercicio de simulación con escenarios de probabilidad asignados de forma exógena, o bien el valor de mercado en cada momento como mejor referencia. En el caso de Grupo, por simplicidad, se aplica este último criterio. En concreto, para los IRS (*interest rate swap*) y los derivados por diferencias de tipo de cambio se utiliza el precio de mercado suministrado por las contrapartidas (que es revisado por cada sociedad con métodos de valoración propios); mientras que para las opciones y para los *equity swaps* se calcula el precio de mercado de primas de las opciones contratadas, aplicando un método de valoración de opciones estándar, que tiene en consideración variables como el precio del activo subyacente, su volatilidad, el plazo temporal hasta el ejercicio, los tipos de interés, etc.

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

- Cuando hay plusvalías latentes en un derivado, como aproximación al diferencial de crédito de la entidad bancaria, que tendría que pagar a una entidad del Grupo, se utiliza el precio de su *credit default swap* (CDS). Cuando no coincide el plazo cotizado con el específico de la posición, se interpola. Si el mercado de CDS para una entidad bancaria existe pero es poco líquido se aplica un coeficiente corrector al precio de mercado. Cuando sencillamente no existe mercado de CDS para la entidad bancaria que actúa como contrapartida, la probabilidad de incumplimiento se calcula mediante la correlación entre los niveles de

rating publicados por las agencias y las tasas de incumplimiento acumuladas históricas según los plazos, de acuerdo con las estimaciones de la agencia Standard and Poor's.

- En el caso de que un derivado presente una minusvalía latente, como no existe mercado de CDS para los proyectos, para las filiales no cotizadas del Grupo ni para el propio holding, el cálculo de la probabilidad de incumplimiento distingue si la empresa ha emitido o no bonos cotizados. En caso afirmativo, se realiza una reconciliación entre el diferencial de crédito de los bonos cotizados emitidos por empresas similares y un índice de CDS de empresas para los diferentes plazos. Cuando es necesario se interpola entre plazos. En caso negativo, se utiliza la correlación entre los niveles de rating atribuidos y las tasas de incumplimiento acumuladas históricas. Y a estos efectos, se utilizan calificaciones crediticias (*shadow rating*) de elaboración propia o solicitada a terceros.

Finalmente para calcular la pérdida en caso de incumplimiento,

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

#### **4.6 Transacciones en moneda extranjera**

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

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

#### **4.7 Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo fiscal, del que la Sociedad es cabecera, vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad tributa desde el 1 de enero de 1999 en régimen de consolidación fiscal, siendo la cabecera del Grupo Fiscal 30/99.

#### **4.8 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de los dividendos e ingresos financieros del grupo, de acuerdo con la consulta publicada en el Boletín nº 79 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), estos se recogen en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### **4.9 Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se van devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **Provisión para responsabilidades**

La Sociedad mantiene registradas provisiones para riesgos y gastos que corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes cuyo pago no es aun totalmente determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación correspondiente.

#### **4.10 Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

#### **4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo en los ejercicios 2017 y 2016.

#### **4.12 Compromisos por pensiones**

##### **Fondo de pensiones**

La Sociedad tiene contraída la obligación de abonar a un colectivo determinado de empleados que cumplieran unas condiciones concretas, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene compromisos con determinados miembros del equipo directivo y del Consejo de Administración de la misma. Dichos compromisos están formalizados a través de varias pólizas de contratos de seguros de ahorro colectivo en relación con prestaciones en forma de capital.

En la Nota 12.1.1 se detallan las características más relevantes de dichos planes.

#### **4.13 Pagos basados en acciones**

La Sociedad reconoce por un lado, los servicios recibidos como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, ya que la transacción siempre se liquida con instrumentos de patrimonio.

Las transacciones se liquidan con instrumentos de patrimonio y por tanto, los servicios prestados como incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Dicho valor razonable se determina en función del valor de mercado estimado en el momento de la concesión del plan, imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias en función del período en que dichos instrumentos se consolidan o resultan irrevocables a favor del beneficiario.

Los pagos basados en acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., están referidos a los Consejeros que desempeñan funciones ejecutivas y a la Alta Dirección del Grupo ACS.

#### **4.14 Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos, por este aspecto, de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### **4.15 Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo 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.

### **5.- Inmovilizado intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo 01/01/2016	Entradas/ Dotación	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31/12/2016	Entradas/ Dotación	Saldo 31/12/2017
<b>Coste:</b>						
Fondo de comercio	631.855	-	(30.583)	601.272	-	601.272
Aplicaciones informáticas	4.634	207	-	4.841	-	4.841
<b>Total coste</b>	<b>636.489</b>	<b>207</b>	<b>(30.583)</b>	<b>606.113</b>	<b>-</b>	<b>606.113</b>
<b>Amortización de:</b>						
Fondo de comercio	(505.484)	(62.931)	27.270	(541.145)	(60.127)	(601.272)
Aplicaciones informáticas	(3.345)	(316)	-	(3.661)	(323)	(3.984)
<b>Total amortización</b>	<b>(508.829)</b>	<b>(63.247)</b>	<b>27.270</b>	<b>(544.806)</b>	<b>(60.450)</b>	<b>(605.256)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>127.660</b>	<b>(63.040)</b>	<b>(3.313)</b>	<b>61.307</b>	<b>(60.450)</b>	<b>857</b>

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, que corresponden a aplicaciones informáticas por un valor contable bruto de 3.229 miles de euros (3.229 miles de euros en 2016).

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible que sean significativos.

Con la modificación del Plan General de Contabilidad en 2016, ya no existen activos de vida útil indefinida a 31 de diciembre de 2017 y 2016, y el Fondo de Comercio pasa a ser considerado de vida útil definida y se amortiza, de acuerdo con la presunción establecida legalmente, linealmente en 10 años.

El movimiento neto de la cuenta "Fondo de comercio" en el ejercicio 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 31/12/2016	Amortización del ejercicio	Saldo a 31/12/2017
<b>Fondo de comercio</b>	<b>60.127</b>	(60.127)	-

	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2015	Aplicación de la disposición transitoria única del R.D. 602/2016	Saldo reexpresado a 31/12/2015	Amortización del ejercicio	Baja	Saldo a 31/12/2016
<b>Fondo de comercio</b>	<b>631.855</b>	(505.484)	<b>126.371</b>	(62.931)	(3.313)	<b>60.127</b>

A 31 de diciembre de 2017 el Fondo de Comercio ha quedado totalmente amortizado.

El Fondo de Comercio, surgido por la fusión con Grupo Dragados, S.A., estaba referido al exceso de valor pagado sobre el valor de los activos netos en la fecha de adquisición y se encontraba asignado a las unidades generadoras de efectivo del área de Construcción (Dragados) y Servicios Industriales. Como consecuencia de la venta de Urbaser en diciembre de 2016, la Sociedad dio de baja la parte correspondiente a la misma que ascendía a un coste, neto de amortización, de 3.313 miles de euros.

Dada la existencia de saldo a 31 de diciembre de 2016, la Sociedad evaluó la recuperabilidad del mismo de acuerdo con un test de deterioro realizado en el cuarto trimestre con cifras de septiembre de dicho año, sin que en el último trimestre del año se pusiera de manifiesto ningún aspecto que pudiera ser relevante en relación con el mencionado

test. En relación al citado análisis, señalar que el valor recuperable excedía al coste en libros, motivo por el cual no se registró deterioro alguno.

## 6.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2017 y 2016, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo a 01/01/2016	Entradas / Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2016	Entradas / Dotaciones	Saldo a 31/12/2017
<b>Coste</b>						
Terrenos	395	-	-	395	-	395
Ustillaje	376	-	-	376	-	376
Elementos de transporte	432	88	(106)	414	-	414
Otros	19.068	113	-	19.181	1.747	20.928
<b>Total coste</b>	<b>20.271</b>	<b>201</b>	<b>(106)</b>	<b>20.366</b>	<b>1.747</b>	<b>22.113</b>
<b>Amortizaciones</b>						
Ustillaje	(376)	-	-	(376)	-	(376)
Elementos de transporte	(365)	(42)	106	(301)	(36)	(337)
Otros	(13.794)	(464)	-	(14.258)	(498)	(14.756)
<b>Total amortización</b>	<b>(14.535)</b>	<b>(506)</b>	<b>106</b>	<b>(14.935)</b>	<b>(534)</b>	<b>(15.469)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>5.736</b>	<b>(305)</b>	<b>-</b>	<b>5.431</b>	<b>1.213</b>	<b>6.644</b>

En 2017 se han adquirido activos a empresas del Grupo por un importe 1.422 miles de euros registrados dentro del epígrafe "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" del balance de situación adjunto. Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no adquirió a empresas del Grupo elementos de su inmovilizado material.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha capitalizado ningún importe en concepto de gastos financieros en el epígrafe de Inmovilizado material.

La Sociedad no mantiene inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ubicado en el extranjero. Asimismo, no mantiene compromisos firmes significativos de adquisición de inmovilizado material a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados (ninguno correspondiente a construcciones) que seguían en uso, por importe de 10.683 miles de euros (10.410 miles de euros en 2016).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## 7.- Inversiones inmobiliarias

La inversión incluida en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a unas oficinas destinadas al alquiler a empresas del Grupo.

En el ejercicio 2017, no se han producido ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad (véase Nota 8). En el ejercicio 2016 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Sociedad ascendieron a 131 miles de euros, y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas se repercutieron al arrendatario.

La amortización registrada durante el ejercicio 2017 asciende a 29 miles de euros (29 miles de euros en 2016).

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias, ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas, ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

## 8.- Arrendamientos

### Arrendamiento operativo

En su posición de arrendador la Sociedad mantenía con un arrendatario, de acuerdo con el contrato en vigor y sin considerar variaciones futuras de rentas, un arrendamiento a una sociedad del Grupo por importe de 131 miles de euros en 2016, con un vencimiento anual renovable, salvo denuncia de las partes (véase Nota 7) que finalizó en el ejercicio 2016. Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha mantenido ningún contrato de arrendamiento operativo.

No existen cuotas contingentes ni en el ejercicio 2017 ni en el ejercicio 2016.

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 corresponden al alquiler de oficinas a empresas del Grupo ACS. El importe anual de las cuotas mínimas sin considerar revisiones por IPC ni repercusión de gastos comunes o impuestos asociados asciende a 2.407 miles de euros (2.276 miles de euros en 2016) (véase Nota 17.1). Adicionalmente, existen contratos de arrendamiento de menor importe por 75 miles de euros (213 miles de euros en 2016). De este importe, se ha repercutido en el ejercicio 2017 por subarriendo a diferentes sociedades del Grupo ACS 30 miles de euros (35 miles de euros en 2016). En general, los vencimientos son anuales renovables, salvo renuncia de las partes.

## 9.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

### 9.1 Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases  Categorías	Miles de Euros					
	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activos disponibles para la venta						
- Valorados a coste	3.948	3.948	-	-	3.948	3.948
Otros activos financieros	-	-	391	391	391	391
<b>Total</b>	<b>3.948</b>	<b>3.948</b>	<b>391</b>	<b>391</b>	<b>4.339</b>	<b>4.339</b>

Los instrumentos de patrimonio valorados a coste corresponden a participaciones minoritarias de la Sociedad.

La diferencia entre su valor nominal y su valor razonable no es significativa.

**9.2 Inversiones financieras a corto plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases  Categorías	Miles de Euros					
	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	497.845	695.188	<b>497.845</b>	<b>695.188</b>
Créditos a empresas a corto plazo	-	-	135.181	-	<b>135.181</b>	-
Derivados (Nota 10.2)	-	-	387.232	96.464	<b>387.232</b>	<b>96.464</b>
<b>Total</b>	-	-	<b>1.020.258</b>	<b>791.652</b>	<b>1.020.258</b>	<b>791.652</b>

**Instrumentos de patrimonio:**

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

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

Del importe cobrado, a 31 de diciembre de 2017 se mantienen 485.894 miles de euros (532.901 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) como colateral en garantía de la operación, recogidos en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” del balance de situación adjunto. Con esta “colateralización” del efectivo resultante de la venta acciones para atender al pago de los bonistas a sus vencimientos se disminuye sustancialmente el riesgo de no atender a los compromisos de pago. Así mismo existe el compromiso por parte de la Sociedad de no comprar acciones de Iberdrola en el periodo de vigencia del “prepaid forward sale” (asociado a los vencimientos de los bonos), lo que refuerza la posición de transferencia de los activos y por tanto de los riesgos y beneficios de los mismos. Se recoge 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.

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 la Sociedad 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 la cuenta de pérdidas y ganancias.

En base a los puntos descritos anteriormente, la operación no era una contratación de un derivado, sino una venta firme, con entrega aplazada, de las acciones de Iberdrola, habiéndose transferido desde dicho momento la totalidad de los riesgos y beneficios asociados a dichas acciones. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, la Sociedad procedió en 2016 a dar contablemente de baja las mismas en el balance de situación.

El resultado conjunto de estas operaciones supuso, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance de situación adjunto, de un beneficio antes de impuestos de 132.980 miles de euros recogido en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.5). En relación con las opciones compradas se mantienen instrumentos financieros derivados en el activo del balance de situación por importe de 80.859 miles de euros (88.189 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Dichas opciones tienen la misma vigencia que la duración de las emisiones de bonos que se explican a continuación.

A 31 de diciembre de 2017, estas acciones están pignoradas en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. (véase Nota 17.2) con vencimiento final por importe de 250.200 miles de euros en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros en marzo de 2019, que mantiene la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones. Durante el ejercicio 2017, bonistas titulares de bonos con vencimiento final en octubre de 2018 por importe de 47.400 miles de euros han solicitado el canje de los mismos, 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 la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante 2016 finalizó el "put spread" sobre acciones de Iberdrola sin impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad y liberando el colateral asociado a dicho derivado.

Asimismo, la valoración a mercado de instrumentos financieros derivados en relación con las acciones de Iberdrola, S.A. durante el ejercicio 2016 supuso un beneficio de 16.985 miles de euros registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante 2017 y 2016 la Sociedad no ha recibido dividendos de Iberdrola, S.A. al ceder significativamente los riesgos y beneficios de dichas acciones y estar prestadas la totalidad de las acciones a Statement Structure, S.L. y Funding Statement, S.L.

### **Créditos, derivados y otros**

En este epígrafe se recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2017, el crédito concedido a Masmovil Ibercom, S.A. por un importe nominal de 200.000 miles de euros y un valor en libras de 135.181 miles de euros tras la cesión que hizo del mismo ACS Telefonía Móvil, S.L. (véase Nota 9.3). El origen de dicho préstamo se sitúa el 20 de junio de 2016, cuando ACS Telefonía Móvil, S.L. llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. para la venta de la totalidad de sus acciones (17% de participación por un importe de 79.330 miles de euros) y sus préstamos participativos en Xfera Móviles, S.A. (por importe de 119.170 miles de euros) que ascendía en conjunto a 198.500 miles de euros.

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 ACS Telefonía Móvil, S.L. llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. cuyas principales características son:

- La cantidad queda 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 genera 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 cambia 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 ochocientas mil acciones de Masmovil.
- Permanecen 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 sigue siendo desde el 2023 al 2029 y existen ciertos supuestos de vencimiento anticipado.
- Asimismo, se sustituyen determinados pagos contingentes pagaderos en acciones por pagos en efectivo.

Como consecuencia del nuevo acuerdo, el préstamo se valoró a su coste amortizado con un valor en libros a 31 de diciembre de 2017 de 135.181 miles de euros.

Como consecuencia del nuevo acuerdo, la Sociedad tiene 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, 4,8 millones de acciones de Masmovil Ibercom, S.A., en cualquier momento hasta el 30 de junio de 2021, lo que supone la consideración de la existencia de un derivado implícito. En este contexto y considerando la cotización de Masmovil a 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha procedido a registrar la valoración del derivado existente por la diferencia entre el precio de cotización y el coste amortizado de la deuda. Como es una opción americana que depende del momento en el que la Sociedad ejerza la conversión, se encuentra registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor de dicho derivado asciende a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo - Derivados" del balance de situación (véase Nota 10.2) con un efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 219.337 miles de euros registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2017 se recoge en este epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo", por importe de 487.532 miles de euros (690.470 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), los saldos correspondientes a depósitos e imposiciones a corto plazo en diversas entidades financieras que tienen una remuneración en función del euríbor, de los cuales 487.530 miles de euros (564.609 miles de euros en 2016) tienen ciertas restricciones a su utilización (véase Nota 10.2). Dentro de este último importe, destaca el importe de 485.894 miles de euros (532.901 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) como colateral en garantía de la operación de venta con cobro anticipado de Iberdrola.

#### **Deterioros:**

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros a corto plazo.

### **9.3 Inversiones en Empresas del grupo y asociadas a largo plazo**

#### **Instrumentos de patrimonio:**

La información más significativa relacionada con empresas del grupo y asociadas al cierre del ejercicio 2017 es la siguiente:

Denominación	Domicilio Social	% participación		Miles de Euros								
		Directa	Indirecta	Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos recibidos (Nota 16.1)	Valor en libros		
					Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
<b>GRUPO</b>												
<b>CONSTRUCCIÓN</b>												
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	200.819	130.274	119.113	350.390	670.322	50.205	342.679	-	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 – Madrid	-	100,00%	63.105	4.920	3.205	171.970	238.280	0	-	-	-
Hochtief, A.G.	Essen – Alemania	71,72%	-	164.608	764.887	420.735	1.202.772	1.788.115	119.907	3.083.991	-	-
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>												
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spinola, 10 - Madrid	100,00%	-	75.159	284.956	276.804	29.136	358.544	246.522	215.677	-	-
<b>SERVICIOS</b>												
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	386.249	26.095	30.759	209.672	626.680	31.685	476.880	-	-
<b>OTROS</b>												
Residencial Monte Carmelo, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	99,99%	-	1.000	(82)	5.024	866.693	872.717	-	2.588.059	159.087	(1.715.342)
Cariátide, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	1.821	(2)	36	19.704	21.562	-	163.165	36	(141.603)
Funding Statement, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(20)	(237)	13.609	13.432	-	60	-	-
ACS Actividades Finance, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Amsterdam. Holanda	100,00%	-	90	(114)	694	2.969	3.753	-	5.150	-	-
Statement Structure, S. A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(4)	(243)	7.351	7.168	-	60	-	-
ACS Actividades Finance 2, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Amsterdam. Holanda	100,00%	-	90	(101)	72	2.154	2.316	-	2.100	-	-
Binding Statement, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 – Madrid	100,00%	-	60	(0)	(0)	(3)	57	-	60	-	(3)
<b>ASOCIADAS</b>												
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Concesiones)	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	16,53%	33,47%	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)		8.504	-	(8.504)
<b>Total</b>									<b>448.319</b>	<b>6.886.385</b>	<b>159.123</b>	<b>(1.865.452)</b>

(\*) No se dispone de cuentas, al estar la gestión de la sociedad en manos del administrador concursal debido a la apertura de la fase de liquidación.

La información más significativa relacionada con las empresas del grupo y asociadas al cierre del ejercicio 2016 era la siguiente:

Denominación	Domicilio Social	% participación		Miles de Euros								
		Directa	Indirecta	Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos (Nota 16.1)	Valor en libros		
					Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
<b>GRUPO</b>												
<b>CONSTRUCCIÓN</b>												
Dragados, S.A.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	200.819	60.286	77.006	323.588	601.413	83.674	342.679	-	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Orense, 34 - Madrid	-	100,00%	63.105	13.109	9.272	168.052	240.429	-	-	-	-
Hochtief, A.G.	Essen - Alemania	71,72%	-	164.608	628.536	320.483	1.339.196	1.824.287	92.236	3.083.991	-	-
Novovilla, S.L.	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	75.997	4.509	(913)	138.843	213.927	-	87.845	-	-
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>												
ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid	100,00%	-	75.159	272.654	214.342	62.898	352.399	212.700	215.677	-	-
<b>SERVICIOS</b>												
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Avda. Camino de Santiago, 50 - Madrid	100,00%	-	386.249	53.614	962.443	(721.086)	627.606	1.001.877	476.880	-	-
<b>OTROS</b>												
ACS Telefonía Móvil, S.L. (Telecomunicaciones)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	3.114	(1)	67.648	(69.878)	884	-	90.895	865	(90.011)
Residencial Monte Carmelo, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,99%	-	1.000	1.188	(268)	1.351.652	1.352.384	-	3.226.749	1.101	(1.874.429)
Cariátide, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	1.821	24	15.990	3.714	21.525	-	163.165	(138.475)	(141.640)
Major Assets, S.L. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	99,98%	0,02%	12	38	21.112	39.245	60.369	-	32.452	-	-
Funding Statement, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	60	15.413	(339)	13.981	13.702	-	60	-	-
ACS Actividades Finance, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Amsterdam. Holanda	100,00%	-	90	(122)	629	2.340	3.059	-	5.150	-	-
Statement Structure, S. A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	60	10.800	(242)	7.616	7.434	-	60	-	-
ACS Actividades Finance 2, B.V. (Inversiones en valores mobiliarios)	Amsterdam. Holanda	100,00%	-	90	(108)	55	2.086	2.231	-	2.100	-	-
Binding Statement, S.A. (Inversiones en valores mobiliarios)	Avda. Pío XII, 102 - Madrid	100,00%	-	60	(1)	(1)	(2)	57	-	60	(1)	(3)
<b>ASOCIADAS</b>												
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Concesiones)	Ctra. de Llers a Hostalets GIP-5107 p.k. 1, s/n 17730 Llers (Girona) España	16,53%	33,47%	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	-	8.504	-	(8.504)
<b>Total</b>									<b>1.390.487</b>	<b>7.736.267</b>	<b>(136.509)</b>	<b>(2.114.587)</b>

(\*) No se disponía de cuentas, al estar la gestión de la sociedad en manos del administrador concursal debido a la apertura de la fase de liquidación.

El movimiento habido en los instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Euros									
	Saldo inicial			Coste		Provisión		Saldo final		
	Coste	Provisión	Saldo Neto	Adiciones	Retiros	Retiros	Reversiones	Coste	Provisión	Saldo Neto
Grupo	7.727.763	(2.106.083)	5.621.680	-	(849.882)	90.012	159.123	6.877.881	(1.856.948)	5.020.933
Asociadas	8.504	(8.504)	-	-	-	-	-	8.504	(8.504)	-
<b>Total</b>	<b>7.736.267</b>	<b>(2.114.587)</b>	<b>5.621.680</b>	<b>-</b>	<b>(849.882)</b>	<b>90.012</b>	<b>159.123</b>	<b>6.886.385</b>	<b>(1.865.452)</b>	<b>5.020.933</b>

El movimiento habido en los instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2016 fue el siguiente:

Concepto	Miles de Euros									
	Saldo inicial			Coste		Provisión		Saldo final		
	Coste	Provisión	Saldo Neto	Adiciones	Retiros	Dotaciones	Reversiones	Coste	Provisión	Saldo Neto
Grupo	7.564.763	(1.969.592)	5.595.171	163.000	-	(138.476)	1.985	7.727.763	(2.106.083)	5.621.680
Asociadas	8.504	(8.504)	-	-	-	-	-	8.504	(8.504)	-
<b>Total</b>	<b>7.573.267</b>	<b>(1.978.096)</b>	<b>5.595.171</b>	<b>163.000</b>	<b>-</b>	<b>(138.476)</b>	<b>1.985</b>	<b>7.736.267</b>	<b>(2.114.587)</b>	<b>5.621.680</b>

Las variaciones más significativas durante 2017 y 2016 fueron las siguientes:

#### **Ejercicio 2017**

##### **- Residencial Monte Carmelo, S.A.U., Mayor Assets, S.L. y Novovilla, S.L.**

El 6 de julio de 2017 se formalizó la fusión por absorción de las sociedades Residencial Monte Carmelo, S.A.U., sociedad absorbente con Mayor Assets, S.L. y Novovilla, S.L. (ambas pertenecientes a la Sociedad), sociedades absorbidas, quedando disueltas y extinguidas sin liquidación las sociedades absorbidas con efectos contables a partir del 1 de enero de 2017. De acuerdo con el patrimonio resultante de la fusión, la Sociedad revirtió las correspondientes provisiones sobre la cartera de activos por importe, a 31 de diciembre de 2017, de 159.087 miles de euros (véase Nota 16.5).

Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a la distribución de un dividendo por parte de Residencial Monte Carmelo, S.A.U. contra la prima de emisión por importe de 758.987 miles euros que ha sido registrado como menor valor de la inversión.

##### **- ACS Telefonía Móvil, S.L.**

En escritura de fecha 21 de noviembre de 2017 se formalizó la disolución y liquidación de la sociedad ACS Telefonía Móvil, S.L. adjudicándose el socio único ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. los activos y pasivos resultantes de la misma, entre la que destaca la cantidad de 774 miles de euros como "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes". Al no existir deudas ni acreedores sociales, salvo el propio socio único, deudor por la cantidad de 2.843 miles de euros, resultante de la diferencia entre los saldos de las cuentas de activo "Deudores empresas del grupo y asociadas (ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.)" y la cuenta de pasivo "Acreedores comerciales empresas del grupo (ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.)" del balance de ACS Telefonía Móvil, S.L. liquidado que quedan extinguido por confusión con los saldos correspondientes de la Sociedad.

- **Hochtief, A.G.**

La Sociedad posee a 31 de diciembre de 2017 un total de 46.118.122 acciones, representativas del 71,72% de su capital social.

En relación con la participación de la Sociedad en Hochtief, A.G., sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre del ejercicio 2017 en 147,19 euros por acción y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 en 147,60 euros por acción, que son importes muy superiores respecto al valor en libros de la participación de la Sociedad que se sitúa en 66,87 euros por acción, la Sociedad, si bien no ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro en libros individuales a los que se refiere la presente memoria, con el fin de determinar la recuperabilidad del Fondo de Comercio en sus Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo ACS ha procedido a elaborar un test de deterioro.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio, la Sociedad ha realizado una valoración de Hochtief a través de la suma de partes de sus principales unidades de negocio: Hochtief Asia Pacífico (Cimic) y Hochtief América. En este contexto para analizar la valoración del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, la Sociedad se ha basado en proyecciones internas para los ejercicios 2018 a 2020 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2021 y 2022, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 9,5%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital medio (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Bloomberg a fecha de 31 de diciembre de 2017, de 690 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2022 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2017.

Las proyecciones internas del negocio Asia Pacífico se basan en datos históricos y en previsiones internas de Hochtief para Asia Pacífico hasta diciembre de 2020, y para el periodo 2021-2022 se utilizan unas estimaciones en línea con las proyecciones para años anteriores.

En cuanto al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Asia Pacífico de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 14%, que representa una horquilla de aproximadamente 450 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 3%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 55% respecto a los flujos proyectados.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el precio objetivo promedio de los analistas de Cimic según Bloomberg a 31 de diciembre de 2017 y con el precio de mercado de Cimic a esa misma fecha, concluyéndose que no existe deterioro en ninguno de los escenarios analizados.

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

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios, hasta 2020 según el plan de negocio de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2021 – 2022.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,3%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2022 según el informe del "World Economic Outlook" publicado por el FMI en octubre de 2017.
- Tasa de descuento del 9,6%.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio de Americas de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 50%, que representa una horquilla de 4.040 puntos básicos y soportaría una caída anual de flujos de caja de más de un 80% respecto a los flujos proyectados.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente, destacar que las principales variables del ejercicio 2017 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

Además, se ha comparado dicho valor con las valoraciones de analistas para dicha división de Hochtief, concluyéndose que no presenta deterioro en ninguno de los escenarios analizados. Asimismo, señalar que la cotización bursátil a 31 de diciembre de 2017 (147,60 euros por acción) es significativamente superior al coste en libros.

La Dirección considera que el test de deterioro se sitúa en los baremos de sensibilidad razonables a variaciones en sus hipótesis clave que les permita concluir sobre la ausencia de deterioro alguno sobre la inversión.

### **Ejercicio 2016**

#### **- Cariátide, S.A.**

La Sociedad capitalizó el préstamo subordinado participativo que concedió a Cariátide, S.A. en el marco de la financiación de la inversión en acciones de Hochtief, A.G. que ya estaba totalmente cancelada, no existiendo en consecuencia obligación alguna de mantener el préstamo participativo, de acuerdo con lo establecido en los artículos 286 y 301 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. El importe capitalizado ascendía a un saldo de 160.000 miles de euros de principal, más 253 miles de euros por intereses devengados y no pagados ni capitalizados y eran totalmente líquidos y exigibles. Para esto se acordó en Cariátide un aumento de capital por importe de 18 miles de euros con una prima de emisión total de 159.982 miles de euros. Este importe correspondía al incremento del saldo "Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo" del balance de situación de la Sociedad y consecuentemente disminuyó el saldo del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación a 31 de diciembre de 2016.

#### **- Hochtief, A.G.**

La Sociedad poseía a 31 de diciembre de 2016 un total de 46.118.122 acciones, representativas del 71,72% de su capital social.

En relación con la participación de la Sociedad en Hochtief, A.G., sociedad cotizada en la Bolsa de Frankfurt, como consecuencia de la evolución de su cotización, la cual se situó en el último trimestre del ejercicio 2016 en 128,96 euros por acción y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 en 133,05 euros por acción, que eran importes prácticamente el doble respecto al valor en libros de la participación de la Sociedad que se situaba en 66,87 euros por acción, la Sociedad, si bien no consideraba la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro en libros individuales a los que se refiere la presente memoria, con el fin de determinar la recuperabilidad del Fondo de Comercio en sus Cuentas Anuales Consolidadas, el Grupo ACS procedió a elaborar un test de deterioro.

Para la realización de dicho test, la Sociedad realizó una valoración de Hochtief a través de la suma de partes de sus principales unidades de negocio: Hochtief Asia Pacific (CIMIC), Hochtief Americas, Hochtief Europe y resto de Hochtief, mediante un descuento de flujos de caja de cada una de las unidades operativas. Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se basó en proyecciones internas para los ejercicios 2017 a 2019 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2020 y 2021, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 10,2%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital medio (WACC) suponía una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Factset a fecha de 31 de diciembre de 2016, de 625 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada correspondía al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2021 publicado por el FMI en su informe "World Economic Outlook" de octubre de 2016.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Dirección consideraba que el test de deterioro se situaba en los baremos de sensibilidad razonables a variaciones en sus hipótesis clave que les permitía concluir sobre la ausencia de deterioro alguno sobre la inversión.

De la participación en empresas del Grupo, Asociadas y activos financieros disponibles para la venta, de forma directa e indirecta cotizan en Bolsa, las siguientes:

Sociedad	Euros por acción			
	Media último trimestre 2017	Cierre ejercicio 2017	Media último trimestre 2016	Cierre ejercicio 2016
Iberdrola, S.A.	6,627	6,460	5,928	6,234
Hochtief, A.G.	147,19	147,60	128,96	133,05

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tiene ningún compromiso firme futuro de compra o venta.

#### **9.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

##### **9.4.1 Información cualitativa**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección General Corporativa, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) *Riesgo de crédito:*

Con carácter general la Sociedad mantiene sus activos por derivados financieros, otros activos financieros y las inversiones financieras a corto plazo en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

b) *Riesgo de liquidez:*

El Grupo ACS mantiene una política proactiva de gestión del riesgo de liquidez con un seguimiento exhaustivo de la tesorería y anticipándose al vencimiento de sus operaciones financieras. El Grupo también gestiona el riesgo de liquidez a través de la gestión eficiente de las inversiones y el capital circulante y desarrollando líneas de financiación a largo plazo.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13.

c) *Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):*

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que la deuda financiera a largo plazo se encuentre referenciada, en la medida que sea posible, en todo momento a tipos de interés fijos.

Dada la naturaleza de las actividades de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio. En relación a la exposición a la evolución del precio, este se produce por la exposición a la cotización de Iberdrola, S.A. y Masmovil, por su participación directa en relación con los bonos canjeables en acciones de Iberdrola, la opción de conversión existente de acciones de Masmovil y de la propia ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por su autocartera y por los derivados relacionados con los planes de opciones sobre acciones.

##### **9.4.2 Información cuantitativa**

a) *Riesgo de tipo de interés:*

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad posee un préstamo sindicado por un importe nominal de 2.150 millones de euros dividido en dos tramos, el tramo A de préstamo por importe de 1.200 millones de euros (1.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), y el tramo B de línea de liquidez por importe de 950 millones de euros (950 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), y con vencimiento único el 13 de junio de 2022. La Sociedad tiene suscrito un contrato de derivado (swap de tipo de interés) para cubrir el riesgo de tipo de interés por el tramo A. Esta cobertura supone el 100% del nominal del tramo A. Adicionalmente, tiene emitidos bonos por importe de 113 y 500 millones de euros a tipo de interés fijo cuyos vencimientos son en 2018 y 2020 respectivamente.

Esta cobertura de flujos de efectivo se encuentra detallada en la Nota 10.1.

b) *Riesgo de liquidez:*

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha obtenido una calificación crediticia BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo (“investment grade”), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor’s.

En relación con el riesgo de liquidez, el Grupo ACS, ha realizado en el ejercicio 2017 un incremento de la financiación no bancaria como son la renovación del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange y que será renovado previsiblemente en 2018, así como la formalización por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de un 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 (véase Nota 13.2).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017, cabe señalar que la Sociedad mantiene 487.530 miles de euros (564.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) registrados en inversiones financieras a corto plazo, que tienen restricciones a su disponibilidad (véase Nota 9.2). Dentro de este importe, destaca el importe de 485.894 miles de euros (532.901 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que queda a 31 de diciembre de 2017 como colateral en garantía de la operación de venta con cobro anticipado de Iberdrola, recogidos en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” del balance de situación adjunto. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad y el Grupo ACS cumplen con los ratios exigidos en sus contratos de financiación.

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 271.128 miles de euros como consecuencia principalmente del mantenimiento dentro del pasivo corriente, de un saldo por importe de 696.316 miles de euros en deudas con sociedades del Grupo. El resto de deudas con entidades de crédito corrientes corresponde fundamentalmente a préstamos y pólizas de crédito a corto plazo por importe de 50.481 miles de euros que la Sociedad entiende serán renovadas a su vencimiento, parte de la cuales han sido renovadas durante el ejercicio 2017 a largo plazo (véase Nota 2.4).

Los Administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales sobre la base de la aplicación de empresa en funcionamiento, dado que no tienen dudas acerca de la capacidad de la Sociedad y de su Grupo para refinanciar o reestructurar su deuda financiera, así como para generar recursos de sus operaciones, mediante la desinversión en activos no estratégicos y el recurso al mercado de capitales, que permitan financiar adecuadamente sus operaciones durante el ejercicio 2018.

**10.- Instrumentos financieros derivados****10.1 Instrumentos financieros de cobertura**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad tiene contratado un instrumento de cobertura consistente en un swap de tipo de interés para los flujos de efectivo relacionado con el préstamo sindicado (véase Nota 13.1).

	Clasificación	Tipo	Importe contratado (Miles de Euros)	Vencimiento	Ineficacia registrada en resultados (Miles de Euros)	Valor razonable (Miles de Euros)	
						2017	2016
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	1.200.000	20/11/2021	21	(8.379)	(22.177)

La Sociedad no ha cumplido con la totalidad de los requisitos detallados en la Nota 4.5.4 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros como cobertura. Si bien han sido designados

formalmente como tales, se ha verificado que la cobertura resulta eficaz solo parcialmente ya que, como consecuencia de que el importe contratado era superior en 450 millones de euros al importe cubierto del tramo A del préstamo sindicado se producía una sobrecobertura que no resultaba eficaz, razón por la cual se han cancelado los mencionados 450 millones de sobrecobertura en el ejercicio. Esto ha supuesto que se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una pérdida de 21 miles de euros registrado en el epígrafe “Variación en el valor razonable en instrumentos financieros” (3.360 miles de euros de pérdida en 2016).

## **10.2 Instrumentos derivados que no son de cobertura**

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

El importe más relevante de este epígrafe corresponde a una opción de conversión sobre el importe nominal fijo del Note de 200 millones de euros que la Sociedad tiene con Masmovil para ser intercambiado por un número igualmente fijo, 4,8 millones, de acciones de Masmovil Ibercom, S.A. Se trata de una opción americana que, como depende del momento en el que la Sociedad ejerza la conversión, se encuentra registrada como activo corriente. La valoración posterior del derivado se realiza con cambios en la cuenta de resultados. El valor de dicho derivado asciende a 286.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 9.2) registrado en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo - Derivados” del balance de situación con un efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias de igual importe registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.6).

En relación con los préstamos recibidos por la Sociedad de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V., vinculados a las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola, S.A. por importe nominal de 485.500 miles de euros (véase Nota 9.2), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos que se registran a valor razonable con cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2017 a 59.266 miles de euros (37.468 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), recogidos dentro del epígrafe “Pasivos por derivados financieros a corto plazo” del balance de situación adjunto.

En relación con esta financiación, para que la Sociedad pudiera 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 52,9 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el último trimestre de 2018 y 37,09 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el primer trimestre de 2019. Estas opciones de compra americana se realizaron a un precio de referencia de valor de 6,02 € por acción ejercitable, a opción de ACS, en el periodo comprendido entre la firma del “prepaid forward” y el vencimiento de cada una de las emisiones de bonos (cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre 2019) sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado 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. De esta manera, se reforzó aún más la posición de transferencia de la totalidad de los riesgos y beneficios asociados a la cotización de Iberdrola. De esta forma se dio de alta el activo financiero derivado por el importe de la prima desembolsada en el momento de su contratación por importe de 70,8 millones de euros registrado como activo corriente. La valoración posterior del derivado se registra con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias que se compensan totalmente en la cuenta de pérdidas y ganancias con el valor de los derivados implícitos de los bonos. El valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2017 a 80.859 miles de euros (88.189 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) recogidos dentro del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” del balance de situación adjunto. El efecto conjunto en la cuenta de pérdidas y ganancias de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el ejercicio 2017 no ha sido significativo mientras que en el ejercicio de 2016 ascendió a un beneficio de 16.985 miles de euros (véase Nota 9.2) registrados en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante la primera parte de 2017 finalizó el plan de “stock options” sobre acciones de ACS con su ejecución (véase Nota 12.1.2) al entrar en valor el mismo. Como consecuencia de ello, esto ha supuesto un ingreso en la cuenta de resultados de 24.413 miles de euros correspondiente a la reversión del pasivo registrado a 31 de diciembre de 2016 por este plan de opciones ya que el plan estaba externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera había adquirido en el mercado y, por lo tanto, poseía las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (33,8992 euros/acción). La variación de valor razonable de estos instrumentos se ha recogido en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.6). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asumía el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio que es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Este derecho a favor de la entidad financiera (“put”) se registraba a valor razonable en cada cierre, por lo que la Sociedad contabilizaba un pasivo con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercitan su derecho (“call”) y adquieren las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee a 31 de diciembre de 2017 otros derivados sobre acciones de ACS no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado positivo asciende a 15.261 miles de euros (11.606 miles de euros de valor negativo de mercado a 31 de diciembre de 2016). Dentro de estos importes, a 31 de diciembre de 2017, se recogen las acciones que la entidad financiera posee para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan una vez se asignen a los mismos al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.6) y que asciende a 32.193 miles de euros (26.519 miles de euros en 2016). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio.

Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2017 a 487.530 miles de euros (564.609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) recogidos en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” del balance de situación adjunto. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y tienen restricciones a su disponibilidad.

La Sociedad tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado, siendo el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de una pérdida de 59 miles de euros (1.080 miles de euros de ingreso en 2016) para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la consulta del ICAC de 4 de junio de 2013.

## **11.- Patrimonio Neto**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. 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.

A 31 de diciembre de 2017, el único accionista con participación superior al 10% en el capital de la Sociedad es Inversiones Vesán, S.A. con un 12,52 %.

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

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

En base a estas autorizaciones por la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. destaca la formalización en los ejercicios posteriores, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), de 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). Asimismo la renovación a su vencimiento el programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 750 millones de euros (véase Nota 9.4.2) y la emisión del 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 9.4.2).

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.

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 4 de mayo de 2017, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2017, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 32,15% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 45.423 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.396.892,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.396.892,50 euros, mediante la amortización 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 11.5).

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros" del balance de situación 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 141.284 miles de euros (140.026 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), si bien el importe final ha sido de 45.423 miles de euros (61.236 miles de euros a 31 de

diciembre de 2016). Por este motivo, se han revertido en el ejercicio de 2018, 95.861 miles de euros (78.790 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) en el patrimonio de la Sociedad.

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

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

El 9 de enero de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 5 de mayo de 2016, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2016, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 43,73% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 61.236 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.534.969, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.267.484,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.267.484,50 euros, mediante la amortización de 2.534.969 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.267.484,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 11.5).

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.

### **11.1 Reserva legal**

De acuerdo con el art. 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 esta reserva se encontraba completamente constituida.

### **11.2 Reserva por capital amortizado**

Como consecuencia de la amortización de acciones de la Sociedad Dominante realizada en los ejercicios 2017 y 2016, de acuerdo con lo establecido en el artículo 335 c) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha constituido una "reserva por capital amortizado" con el carácter de indisponible por importe de 21.033 miles de euros (17.593 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) que es equivalente al nominal del capital social reducido.

### **11.3 Reserva de capitalización**

La sociedad mantiene en su balance de situación a 31 de diciembre de 2017 una cuenta de Reserva de Capitalización, con arreglo a lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades, por importe de 27.000 miles de euros, ligada a la liquidación de dicho impuesto correspondiente al ejercicio 2015 (véase Nota 14).

### **11.4 Limitaciones para la distribución de dividendos**

En la Nota 3 se indica la propuesta de distribución de los resultados, donde se recogía la dotación a reserva indisponible por el fondo de comercio y capital amortizado.

### **11.5 Acciones Propias**

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017		2016	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>	<b>9.898.884</b>	<b>276.629</b>
Compras	5.958.630	199.337	4.669.903	107.081
Ventas	-	-	(3.125.000)	(85.567)
Amortización	(6.879.592)	(199.543)	(6.766.365)	(177.162)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>	<b>4.677.422</b>	<b>120.981</b>

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 11.1).

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 11.1).

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 11.1).

El 4 de enero de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 11.1).

El 11 de julio de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.825.354, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.912.677 euros, mediante la amortización de 3.825.354 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.912.677 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 11.1).

La Sociedad posee a 31 de diciembre de 2017, 3.756.460 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 1,2% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 120.775 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del balance de situación. A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad poseía 4.677.422 acciones propias, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 1,5% del capital social, siendo su valor neto en libros de 120.981 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del balance de situación.

## 12.- Provisiones y contingencias

### 12.1 Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2017, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Provisiones a largo plazo	Miles de Euros			
	2017			
	Saldo a 01/01/2017	Dotaciones	Reversiones y aplicaciones	Saldo a 31/12/2017
Para responsabilidades e impuestos	192.567	4.602	(29.600)	167.569
<b>Total a largo plazo</b>	<b>192.567</b>	<b>4.602</b>	<b>(29.600)</b>	<b>167.569</b>

Provisiones a largo plazo	Miles de Euros			
	2016			
	Saldo a 01/01/2016	Dotaciones	Reversiones y aplicaciones	Saldo a 31/12/2016
Para responsabilidades e impuestos	45.079	155.000	(7.512)	192.567
<b>Total a largo plazo</b>	<b>45.079</b>	<b>155.000</b>	<b>(7.512)</b>	<b>192.567</b>

La Sociedad mantiene provisiones que corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, y a obligaciones pendientes cuyo pago no es aun totalmente determinable en cuanto a su importe exacto, o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá ya que depende del cumplimiento de determinadas condiciones. Entre dichas responsabilidades se encuentran las provisiones realizadas por el importe indeterminado de obligaciones tributarias que dependen de la consideración final que se realice sobre las mismas. La aplicación se efectúa al vencimiento de la obligación correspondiente.

La reversión de 2017 corresponde, fundamentalmente, al efecto de la aplicación de una parte reducida de la provisión extraordinaria dotada en 2016 por importe de 155.000 miles de euros para recoger una estimación del impacto del Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo Fiscal ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas, aplicación que se realiza por haber concurrido en 2017 circunstancias que determinan un aprovechamiento más cierto de dichos activos por impuestos diferidos (véase Nota 14.4).

#### 12.1.1 Obligaciones con el personal

##### Retribuciones a largo plazo de prestación definida

El detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la entidad en materia de retribuciones post-empleo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Personal pasivo	161.702	176.058
Personal en activo	6.864	6.665

Los compromisos por pensiones de prestación definida se encuentran externalizados con contratos de seguros colectivos de vida, en los que se han asignado inversiones cuyos flujos coinciden en tiempo y cuantía con los importes y calendario de las prestaciones aseguradas.

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación las siguientes hipótesis actuariales:

Hipótesis Actuariales	2017	2016
Tipo de interés técnico (*)	1,09%	1,14%
Tablas de mortalidad	PERM/F – 2000	PERM/F – 2000
Tasa anual de revisión de pensión máxima de Seguridad	2%	2%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,35%	2,35%
Edad de jubilación	65 años	65 años

(\*) El tipo de interés técnico ha oscilado desde la exteriorización del plan desde el 5,93% al 1,09%.

Los compromisos de pensiones, mencionados anteriormente, han supuesto 21 miles de euros en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017. Las aportaciones realizadas por la Sociedad a la póliza de seguros por los planes de aportación definida han ascendido a 2.950 miles de euros en el ejercicio 2017 (2.775 miles de euros en el ejercicio 2016), que también se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían aportaciones devengadas pendientes de realizar.

### **12.1.2 Pagos basados en instrumentos de patrimonio**

Tal y como se describe en las normas de valoración (véase Nota 4.13) en relación con el plan de retribución a los empleados basado en instrumentos de patrimonio, la Sociedad reconoce, por un lado, los servicios recibidos como un gasto, atendiendo a su naturaleza en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto al liquidarse el plan en instrumentos de patrimonio.

#### **Planes de opciones sobre acciones**

Durante el ejercicio 2017 ha vencido el plan de opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2014) que fue acordado a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de julio de 2014, y que estaba regulado como sigue:

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

Todas las opciones pendientes de ejecutar del Plan de Opciones sobre Acciones 2014 han sido 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 ha ascendido a 78 miles de euros mientras que la retribución correspondiente a los directivos de la Sociedad ha ascendido a 29 miles de euros. La cobertura del plan se realizaba a través de una entidad financiera (véase Nota 10.2).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2016 era de 30,020 euros por acción.

## **12.2 Contingencias**

### **Medio ambiente**

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (véase Nota 1), la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

**Emisiones de CO<sub>2</sub>**

Como consecuencia de la actividad desarrollada por la Sociedad, ésta no tiene ninguna asignación ni cuestión relacionada con la emisión de CO<sub>2</sub>.

**13.- Deudas (largo y corto plazo)****13.1 Pasivos financieros a largo plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a largo plazo” al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases  Categorías	Miles de Euros							
	Instrumentos financieros a largo plazo							
	Obligaciones y otros valores negociables		Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar	496.690	608.511	1.198.103	1.469.557	-	-	1.694.793	2.078.068
Derivados (Nota 10.1)	-	-	-	-	8.379	22.177	8.379	22.177
<b>Total</b>	<b>496.690</b>	<b>608.511</b>	<b>1.198.103</b>	<b>1.469.557</b>	<b>8.379</b>	<b>22.177</b>	<b>1.703.172</b>	<b>2.100.245</b>

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo – Débitos y partidas a pagar” es el siguiente:

	Miles de Euros				
	2017				
	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
Obligaciones y otros valores negociables	-	496.690	-	-	496.690
Deudas con entidades de crédito	102	9	-	1.197.992	1.198.103

	Miles de Euros				
	2016				
	2018	2019	2020	2021 y siguientes	Total
Obligaciones y otros valores negociables	113.293	-	495.218	-	608.511
Deudas con entidades de crédito	7.244	57.820	7.821	1.396.672	1.469.557

Durante el segundo semestre de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha amortizado 200 millones de euros del préstamo sindicado bancario, quedando en un importe 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 ampliado hasta el 13 de junio de 2022 y con reducción significativa de márgenes como consecuencia del rating obtenido por la compañía en el ejercicio 2017. Como consecuencia de la importancia de la modificación contractual del crédito sindicado, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha considerado, a efectos contables, la baja del préstamo anterior y el reconocimiento de uno nuevo con lo que se ha registrado en el ejercicio 2017 un gasto financiero adicional de 22.462 miles de euros correspondiente a los costes de emisión de la deuda inicial que estaban pendientes de amortizar. Las razones para esta consideración de cambio sustancial son básicamente de tipo cualitativo ya que, al obtenerse el rating de S&P se han cancelado todas las garantías, se han eliminado todos los covenants y se ha

modificado el “pool” de entidades bancarias, además de ampliarse el vencimiento y cancelarse parcialmente el préstamo.

El 16 de marzo de 2015 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. realizó al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange). La cotización de dicho bono a 31 de diciembre de 2017 asciende al 105,65% (101,64% a 31 de diciembre de 2016). La Sociedad, al amparo del mencionado Programa EMTN mantiene emisiones por importe de 113 millones de euros que están igualmente admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda con vencimiento en Octubre de 2018 y con un cupón anual del 2,5% registrados en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo”. A 31 de diciembre de 2017 están pendientes de imputar a resultados costes directamente atribuibles a la financiación anterior por importe de 3.402 miles de euros (4.889 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Así mismo ha renovado en 2017 el mencionado 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).

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito a largo plazo por un límite de 1.410.000 miles de euros (1.528.537 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), que a 31 de diciembre de 2017 se encuentran dispuestas por importe de 113 miles de euros (363 miles de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2016).

### 13.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a corto plazo” al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases  Categorías	Miles de Euros							
	Instrumentos financieros a corto plazo							
	Obligaciones y otros valores negociables		Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar	607.787	436.894	50.481	19.679	157.819	152.356	816.087	608.929
Derivados (Notas 10.1 y 10.2)	-	-	-	-	63.640	58.550	63.640	58.550
<b>Total</b>	<b>607.787</b>	<b>436.894</b>	<b>50.481</b>	<b>19.679</b>	<b>221.459</b>	<b>210.906</b>	<b>879.727</b>	<b>667.479</b>

Durante el ejercicio 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2017 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 415.495 miles de euros (427.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Adicionalmente, en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada en 29 de mayo de 2014 (véase Nota 11) y en ejecución del acuerdo de su Consejo de Administración de 28 de julio de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado un 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 2017 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 68.000 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito a corto plazo por un límite de 139.651 miles de euros (185.000 miles de euros en 2016), que a 31 de diciembre de 2017 se encuentran dispuestas por un importe de 2 miles de euros (12 miles de euros dispuestos en 2016).

Dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros" del balance de situación, a 31 de diciembre de 2017, se encuentra recogido el dividendo a pagar por importe de 141.284 miles de euros (140.026 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). Este dividendo en efectivo ha sido satisfecho el 7 de febrero de 2018, por importe de 45.423 miles de euros (véase Nota 11). El dividendo a pagar en efectivo a 31 de diciembre de 2016 fue satisfecho el 7 de febrero de 2017, por importe de 61.236 miles de euros.

Los gastos financieros del ejercicio 2017 por deuda con terceros asciende a 92.782 miles de euros (127.945 miles de euros en 2016) (véase Nota 16.4) adicionales a los 22.462 miles de euros asociados a la baja del préstamo sindicado citado anteriormente.

#### **14.- Administraciones Públicas y Situación fiscal**

##### **14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

##### **Saldos deudores**

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades consolidado a devolver	115.622	78.218
Otros créditos con las Administraciones Públicas	384	11
<b>Total</b>	<b>116.006</b>	<b>78.229</b>

El saldo de Hacienda Pública deudora, en los dos ejercicios, incluye el Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo Fiscal 30/99 a devolver, tanto por la estimación de la cuota a devolver del ejercicio cerrado, como de la generada en el año anterior y pendiente de cobrar. En particular, el saldo a 31 de diciembre de 2017 incluye, junto con la estimación del impuesto correspondiente a 2017, que asciende a 44.218 miles de euros, la devolución del impuesto correspondiente al ejercicio fiscal de 2016, cobrada en enero de 2018.

##### **Saldos acreedores**

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Hacienda Pública acreedora por retenciones	868	1.263
Organismos de la Seguridad Social acreedores	67	58
Hacienda Pública acreedora por IVA	523	246
<b>Total</b>	<b>1.458</b>	<b>1.567</b>

##### **14.2 Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal**

La Sociedad tributa bajo el régimen de consolidación fiscal, siendo sociedad dominante del Grupo Fiscal 30/99.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2017		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>648.757</b>
Diferencias permanentes en base imponible individual:			
Provisiones sobre entidades del Grupo	-	(159.123)	(159.123)
Fondo de comercio de fusión Grupo Dragados	51.196	-	51.196
Exención dividendos internos del Grupo Fiscal	-	(328.412)	(328.412)
Exención dividendo Hochtief, AG	-	(119.907)	(119.907)
Gastos no deducibles y otras diferencias	14.432	(288)	14.144
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio:			
Fondo de comercio de Hochtief, AG (DT 14ª LIS)	-	(29.889)	(29.889)
Compromisos exteriorizados de pensiones	3.014	-	3.014
Otras diferencias	2.690	(53)	2.637
Con origen en ejercicios anteriores:			
Instrumentos financieros derivados, no de cobertura	-	(23.908)	(23.908)
Compromisos exteriorizados de pensiones	-	(7.993)	(7.993)
Aplicación de provisiones y otros	-	(26.958)	(26.958)
Otros	-	(64)	(64)
<b>Base imponible</b>			<b>23.494</b>

	Miles de Euros		
	2016		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>1.272.333</b>
Diferencias permanentes en base imponible individual:			
Provisiones sobre entidades del Grupo	15.016	-	15.016
Fondo de comercio de fusión Grupo Dragados	57.312	-	57.312
Exención dividendos internos del Grupo Fiscal	-	(1.298.251)	(1.298.251)
Exención dividendo Hochtief, AG	-	(92.236)	(92.236)
Gastos no deducibles y otras diferencias	13.719	(756)	12.963
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio:			
Fondo de comercio de Hochtief, AG y otros	-	(6.243)	(6.243)
Compromisos exteriorizados de pensiones	2.565	-	2.565
Reversión provisión participadas Real Decreto Ley 3/2016	16.339	-	16.339
Otras diferencias	3.800	-	3.800
Con origen en ejercicios anteriores:			
Instrumentos financieros derivados, no de cobertura	-	(34.307)	(34.307)
Compromisos exteriorizados de pensiones	-	(5.185)	(5.185)
Reversión ajuste de provisiones sobre créditos	-	(15.432)	(15.432)
Aplicación de provisiones y otros	-	(212)	(212)
Valoración de instrumentos financieros imputada a patrimonio neto (reversión)	-	(147.830)	(147.830)
<b>Base imponible</b>			<b>(219.368)</b>

Asimismo, en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado del Grupo Fiscal correspondiente al ejercicio 2016, se practicó un ajuste negativo a la base imponible consolidada en concepto de Reserva de Capitalización, conforme a los artículos 25 y 62 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, por un importe total de 1.431 miles de euros. En el año 2017 no se ha modificado la Reserva de Capitalización contabilizada.

#### **14.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto**

Asimismo, el detalle de los impuestos reconocidos por ajustes de cambios de valor, directamente en el Patrimonio es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2017		
	Cargo en Patrimonio	Abono en Patrimonio	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	2.533	-	<b>2.533</b>
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
<b>Por impuesto corriente:</b>			
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
<b>Total impuesto diferido reconocido directamente en Patrimonio</b>	<b>2.533</b>	<b>-</b>	<b>2.533</b>

	Miles de Euros		
	2016		
	Cargo en Patrimonio	Abono en Patrimonio	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	7.200	-	<b>7.200</b>
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	(10.656)	<b>(10.656)</b>
<b>Por impuesto corriente:</b>			
Valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	(43.411)	<b>(43.411)</b>
<b>Total impuesto diferido reconocido directamente en Patrimonio</b>	<b>7.200</b>	<b>(54.067)</b>	<b>(46.867)</b>

#### 14.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable de operaciones continuadas y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos por operaciones continuadas	648.757	1.272.333
Cuota al 25%	162.189	318.083
Impacto por la no tributación de los dividendos del Grupo Fiscal y de Hochtief, A.G.	(112.080)	(347.622)
Impacto por la no consideración de las provisiones internas del Grupo Fiscal	(39.781)	3.754
Impacto otras diferencias permanentes en declaración individual y consolidada	15.571	21.848
Deducciones	(1.683)	(1.558)
Ajustes a la imposición sobre beneficios	(29.954)	234.434
<b>Total gasto / (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(5.738)</b>	<b>228.939</b>

El gasto por ajustes a la imposición sobre beneficios incluye en 2017 fundamentalmente el efecto de la aplicación de una parte reducida de la provisión extraordinaria dotada en 2016 para recoger una estimación del impacto del Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo Fiscal ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas, aplicación que se realiza por haber concurrido en 2017 circunstancias que determinan un aprovechamiento más cierto de dichos activos por impuestos diferidos.

En 2016, el gasto por ajustes a la imposición sobre beneficios incluía la dotación de la mencionada provisión extraordinaria, así como el efecto también derivado del mencionado Real Decreto Ley 3/2016, de la cancelación de activos por impuestos diferidos ligados a ventas de acciones a otras sociedades integrantes del Grupo Fiscal realizadas en ejercicios anteriores, y una desviación en las previsiones de impuestos de ejercicios anteriores, especialmente en el reparto de los mismos entre sociedades del Grupo Fiscal.

El desglose del gasto por impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Por operaciones continuadas</b>		
Impuesto corriente	1.319	(8.938)
Impuesto diferido	(7.057)	237.877
<b>Total gasto / (ingreso)</b>	<b>(5.738)</b>	<b>228.939</b>

No existen operaciones interrumpidas ni en 2017 ni en 2016.

#### **14.5 Activos por impuesto diferido**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Compromisos por pensiones	24.252	25.468
Valoración de instrumentos financieros de cobertura	2.604	5.138
Gastos financieros no deducibles	35.320	35.320
Instrumentos financieros derivados no de cobertura	-	6.084
Provisiones no deducibles	12.399	18.581
Otros	2.212	2.245
Deducciones en cuota pendientes	10.951	12.506
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>87.738</b>	<b>105.342</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es previsible que dichos activos sean recuperados, en el seno del grupo fiscal, dentro del plazo establecido por la normativa.

En este sentido, los únicos activos por impuesto diferido sujetos a un plazo legal de caducidad son las deducciones en cuota pendientes, las cuales incluyen, fundamentalmente, la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, generada en 2013, 2014 y 2015, cuyo plazo de caducidad es de 15 años. A efectos de analizar la recuperabilidad de los créditos fiscales del Consolidado, el Grupo ACS ha realizado un modelo que utiliza las últimas proyecciones de resultados disponibles de las sociedades del Grupo fiscal. Según este modelo se recuperan antes de su prescripción la totalidad de los créditos fiscales generados.

En relación con la deducción por reinversión de beneficios, la Sociedad acogió en ejercicios anteriores a dicha deducción una parte de la plusvalía obtenida en la venta de acciones de Unión Fenosa, S.A. realizada en 2008 y 2009. Como se explicó en la memoria de los ejercicios correspondientes, las reinversiones fueron realizadas en el plazo de tres años establecido por la ley, que concluiría inicialmente en 2012; no obstante, debido a que algunos de los activos en los que se materializó la reinversión fueron transmitidos a terceros en 2012 sin haberse completado el plazo de mantenimiento exigido, se generó una nueva obligación de reinversión en un nuevo plazo, concluido en 2015, que quedó cubierta en dicho ejercicio.

No existen activos por impuestos diferidos no registrados de importe significativo.

#### **14.6 Pasivos por impuesto diferido**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Por plusvalías eliminadas en consolidación fiscal	125.082	125.082
Por fondos de comercio financieros y otros	9.146	1.674
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>134.228</b>	<b>126.756</b>

#### **14.7 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. En particular, a la fecha de cierre de estas cuentas anuales, se encuentran no prescritos los ejercicios de 2013 en adelante del Impuesto sobre Sociedades, así como las liquidaciones correspondientes a los últimos cuatro años del resto de impuestos aplicables a la sociedad.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones fiscales, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

#### **15.- Moneda extranjera**

Ni durante el ejercicio 2017 ni durante el ejercicio 2016 se han producido transacciones en moneda extranjera significativas.

En el resultado del ejercicio 2017 y 2016 no se han producido diferencias de cambio significativas.

#### **16.- Ingresos y gastos**

##### **16.1 Importe neto de la cifra de negocios**

El detalle del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 9.3 y 17.1)	448.319	1.390.487
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	993	209
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 17.1)	29.903	31.257
Prestación de Servicios (Nota 17.1)	12.345	11.900
<b>Total</b>	<b>491.560</b>	<b>1.433.853</b>

La Sociedad no ha recibido dividendos de Iberdrola, S.A., tanto en el ejercicio 2017 como en el ejercicio 2016, por haber traspasado todos los riesgos y beneficios asociados a la participación en Iberdrola (véase Nota 9.2) y estar prestadas la totalidad de las acciones a Statement Structure, S.L. y Funding Statement, S.L.

**16.2 Cargas sociales**

El saldo de la cuenta “Cargas sociales” de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

Cargas sociales	Miles de Euros	
	2017	2016
Seguridad Social a cargo de la empresa	673	623
Aportaciones planes de pensiones	13.143	2.526
Otras cargas sociales	1.016	1.157
<b>Total</b>	<b>14.832</b>	<b>4.306</b>

El incremento de las “Aportaciones planes de pensiones” se produce principalmente por un importe de 10.171 miles de euros correspondiente a la escisión de la póliza por la venta de Urbaser en diciembre de 2016 que han sido repercutidos a dicha Sociedad tal como se recoge en el epígrafe “Otros ingresos de explotación”.

**16.3 Otros gastos de explotación**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge los gastos por alquileres, mantenimiento, publicidad, etc. En el ejercicio 2016 recogía adicionalmente, entre otros, las compensaciones realizadas a diferentes sociedades del Grupo como consecuencia básicamente de los costes de reestructuración incurridos por personal que procedía de la sociedad extinta Grupo Dragados, S.A. (absorbida por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) por importe de 20.289 miles de euros así como los costes incurridos en las diferentes sedes por cambios en la planificación inicialmente prevista y que tuvieron su origen con motivo de la fusión con Dragados, Obras y Proyectos, S.A. por importe de 13.000 miles de euros.

**16.4 Ingresos y gastos financieros**

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	2017		2016	
	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos financieros	Gastos financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	13.760	105.464	10.457	143.275

Se incluyen en este epígrafe 7.998 miles de euros (7.562 miles de euros en el ejercicio 2016) asociados a liquidaciones de instrumentos de cobertura. Adicionalmente se han recogido 22.462 miles de euros como gasto financiero como consecuencia de la baja del préstamo sindicado anterior y el reconocimiento de uno nuevo con lo que se ha registrado en el ejercicio 2017 un gasto financiero adicional por el citado importe correspondiente a los costes de emisión de la deuda inicial que estaban pendientes de amortizar (véase Nota 13.1).

**16.5 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2017 recoge principalmente la reversión de la provisión por importe de 159.087 miles de euros sobre la participación en Residencial Monte Carmelo, S.A., como consecuencia de su valoración patrimonial al fusionarse con Mayor Assets, S.L. y Novovilla, S.L. (todas ellas pertenecientes a la Sociedad), con efectos contables a partir del 1 de enero de 2017 (véase Nota 9.3).

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2016 recogía fundamentalmente el resultado de la ejecución de la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. y la simultánea contratación de opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables con vencimiento 2018 y 2019. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, la Sociedad procedió a dar contablemente de baja las mismas en su balance de situación. El resultado conjunto de estas operaciones ha supuesto, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance de situación adjunto, de un beneficio antes de impuestos por importe de 132.980 miles de euros (véase Nota 9.2).

Asimismo, en 2016 se registró en este epígrafe la dotación sobre la inversión en la participada Cariátide, S.A. por un importe de 138.475 miles de euros y la reversión de la provisión sobre la financiación concedida a dicha sociedad por importe de 121.475 miles de euros como consecuencia de la capitalización del préstamo sindicado (véase Nota 9.3).

#### **16.6 Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge principalmente los beneficios por la valoración a mercado del derivado implícito en el crédito concedido a Masmovil por importe de 219.337 miles de euros (véanse Notas 9.2 y 10.2) así como los derivados de la Sociedad relacionados con acciones de ACS por importe de 32.193 miles de euros (45.430 miles de euros en 2016) (véase Nota 10.2).

Adicionalmente recoge la parte no eficiente del derivado de cobertura de tipos de interés sobre el préstamo sindicado de la Sociedad correspondiendo a una pérdida por importe de 21 miles de euros (pérdida de 3.360 miles de euros en 2016) (véase Nota 10.1).

#### **16.7 Otros Resultados**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2016 recogía, por importe de 25.487 miles de euros, los costes asumidos por la Sociedad como cabecera del Grupo de los acuerdos por compensaciones a diferentes sociedades del Grupo fiscal por los perjuicios temporales ocasionados en el marco de la consolidación fiscal en virtud de las condiciones particulares de cada una de ellas.

### **17.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

#### **17.1 Operaciones con vinculadas**

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

Ingreso (-), Gasto (+)	Miles de Euros	
	2017	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Recepción de servicios (Nota 16.3)	997	-
Contratos de arrendamiento operativo	2.407	-
Intereses cargados	12.682	-
Intereses abonados (Nota 16.1)	(29.903)	-
Dividendos (Nota 16.1)	(448.319)	-
Acuerdo de reparto de costes	(1.670)	(21)
Prestación de servicios (Nota 16.1)	(12.345)	-

Asimismo, señalar que se han producido adquisiciones de activos a empresas del Grupo por importe de 1.422 miles de euros.

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2016 fue el siguiente:

Ingreso (-), Gasto (+)	Miles de Euros	
	2016	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Recepción de servicios (Nota 16.3)	36.978	-
Contratos de arrendamiento operativo	2.276	-
Intereses cargados	15.330	-
Intereses abonados (Nota 16.1)	(31.257)	-
Dividendos (Nota 16.1)	(1.390.487)	-
Acuerdo de reparto de costes	(1.547)	(23)
Prestación de servicios (Nota 16.1)	(11.900)	-
Otros resultados (Nota 16.7)	25.487	-

## 17.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
<b>Inversiones a largo plazo</b>	<b>5.020.933</b>	-
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.3)	5.020.933	-
<b>Deudores varios</b>	<b>20.232</b>	-
<b>Inversiones a corto plazo</b>	<b>143.833</b>	-
Créditos a empresas	40.133	-
Otros activos financieros	103.700	-
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>42.515</b>	-
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>696.316</b>	-

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2016	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
<b>Inversiones a largo plazo</b>	<b>5.621.680</b>	-
Instrumentos de patrimonio (Nota 9.3)	5.621.680	-
<b>Deudores varios</b>	<b>27.414</b>	<b>26</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>	<b>327.701</b>	-
Créditos a empresas	206.225	-
Otros activos financieros	121.476	-
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>1.433.441</b>	-

El importe recogido en el epígrafe “Otros activos financieros”, tanto a 31 de diciembre de 2017 como a 31 de diciembre de 2016, corresponde en su totalidad a los dividendos devengados, pendientes de cobro al cierre del ejercicio, de las empresas del Grupo ACS. Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Otros pasivos financieros” el dividendo a cuenta pendiente de pago al cierre del ejercicio 2017 por importe de 141.284 miles de euros (140.026 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 13.2).

El detalle, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los “Créditos a empresas del Grupo a corto plazo” es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
ACS Servicios y Concesiones, S.L.	-	175.403
Statement Structure, S.A.	15.905	11.200
Funding Statement, S.A.	24.228	19.622
<b>Total</b>	<b>40.133</b>	<b>206.225</b>

La Sociedad tenía concedido un préstamo a ACS Servicios y Concesiones, S.L. por importe de 175.393 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 que ha sido cedido en el ejercicio 2017 a Residencial Monte Carmelo, S.A.U.

A 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de la liquidación de ACS Telefonía Móvil, S.L., la Sociedad ha pasado a ser acreedor de todos los préstamos participativos con Residencial Monte Carmelo, S.A.U. por un importe de 42.515 miles de euros recogido en el epígrafe “Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo” y con un tipo de interés variable que oscila entre el 0% y el 12% anual en función de los ingresos financieros obtenidos en el año y con vencimientos en los años 2021, 2022 y 2024. A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no tenía deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

El detalle de las “Deudas a corto plazo con empresas del Grupo”, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
ACS Actividades Finance, B.V.	255.209	302.157
ACS Actividades Finance, 2 B.V.	237.657	237.580
Cariátide, S.A.	55.087	49.559
Residencial Monte Carmelo, S.A.	53.576	674.402
Funding Statement, S.A.	31.201	25.622
ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	24.859	-
ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	18.565	17.577
Statement Structure, S.A.	17.484	13.352
Major Assets, S.L.	-	57.610
Novovilla, S.L.	-	38.494
Otras de menor cuantía	2.678	17.088
<b>Total</b>	<b>696.316</b>	<b>1.433.441</b>

La deuda con Residencial Monte Carmelo, S.A.U. correspondiente a la línea de crédito (cuyo saldo a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 672.663 miles de euros) ha sido cancelada en su totalidad en el ejercicio 2017 mediante la distribución de un dividendo por importe de 758.987 miles de euros (véase Nota 9.3). Las deudas con Major Assets, S.L. y Novovilla, S.L. correspondían a una línea de crédito con un saldo a 31 de diciembre de 2016 de 57.607 miles de euros y 38.492 miles de euros respectivamente que fueron asumidas por Residencial Monte Carmelo al absorber por fusión dichas sociedades en 2017. Dichos importes han sido cancelados mediante la distribución del dividendo mencionado anteriormente.

Residencial Monte Carmelo, S.A.U. mantiene varios préstamos participativos por importe de 32.689 procedentes de la cesión del crédito (Note) de Masmovil realizada por ACS Telefonía Móvil, S.L. antes de su liquidación así como el saldo correspondiente al impuesto sobre sociedades de 2017 por importe de 20.304 miles de euros (1.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) incluido en el Grupo Fiscal 30/99. Los intereses devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2017 ascienden a 583 miles de euros (32 miles de euros devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016).

La deuda con ACS Actividades Finance B.V. corresponde a un préstamo concedido por esta sociedad con los fondos obtenidos de la emisión de un bono canjeable por acciones de Iberdrola, S.A., con vencimiento el 22 de octubre de 2018 a un tipo de interés fijo (véase Nota 9.2).

La deuda con ACS Actividades Finance 2 B.V. corresponde a un préstamo concedido por esta sociedad en marzo de 2014 con los fondos obtenidos de la emisión de un bono canjeable por acciones de Iberdrola, S.A., con vencimiento el 27 de marzo de 2019 a un tipo de interés fijo (véase Nota 9.2).

La deuda con Cariátide, S.A. corresponde a una línea de crédito con un saldo a 31 de diciembre de 2017 de 52.459 miles de euros (48.682 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) con vencimiento anual renovable tácitamente con un tipo de interés referenciado al euribor y al saldo correspondiente al impuesto sobre sociedades de 2017 por importe de 2.626 miles de euros (875 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) incluido en el Grupo Fiscal 30/99. Los intereses devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2017 ascienden a 2 miles de euros (2 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

La deuda con ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. y ACS Servicios y Concesiones, S.L. corresponde en su totalidad a los saldos por relacionados con el impuesto sobre sociedades incluido en el Grupo Fiscal 30/99 tanto en 2017 como en 2016.

Las operaciones entre empresas del Grupo y Asociadas se realizan a precios de mercado, de la misma forma que se realizaría entre partes independientes.

### **17.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección**

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2017 y 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles de Euros		
	2017		
	Sueldos (fijo y variable)	Atenciones Estatutarias	Otros conceptos
Consejo de Administración	9.040	3.008	-
Alta Dirección	4.511	-	-

	Miles de Euros		
	2016		
	Sueldos (fijo y variable)	Atenciones Estatutarias	Otros conceptos
Consejo de Administración	8.543	2.434	1.000
Alta Dirección	3.976	-	-

El importe recogido en "Otros conceptos" en 2016 se debía a que se había concedido una retribución extraordinaria a uno de los otros consejeros externos como consecuencia de la dedicación y esfuerzo realizado en los últimos años para la positiva transformación de Hochtief y Cimic, en la que había tenido un papel relevante como miembro del Consejo de Administración de ambas y Presidente del Consejo de Supervisión de la primera.

Otros conceptos en relación con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., son los siguientes:

	Miles de Euros		
	2017		
	Planes de pensiones	Primas de seguros	Otras
Consejo de Administración	1.904	23	-
Alta Dirección	931	2	-

	Miles de Euros		
	2016		
	Planes de pensiones	Primas de seguros	Otras
Consejo de Administración	1.673	20	-
Alta Dirección	755	2	-

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, no existían créditos ni anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a la Alta Dirección de la Sociedad. Tampoco se han percibido indemnizaciones por cese por parte de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

La parte imputada en la cuenta de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los consejeros con funciones ejecutivas ascienden a 591 miles de euros (1.419 miles de euros en 2016) para los Consejeros y 372 miles de euros (894 miles de euros en 2016) para la Alta Dirección. Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

#### **17.4 Otra información sobre el Consejo de Administración**

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (actualmente, de conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de la información sobre operaciones vinculadas reflejadas en la memoria. La cantidad correspondiente a la prima del seguro de responsabilidad civil, entre otros, de los Administradores asciende en 2017 a 375 miles de euros (461 miles de euros en 2016).

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha mantenido relaciones mercantiles con sociedades en las que algunos de sus consejeros desempeñan funciones de responsabilidad. Todas estas relaciones comerciales se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de la Sociedad.

#### **18.- Operaciones interrumpidas**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no había saldos, ni ingresos, ni gastos afectos a ninguna actividad interrumpida.

#### **19.- Otra información**

##### **19.1 Personal**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría	2017		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	24	8	32
Titulados medios	3	-	3
Técnicos no titulados	-	-	-
Otro personal	4	14	18
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>53</b>

Categoría	2016		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	22	8	30
Titulados medios	4	2	6
Técnicos no titulados	-	-	-
Otro personal	4	11	15
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>21</b>	<b>51</b>

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2017 y 2016, detallado por categorías es la siguiente:

Categoría	2017		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	24	8	32
Titulados medios	3	-	3
Técnicos no titulados	-	-	-
Otro personal	4	14	18
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>53</b>

Categoría	2016		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	22	8	30
Titulados medios	4	2	6
Técnicos no titulados	-	-	-
Otro personal	4	11	15
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>21</b>	<b>51</b>

La Sociedad no tiene empleadas directamente en el curso del ejercicio 2017 (ni en 2016) personas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

### **19.2 Honorarios de auditoría**

Durante el ejercicio 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor Deloitte, S.L., por una empresa del mismo Grupo o vinculada por el auditor han sido 204 miles de euros (195 miles de euros en 2016). Ni en 2017 ni en 2016 se produjo ninguna facturación por servicios de asesoramiento fiscal por parte de Deloitte, S.L. La facturación adicional por parte de Deloitte, S.L. en 2017 por servicios relacionados con la auditoría asciende a 415 miles de euros (425 miles de euros en 2016). Los importes facturados por Deloitte como otros servicios ascienden a 84 miles de euros en 2017 (282 miles de euros en 2016).

### **19.3 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

La Sociedad actúa básicamente garantizando a sociedades del Grupo y Asociadas ante Organismos Públicos y clientes privados, fundamentalmente en determinados proyectos concesionales, para el buen fin de la ejecución de los proyectos. El importe de los avales y garantías prestados a 31 de diciembre de 2017 asciende a 30.564 miles de euros (354.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, si los hubiera, no serían significativos.

En el mes de febrero de 2014 se recibió, de parte de las entidades financieras, una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a una sociedad participada del Grupo ACS, Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L., y ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros (incluía tanto el principal como las estimación de los intereses y las costas), cantidad que fue objeto de consignación en la cuenta del Juzgado de 1ª Instancia nº 51 de Madrid. En marzo de 2015, dicho Juzgado desestimó la oposición a la ejecución y ordenó la entrega a las entidades financieras de las cantidades consignadas, que hizo efectiva provisionalmente en mayo de 2016, transfiriendo a dichas entidades el importe correspondiente al principal reclamado. Mediante Auto de fecha 19 septiembre de 2017, la Audiencia Provincial estimó en apelación a la oposición a la ejecución despachada, dejando ésta sin efecto y acordando el alzamiento de todas las medidas adoptadas por el Juzgado, con imposición de costas a las ejecutantes. En cumplimiento del Auto de la Audiencia Provincial, las ejecutantes han reintegrado las cantidades recibidas. De este modo, el accionista Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. ha recibido un total de 87.854 miles de euros (la diferencia con la cantidad inicialmente consignada obedece a la adquisición por parte de dicha Sociedad en octubre de 2016 de un 3,9% de la participación de Iberpistas en Alazor), en varios pagos efectuados entre el 12 de diciembre de 2017 y el 6 de febrero de 2018.

Con respecto al procedimiento declarativo iniciado por las Entidades financieras contra los accionistas de Alazor reclamándoles la aportación de fondos a Accesos de Madrid en cumplimiento de los compromisos de financiación de sobrecostes de expropiación y otros, se obtuvo sentencia favorable en primera instancia que fue apelada por los Bancos, habiendo ratificado dicha sentencia en segunda instancia la Audiencia Nacional el 27 de noviembre de 2015. Contra la misma, los Bancos interpusieron recurso de casación ante el Tribunal Supremo sobre cuya admisión éste todavía no se ha pronunciado.

En cuanto al proceso concursal, indicar que, aunque la propuesta de convenio correspondiente a Accesos de Madrid obtuvo una adhesión superior al 75%, como quiera que estaba sometida a la condición de que fuese igualmente aprobado el convenio de la matriz Alazor y éste no obtuvo las adhesiones suficientes, el titular del Juzgado de lo Mercantil nº 6 acordó, mediante Autos de fecha 2 de noviembre de 2017, la apertura de la Fase de Liquidación de los dos concursos. El Juez declaró el cese de los administradores sociales, la disolución de las Sociedades y el vencimiento anticipado de todos los créditos, emplazando a las respectivas Administraciones Concursales para presentar sus Planes de Liquidación; lo que han llevado a cabo con fecha 24 de noviembre de 2017, en el caso de Accesos de Madrid, y el 28 de diciembre de 2017 en el caso de Alazor. Ambas Administraciones Concursales prevén en sus respectivos planes que la entrega efectiva de la explotación a la SEITTSA se produzca durante el primer trimestre de 2018.

A día de hoy, el Grupo mantiene la inversión contabilizada en cero, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales, ya que no existen garantías del Grupo en relación con este proyecto.

El juez adoptó la entrada en liquidación de TP Ferro en 2016 tras no haber quorum suficiente para votar la propuesta de Convenio. Por otra parte, a finales de 2016 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. Aún los Estados no han facilitado el resultado del cálculo de la cantidad objeto de compensación por la terminación de la concesión en claro incumplimiento del Contrato de Concesión que prevé 6 meses desde la terminación.

El 16 de enero de 2017 se aprobó el Plan de Liquidación de TP Ferro. En marzo de 2017 se evacúa informe proponiendo calificación del concurso de acreedores como fortuito sobre el que no se presentaron alegaciones.

De los sucesivos informes del Administrador Concursal se infiere que se han iniciado diversos procedimientos por TP Ferro, en principio sin incidencia para el Grupo.

#### **19.4 Periodo medio de pago a proveedores**

##### **Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad de Cuentas, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales y que es de aplicación a las cuentas anuales de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015:

	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	23	25
Ratio de operaciones pagadas	22	27
Ratio de operaciones pendientes de pago	38	13
	<b>Miles de Euros</b>	<b>Miles de Euros</b>
Total pagos realizados	18.730	20.654
Total pagos pendientes	893	2.334

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores varios", del pasivo corriente del balance de situación adjunto.

Se entenderá por "Periodo medio de pago a proveedores" como el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación. Dicho "Periodo medio de pago a proveedores" se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago y, en el denominador, el importe total de pagos realizados. Se entenderá por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes. Se entenderá por número de días pendientes de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.

Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, la Sociedad comenzará a computar el plazo desde la fecha de recepción de los productos o prestación de los servicios. No

obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se ha tomado la fecha de recepción de la factura.

## **20.- Hechos posteriores**

El pasado 19 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,45 euros por acción. Su distribución, mediante un sistema de dividendo flexible, se ha realizado durante el mes de febrero de 2018. En este proceso un 32,15% de los derechos de asignación gratuita han sido adquiridos por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en virtud del compromiso de compra asumido por la compañía. Para el resto de los accionistas se han emitido un total de 2.793.785 acciones, que han sido amortizadas simultáneamente de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 4 de mayo de 2017 (véase Nota 11).

El Grupo ACS ha llegado 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 (ajustado por los dividendos brutos que correspondan) en efectivo. Para la operación se creará una sociedad holding en la que ACS y Atlantia capitalizarán por un importe aproximado de siete mil millones de euros que adquirirá a Hochtief su participación íntegra en Abertis por una contraprestación equivalente a la abonada por Hochtief en la OPA y en las ventas forzosas o exclusión de negociación (ajustada por los dividendos brutos que correspondan) y que suscribirá un nuevo contrato de financiación a los efectos de financiar parcialmente dicha adquisición.

El capital de la sociedad holding se distribuirá entre las partes de la siguiente forma: (i) Atlantia un 50% más una acción, (ii) ACS un 30%, y (iii) Hochtief un 20% menos una acción, con el fin de permitir la consolidación contable de la sociedad holding y de Abertis por Atlantia y sin que, por tanto, ACS tenga que consolidar la correspondiente deuda. Las partes suscribirán un pacto de accionistas a los efectos de regular su relación como accionistas de la sociedad holding, incluyendo materias reservadas habituales en esta clase de operaciones. La capitalización de la inversión por Atlantia en Hochtief se hará mediante una ampliación de capital en Hochtief de hasta aproximadamente 6,43 millones de acciones que será suscrita en su integridad por ACS a un precio de 146,42 euros por acción. Igualmente, ACS venderá al mismo precio a Atlantia acciones de Hochtief por un valor total de hasta 2.500 millones de euros. Las partes tienen intención de suscribir un contrato a largo plazo a los efectos de maximizar la relación estratégica y las sinergias entre las Partes y Abertis en nuevos proyectos de colaboración público-privada (public-private partnership), tanto en proyectos en fase de oferta y construcción (greenfield) como en proyectos en operación (brownfield).

## Declaración de responsabilidad y Formulación

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) 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 que el Informe de Gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta, así como el Informe Anual de Gobierno Corporativo. De conformidad con las disposiciones vigentes, los miembros del Consejo de Administración proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales y el informe de gestión de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., elaboradas de acuerdo con las normas en vigor cerradas a 31 de diciembre de 2017, que se extienden en 140 hojas de papel común, incluida esta, firmándolas todas el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

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