

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

Estados Financieros Resumidos
Consolidados correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2015

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2015	31/12/2014
		(*)	
ACTIVO NO CORRIENTE		13.779.268	14.000.876
Inmovilizado intangible	2	4.448.055	4.620.123
Fondo de comercio		2.915.141	2.894.222
Otro inmovilizado intangible		1.532.914	1.725.901
Inmovilizado material	3	2.320.355	2.499.928
Inmovilizaciones en proyectos	4	702.574	753.143
Inversiones inmobiliarias		61.601	62.207
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	1.906.898	1.231.256
Activos financieros no corrientes	6	2.140.713	2.227.705
Imposiciones a largo plazo	11	5.774	404.180
Deudores por instrumentos financieros	11	11.831	6.414
Activos por impuesto diferido	12	2.181.467	2.195.920
ACTIVO CORRIENTE		21.500.560	25.319.859
Existencias	7	1.467.918	1.522.355
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		10.915.856	12.719.329
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.340.591	9.869.610
Otros deudores		1.278.309	1.409.856
Deudores por la venta de operaciones interrumpidas	1.f)	-	1.108.112
Activos por impuesto corriente		296.956	331.751
Otros activos financieros corrientes	6	2.311.313	1.892.686
Deudores por instrumentos financieros	11	2.734	34.010
Otros activos corrientes		139.545	162.206
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.803.708	5.167.139
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.f)	859.486	3.822.134
TOTAL ACTIVO		35.279.828	39.320.735

(*) No auditado

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2015	31/12/2014
		(*)	
PATRIMONIO NETO	8	5.197.269	4.897.888
FONDOS PROPIOS		3.454.752	3.451.843
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		1.951.433	1.881.249
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(276.629)	(201.122)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		725.322	717.090
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(33.744)	(418.331)
Activos financieros disponibles para la venta		141.837	65.760
Operaciones de cobertura		(233.940)	(532.015)
Diferencias de conversión		58.359	47.924
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.421.008	3.033.512
INTERESES MINORITARIOS		1.776.261	1.864.376
PASIVO NO CORRIENTE		10.689.424	9.534.953
Subvenciones		58.776	59.745
Provisiones no corrientes	9	1.619.934	1.763.509
Pasivos financieros no corrientes	10	7.382.116	6.090.901
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		6.683.555	5.386.591
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		486.266	491.308
Otros pasivos financieros		212.295	213.002
Acreeedores por instrumentos financieros	11	114.670	196.758
Pasivos por impuesto diferido	12	1.333.750	1.268.739
Otros pasivos no corrientes		180.178	155.301
PASIVO CORRIENTE		19.393.135	24.887.894
Provisiones corrientes		1.034.341	1.342.220
Pasivos financieros corrientes	10	3.362.744	6.203.509
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.221.482	5.669.702
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		54.579	491.389
Otros pasivos financieros		86.683	42.418
Acreeedores por instrumentos financieros	11	124.037	78.258
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.922.567	13.962.196
Proveedores		8.005.585	7.988.149
Otros acreedores		5.772.202	5.725.181
Pasivos por impuesto corriente		144.780	248.866
Otros pasivos corrientes		424.722	411.064
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.f)	524.724	2.890.647
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		35.279.828	39.320.735

(*) No auditado

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015.

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 2015**

	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2015	31/12/2014
		(*)	
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	34.924.662	34.880.860
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		81.725	(12.385)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		6.627	38.449
Aprovisionamientos		(22.329.889)	(22.538.088)
Otros ingresos de explotación		421.120	622.740
Gastos de personal		(7.926.852)	(7.761.394)
Otros gastos de explotación		(2.956.131)	(2.814.852)
Dotación amortización del inmovilizado		(788.001)	(824.005)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		6.003	6.490
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(31.578)	(3.900)
Otros resultados	18	(186.388)	(634.274)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.221.298	959.641
Ingresos financieros	14	243.180	353.613
Gastos financieros		(776.632)	(1.036.007)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	36.232	233.550
Diferencias de cambio		38.228	(23.856)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	299.288	163.441
RESULTADO FINANCIERO		(159.704)	(309.259)
Resultado de entidades por el método de participación	5	303.243	131.824
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.364.837	782.206
Impuesto sobre beneficios	12	(310.590)	(318.591)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.054.247	463.615
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (**)	-	464.115
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.054.247	927.730
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(328.925)	58.666
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		-	(269.306)
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		725.322	717.090

(**) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	-	194.809
--	------	---	---------

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		31/12/2015	31/12/2014
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.m)	2,35	2,31
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.m)	2,35	2,31
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.m)	-	0,63
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.m)	2,35	1,68
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.m)	-	0,63
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.m)	2,35	1,68

(*) No auditado

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2015.

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 2015**

	Miles de Euros					
	31/12/2015 (*)			31/12/2014		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
A) Total resultado consolidado	725.322	328.925	1.054.247	717.090	210.640	927.730
Resultado actividades continuadas	725.322	328.925	1.054.247	522.281	(58.666)	463.615
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	194.809	269.306	464.115
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	139.115	103.929	243.044	24.148	114.340	138.488
Por valoración de instrumentos financieros	113.456	18.675	132.131	228.938	11.709	240.647
Por coberturas de flujos de efectivo	(17.875)	3.014	(14.861)	(300.097)	(19.284)	(319.381)
Por diferencias de conversión	61.030	87.340	148.370	171.488	168.145	339.633
Por ganancias y pérdidas actuariales (**)	20.308	8.208	28.516	(95.044)	(62.729)	(157.773)
Efecto impositivo	(37.804)	(13.308)	(51.112)	18.863	16.499	35.362
C) Transferencias al estado de resultados	260.472	(18.881)	241.591	28.108	17.968	46.076
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	(175.673)	-	(175.673)
Cobertura flujos de efectivo	427.033	2.043	429.076	215.445	30.292	245.737
Reciclaje de diferencias de conversión	(50.595)	(20.924)	(71.519)	(3.420)	(3.921)	(7.341)
Efecto impositivo	(115.966)	-	(115.966)	(8.244)	(8.403)	(16.647)
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO	1.124.909	413.973	1.538.882	769.346	342.948	1.112.294

(*) No auditado

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

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2015.

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 2015**

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2013	157.332	897.294	2.111.618	(64.958)	(534.914)	701.541	2.220.995	5.488.908
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(64.327)	-	116.583	717.090	342.948	1.112.294
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.219	-	(3.219)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	5.153	-	-	-	-	5.153
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	701.541	-	-	(701.541)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2013	-	-	(90.965)	-	-	-	-	(90.965)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2013	-	-	71.497	-	-	-	-	71.497
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(114.838)	(114.838)
Acciones propias dominante	(3.219)	-	(170.192)	(136.164)	-	-	-	(309.575)
Acciones propias participadas	-	-	(29.680)	-	-	-	(18.624)	(48.304)
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(466.369)	-	-	-	(490.216)	(956.585)
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2014	-	-	(141.599)	-	-	-	-	(141.599)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(42.209)	-	-	-	(75.889)	(118.098)
Saldo a 31 de diciembre de 2014	157.332	897.294	1.881.249	(201.122)	(418.331)	717.090	1.864.376	4.897.888
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	15.000	-	384.587	725.322	413.973	1.538.882
Aumentos / (Reducciones) de capital	3.398	-	(3.398)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	6.607	-	-	-	-	6.607
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	717.090	-	-	(717.090)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2014	-	-	(97.813)	-	-	-	-	(97.813)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2014	-	-	84.303	-	-	-	-	84.303
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(206.271)	(206.271)
Acciones propias dominante	(3.398)	-	(190.210)	(75.507)	-	-	-	(269.115)
Acciones propias participadas	-	-	(173.044)	-	-	-	(71.565)	(244.609)
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(116.958)	-	-	-	(194.892)	(311.850)
Derechos de asignación gratuita a cuenta de 2015	-	-	(139.711)	-	-	-	-	(139.711)
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(31.682)	-	-	-	(29.360)	(61.042)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	157.332	897.294	1.951.433	(276.629)	(33.744)	725.322	1.776.261	5.197.269

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2015.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2015**

		Miles de Euros	
		31/12/2015	31/12/2014
		(*)	
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.009.357	824.023
1.	Resultado antes de impuestos	1.364.837	782.206
2.	Ajustes del resultado:	697.653	1.429.828
	Amortización del inmovilizado	788.001	824.005
	Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 1.i)	(90.348)	605.823
3.	Cambios en el capital corriente	625.117	(570.866)
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(678.250)	(817.145)
	Pagos de intereses	(803.389)	(1.060.604)
	Cobros de dividendos	270.935	256.971
	Cobros de intereses	196.544	247.612
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(342.340)	(261.124)
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	709.865	(190.666)
1.	Pagos por inversiones:	(1.917.604)	(1.419.881)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(1.030.087)	(376.553)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(722.022)	(843.009)
	Otros activos financieros	(48.824)	(160.283)
	Otros activos	(116.671)	(40.036)
2.	Cobros por desinversiones:	2.627.469	1.229.215
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.610.647	192.237
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	982.574	171.132
	Otros activos financieros	30.455	865.384
	Otros activos	3.793	462
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.231.042)	416.224
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(824.554)	(1.195.235)
	Adquisición	(841.138)	(1.242.626)
	Enajenación	16.584	47.391
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(1.133.646)	1.874.161
	Emisión	4.310.570	5.339.790
	Devolución y amortización	(5.444.216)	(3.465.629)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(344.510)	(317.984)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	71.668	55.282
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	71.668	55.282
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	148.389	193.598
E)	AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	636.569	1.243.179
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	5.167.139	3.923.960
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	5.803.708	5.167.139

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-	(198.737)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	(27.576)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	(2.785)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	(229.098)

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

Caja y bancos	4.681.157	4.628.415
Otros activos financieros	1.122.551	538.724
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	5.803.708	5.167.139

(*) No auditado

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2015.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

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

a) Bases de presentación y criterios de consolidación

- Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 25 de febrero de 2016, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los estados financieros resumidos consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 24 de marzo de 2015 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros resumidos consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS del ejercicio 2015 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014:

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

- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “put spread”, etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La gestión del riesgo financiero.

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

- *Criterios de consolidación*

Los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2015 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

b) Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2015 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2015, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2015:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
CINIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes de la Administración.	Periodos anuales iniciados a partir del 17 de junio de 2014 ⁽¹⁾
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013 (publicada en diciembre de 2013)	Modificación de la NIIF 3-Combinaciones de negocios en el alcance en relación con negocios conjuntos, modificación de la NIIF 13-Valor razonable en el alcance de la excepción de valoración de portfolios y modificación de la NIC 40-Inversiones inmobiliarias en la interrelación con la NIIF 3.	1 de enero de 2015 ⁽²⁾

(1) La Unión Europea endosó el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

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

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

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2015 (aplicables de 2016 en adelante):

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, 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 las cuentas anuales consolidadas, 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:
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 ⁽¹⁾
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de febrero de 2015 ⁽¹⁾

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).	1 de enero de 2016
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31)	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014).	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Nueva norma de arrendamientos que sustituye a NIC 17. Los arrendatarios incluirán todos los arrendamientos en balance como si fueran compras financiadas.	1 de enero de 2019
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

(1) La fecha de entrada en vigor por el IASB de estas normas era a partir del 1 de julio de 2014

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

c) Activos y pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

d) Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015. En la comparación de la información hay que tener en cuenta la consideración como actividad interrumpida del negocio de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors ("Servicios") a 31 de diciembre de 2014, ambas participadas por Cimic (anteriormente Leighton y filial de Hochtief), vendidas en diciembre de 2014, tal como se explica en el

apartado f) de la presente Nota, que supuso la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas”.

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

f) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Activos no corrientes mantenidos para la venta

31 de diciembre de 2015

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

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos renovables, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2015, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

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

	Miles de Euros			
	31/12/2015			
	Energías Renovables	PT Thiess Constructors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	24	130.488	20.897	151.409
Activos intangibles	-	-	591	591
Inmovilizado en proyectos	397.989	-	53.511	451.500
Activos Financieros	-	-	4.818	4.818
Activos por impuesto diferido	2.694	-	11.029	13.723
Otros activos no corrientes	-	-	116.862	116.862
Activos Corrientes	58.115	27.793	34.675	120.583
Activos mantenidos para la venta	458.822	158.281	242.383	859.486
Pasivos No Corrientes	311.280	-	106.072	417.352
Pasivos Corrientes	6.781	32.682	67.909	107.372
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	318.061	32.682	173.981	524.724
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	(1)	-	(1.030)	(1.031)

La principal variación en el ejercicio 2015 terminado el 31 de diciembre de 2015 respecto a los activos que se recogían en el balance a 31 de diciembre de 2014 se debe a la salida a Bolsa de Saeta Yield, S.A. (compañía del Grupo ACS titular de un conjunto de activos de energías renovables que actualmente ascienden a 689 MW en operación repartidos en 16 parques eólicos y 3 plantas termosolares, todos ellos en España) y el acuerdo alcanzado en este periodo con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) que han adquirido adicionalmente hasta el 24,0% de la sociedad Saeta Yield, S.A. Con esta operación, la participación del Grupo ACS en Saeta Yield queda en el 24,21%. Igualmente, y en virtud del mismo acuerdo, GIP ha adquirido una participación del 49% en una sociedad de gestión conjunta (denominada Bow Power, S.L.) en la que

se han integrado a 31 de diciembre de 2015 tres plantas termosolares en España así como dos parques eólicos situados fuera de España que también se encontraban como activos de energía renovable mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 del área Industrial del Grupo ACS. Las condiciones económicas de estas participaciones se han fijado, respectivamente, en función del precio al que se han ofertado al mercado las acciones de Saeta Yield, S.A. y en función de los activos concretos que se adquieran por la sociedad de desarrollo. Este proceso ha puesto de manifiesto el compromiso que el Grupo ACS mantenía en la venta de los activos renovables y sobre los que, una vez que las incertidumbres regulatorias se han disipado hasta niveles aceptables para los inversores con las aprobaciones de los últimos reales decretos en el ejercicio 2014, ha finalizado con la efectiva venta de los mismos. En este sentido, determinados activos se mantienen como activos no corrientes mantenidos para la venta al cierre del ejercicio, si bien el compromiso de desinversión del Grupo se mantiene y se considera que será enajenada en el corto plazo.

Por consiguiente, la reducción que durante el ejercicio 2015 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 2.962.648 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos asciende a 2.365.923 miles de euros, se corresponde principalmente por la operación descrita en el párrafo anterior.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2015 asciende a 266.530 miles de euros (2.001.417 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en energías renovables, 39.964 miles de euros (43.477 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en líneas de transmisión y otros por 130.479 miles de euros (168.389 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). 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.

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

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

En relación a los activos y pasivos mantenidos para la venta de PT Theiss Contractors, la variación se produce por la reclasificación de dichos activos a inmovilizado material al dejar de considerarse como mantenidos para la venta.

Las principales variaciones durante el ejercicio de 2014 fueron las siguientes:

- La venta de la participación en John Holland y Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”), ambas participadas por Cimic, filial de Hochtief, en diciembre de 2014, que se recogieron en el estado de resultados consolidado adjunto como actividad interrumpida.
- Durante el mes de agosto de 2014 se alcanzó el acuerdo con el gestor de fondos de nacionalidad holandesa DIF Infraestructure III para la venta del 80% de la participación que ACS mantenía en los siguientes proyectos: Intercambiadores de Transporte de Madrid (a través de la sociedad Desarrollo de Estacionamientos Públicos, S.L.), Hospital de Majadahonda, S.A., Hospital de Majadahonda Sociedad Explotadora, S.L. y Línea 9 Tramo IV, S.A. (metro de Barcelona). Dicho acuerdo quedó sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas relacionadas fundamentalmente con la obtención de las aprobaciones administrativas correspondientes y las de las entidades financiadoras de los proyectos. En el mes de diciembre se cumplieron dichas condiciones en relación con los activos Intercambiadores de Transporte de Madrid y Línea 9 Tramo IV, S.A., culminando de esa forma la venta, que ha implicado el registro de una plusvalía total de 47.085 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados consolidada adjunta. Dicha plusvalía recogió el efecto de la revalorización del porcentaje que ACS mantiene en dichos proyectos, tal y como señala la IAS 28 en sus párrafos 9 y 22, ya que, conforme a los acuerdos de accionistas, a la estructura de los órganos de Administración y a la posición minoritaria de ACS en los mismos, se ha considerado la pérdida de la influencia significativa en la gestión de los Intercambiadores de Transporte de Madrid y de la Línea 9 Tramo IV.

Adicionalmente, en las fechas mencionadas anteriormente, se alcanzaron con el mismo inversor un acuerdo de “Call Option & Co-Management” sobre las sociedades Autovía de La Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brión, S.A., Eix Diagonal Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., Reus-Alcover Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Autovía de los Pinares, S.A. La fecha efectiva de dicho acuerdo estaba vinculada a que la venta, de al menos uno de los tres activos concesionales recogidos en el párrafo anterior, se llevase a cabo. El mencionado acuerdo concedió a DIF Infraestructure III la opción de adquirir el 50% de las mencionadas sociedades durante un periodo de cinco años. El precio sería fijado en el momento del ejercicio de la opción

como el mayor entre el valor neto contable de la inversión en dichas sociedades concesionarias y el valor de mercado de las mismas, estimado por un tercero independiente. Asimismo concedió a DIF Infraestructura III, durante el periodo de vigencia de la opción de compra, un derecho de veto sobre cualquier decisión que afecte al funcionamiento de las sociedades concesionarias detalladas anteriormente. A continuación señalamos los principales mecanismos en virtud de los cuales se articula dicho derecho:

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

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

Por lo tanto, este acuerdo significaba el control conjunto de dichos proyectos por parte del inversor y de ACS, por lo que, desde el momento de la entrada en vigor del mismo, el Grupo ACS procedió a registrar en libros consolidados estas participaciones por el método de puesta en equivalencia. En aquellos casos en los que se produjo un cambio de método de consolidación, se procedió a reciclar a la cuenta de resultados los efectos acumulados en patrimonio por valoración razonable de los instrumentos de cobertura. El importe agregado de dicho reciclaje ascendió a 73.341 miles de euros.

- Escal UGS, S.L. como consecuencia de la renuncia a la concesión aprobada por Real Decreto-ley 13/2014, de 3 de octubre, por el que se adoptaban medidas urgentes en relación con el sistema gasista y la titularidad de centrales nucleares.
- La venta de la participación en aurelis Real Estate a final de enero de 2014 por parte de Hochtief.

31 de diciembre de 2014

A 31 de diciembre de 2014, las actividades relacionadas con los activos de energías renovables y líneas de transmisión se encontraban incluidas dentro del segmento de actividad de Industrial, y los activos de PT Thiess Contractors se encontraban dentro del segmento de actividad de Construcción. Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluían como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 era el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2014			
	Energías Renovables	PT Thiess Constructors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	20.136	150.994	30.807	201.937
Activos intangibles	18.643	-	593	19.236
Inmovilizado en proyectos	2.434.293	-	-	2.434.293
Activos Financieros	(87.158)	-	18.771	(68.387)
Activos por impuesto diferido	166.105	-	11.617	177.722
Otros activos no corrientes	-	-	204.157	204.157
Activos Corrientes	784.699	20.584	47.893	853.176
Activos mantenidos para la venta	3.336.719	171.578	313.838	3.822.134
Pasivos No Corrientes	2.409.815	-	155.957	2.565.772
Pasivos Corrientes	225.675	63.263	35.937	324.875
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	2.635.490	63.263	191.894	2.890.647
Intereses minoritarios de mantenidos para la venta	7.041	-	(2.291)	4.750

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

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

	Miles de Euros		
	31/12/2014		
	Energías Renovables	Otros	Total
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Diferencias de conversión	5.507	(6.726)	(1.219)
Coberturas de flujos de efectivo	(218.363)	(15.046)	(233.409)
Ajustes por cambios de valor	(212.856)	(21.772)	(234.628)

Actividades interrumpidas

A 31 de diciembre de 2015 no existen activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

En diciembre de 2014 se vendió la participación en John Holland y Thiess Services & Leighton Contractors ("Servicios"), ambas participadas por Cimic (filial de Hochtief denominada anteriormente Leighton) que se recogieron en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2014 como actividad interrumpida.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas, incluyendo el efecto de la amortización de los activos asignados a los negocios vendidos en el proceso de PPA realizado en 2011 por parte del Grupo ACS, en el período terminado a 31 de diciembre de 2014 era el siguiente:

	Miles de Euros
	31/12/2014
	JH y Servicios
Importe neto de la cifra de negocios	3.688.767
Gastos de explotación	(3.543.510)
Resultado de explotación	145.257
Resultado antes de impuestos	155.715
Impuesto sobre beneficios	(35.919)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	119.796
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(72.254)
Resultado después de impuestos y minoritarios	47.542
Resultado antes de impuestos por enajenación de las actividades interrumpidas	569.240
Impuesto por enajenación de las actividades interrumpidas	(224.921)
Resultado después de impuestos de la enajenación de las actividades interrumpidas	344.319
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(197.052)
Resultado neto por enajenación de las actividades interrumpidas	147.267
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	194.809

Esta operación de venta, que estaba pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014, por un importe que ascendía a 1.108.112 miles de euros, recogido en el epígrafe "Deudores por la venta de operaciones interrumpidas" del estado de situación financiera consolidado adjunto, ha sido cobrada durante los primeros meses del ejercicio 2015.

g) Importancia relativa

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

h) Hechos posteriores

El pasado 17 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,45 € por acción. Su distribución, mediante un sistema de dividendo flexible, se ha realizado durante el mes de febrero de 2016. En este proceso un 44,25% 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 2.941.011 acciones, que han sido amortizadas simultáneamente de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 28 de abril de 2015 (véase Nota 8.02).

i) Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

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

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2015, dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación "Cobros y Pagos por instrumentos de patrimonio" se recogen, además de las adquisiciones de acciones propias de ACS, el incremento de participación de Hochtief, A.G. mediante la inversión realizada directamente por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. como las compras de autocartera realizadas por la propia Hochtief, A.G. En el ejercicio 2014, los

pagos por instrumentos de patrimonio recogidos dentro del flujo de efectivo de las actividades de financiación recogen, adicionalmente el incremento de la participación en Cimic (ésta última fundamentalmente como consecuencia del lanzamiento en marzo de 2014, por parte de Hochtief, A.G., de una OPA proporcional tal como se describe en la Nota 1.j).

Asimismo, hay que destacar, a efectos comparativos, que en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2015 se han incluido como cobros por desinversiones las cantidades efectivamente cobradas netas del efecto impositivo pagado relativo a las mismas procedentes de la desinversión de John Holland y del negocio de Servicios de Cimic por importe de 934.017 miles de euros (1.325,9 millones de dólares australianos), que estaba registrada a 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe recogido en el epígrafe “Deudores por la venta de operaciones interrumpidas” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

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

	Miles de Euros	
	31/12/2015 (*)	31/12/2014
Ingresos financieros	(243.180)	(353.613)
Gastos financieros	776.632	1.036.007
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	31.578	3.900
Resultado sociedades por el método de participación	(303.243)	(131.824)
Deterioro cuentas a cobrar CIMIC	-	458.467
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(299.288)	(163.441)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(36.232)	(233.550)
Otros efectos	(16.615)	(10.123)
Total	(90.348)	605.823

(*) Datos no auditados

j) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el ejercicio 2015 destacan las siguientes operaciones:

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

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

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

En Noviembre de 2015, el Grupo ACS ha procedido a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria Nouvelle Autoroute 30, de Quebec (Canadá), por un valor total de empresa de 811 millones de euros y ha firmado un contrato de

servicios con el comprador por el que el Grupo ACS continuara gestionando el 50% de la concesionaria. La plusvalía neta (después de impuestos) ha sido de 16,5 millones de euros. Igualmente el Grupo ACS ha suscrito un acuerdo de inversión conjunta con Teachers Insurance and Annuity Association of America por valor de 665 Millones de dólares para la inversión, financiación y operación de proyectos de infraestructura en Norte América y cuyo primer activo es la participación indicada en la sociedad canadiense concesionaria Nouvelle Autoroute 30.

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

Durante el ejercicio 2014 destacan las siguientes operaciones:

Como consecuencia del lanzamiento en marzo de 2014, por parte de Hochtief, A.G., de una OPA proporcional sobre la compañía australiana Cimic Holdings Ltd a fin de elevar su participación del 58,77% hasta un máximo del 73,82% a un precio por acción de 22,50 dólares australianos ex dividendo a pagar en metálico, el 9 de mayo de 2014, una vez finalizado el periodo de la oferta, Hochtief, A.G. alcanzó el 69,62% de Cimic que supuso un incremento del 10,85% sobre la participación a 31 de marzo de 2014 y un desembolso de 617 millones de euros, cuyo impacto, al ser previamente consolidada por integración global se registró en el patrimonio neto del Grupo ACS.

Destacó en el segundo semestre del ejercicio 2014 la adquisición del 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity, quedando sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a la gestión del Grupo Clece, así como la opción de compra que los mencionados fondos tenían sobre la participación que Grupo ACS mantenía en Clece, S.A. El Grupo ACS, tras esta operación, recuperó el control del grupo siendo titular del 100% del capital de Clece, S.A. lo que supuso el consiguiente cambio de método de consolidación, pasando de consolidarse por el método de la participación a integrarse por global. Por ello, a efectos de comparación de la información hay que tener en consideración que el estado de resultados consolidados del ejercicio 2014, a diferencia de lo que ocurre en el ejercicio 2015, recogía el resultado del primer semestre del ejercicio 2014 en el epígrafe “Resultado de entidades por el método de la participación”, mientras que los ingresos y gastos correspondientes al ejercicio 2015 están recogidos, en función de su naturaleza, en los distintos epígrafes del estado de resultados consolidado.

De acuerdo con la normativa contable (NIIF 3.42), el Grupo ACS evaluó el valor razonable de la participación anterior en el momento de la consolidación global del Grupo Clece. En relación con el valor razonable en el momento de la toma de control, el Grupo ACS no consideró que el precio pagado por el 25% adquirido a los fondos gestionados por Mercapital Private Equity era representativo del valor razonable de la participación, dado que el precio pagado por el porcentaje adquirido incluía el coste de cancelación de la mencionada opción de compra que los fondos mantenían sobre el 75% de Clece, así como una prima por recuperar el control sobre el Grupo Clece. Adicionalmente, y como parte del proceso de “Purchase Price Allocation”, ACS elaboró una valoración del Grupo Clece en relación a la estimación del valor razonable.

En dicho momento, de acuerdo con la NIIF 3, fue necesario realizar una valoración para reconocer de forma separada al fondo de comercio, el valor razonable los activos identificables y pasivos asumidos procedentes del Grupo Clece (“Purchase Price Allocation” o PPA) a la fecha de la adquisición. De acuerdo con dicha norma se realizó una asignación provisional, existiendo un periodo de doce meses, establecido en la misma, para realizar la asignación definitiva de compra de los activos. La asignación de los activos identificados y de los pasivos asumidos por la adquisición de Clece fue la siguiente:

	Miles de Euros		
	Valor en libros	Asignación activos	Valor razonable activos
Inmovilizado material	65.351	-	65.351
Inversiones Inmobiliarias	662	-	662
Activos intangibles	1.796	141.490	143.286
Resto activos no corrientes	25.009	-	25.009
Activos corrientes	339.541	-	339.541
Pasivos no corrientes	(14.794)	(42.447)	(57.241)
Pasivos corrientes	(276.216)	-	(276.216)
Total activos netos	141.349	99.043	240.392
Intereses minoritarios	(4.923)	-	(4.923)
Valor razonable de los activos netos adquiridos al 100%	136.426	99.043	235.469
Valor razonable de los activos correspondiente a intereses minoritarios			(1.942)
Valor razonable de los activos netos de la adquirente			237.411
Valor razonable en el momento de la toma de control			353.313
Fondo de comercio (Nota 2.01)			115.902

- Los principales activos a los que se atribuyó un mayor valor corresponden a la cartera de servicios y a las relaciones con clientes, cuyos saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el ejercicio 2015 asciende a 9.433 miles de euros (el efecto en el ejercicio 2014 correspondió al periodo de los últimos seis meses del ejercicio que ascendió a 4.698 miles de euros).
- No se ha producido ningún cambio en el PPA. En el ejercicio 2015 no se ha producido ningún efecto en los resultados por ventas de activos revalorizados en el PPA.
- Las ventas del Grupo Clece en el ejercicio anual 2014 ascendieron a 1.304.285 miles de euros y el resultado neto atribuible a la sociedad dominante fue de 32.871 miles de euros.

En cuanto a las enajenaciones en el ejercicio 2014 destacaba la realizada sobre la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos, así como la venta por parte de Hochtief, A.G., el 31 de enero de 2014, del 50% de su participación en aurelis Real Estate a un precio cercano a su valor en libros. Adicionalmente, destacaban la venta en el segundo semestre de 2014 del 80% de sus participaciones en distintos activos concesionales como fueron los Intercambiadores de Transportes de Madrid y Línea 9 Tramo IV del Metro de Barcelona con un resultado de 47.085 miles de euros después de impuestos y la venta en diciembre de 2014 del 100% de John Holland y del 50% del negocio de Servicios de Cimic por un importe de 1.108.112 miles de euros (véase Nota 1.f).

k) Moneda funcional

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

l) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

El 15 de enero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 12 de febrero de 2015 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 57.296.272 euros (0,45 euros por acción) que fue satisfecho el 17 de febrero de 2015.

- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.616.408, por un importe nominal de 1.308.204 euros.

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2014, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 10 de mayo de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó en su reunión celebrada el 12 de diciembre de 2013 llevar a cabo la segunda ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 142 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad 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 decisión otorgado a los accionistas, el 13 de febrero de 2014 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 69.472.569,48 euros (0,446 euros por acción) que fue satisfecho el 18 de febrero de 2014.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.562.846, por un importe nominal de 1.281.423 euros.

El Grupo ACS registró en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 140.970 miles de euros, si bien el importe final fue de 69.473 miles de euros. Por este motivo, se revirtieron 71.497 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS en el ejercicio 2014.

Adicionalmente, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014, la Sociedad acordó el 18 de junio de 2014 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 224 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 17 de julio de 2014 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 90.965.191,36 euros que fue satisfecho el 22 de julio.

m) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas*- Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un 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:

	31/12/2015 (*)	31/12/2014	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	725.322	717.090	1,15
Número medio ponderado de acciones en circulación	308.516.473	310.969.083	(0,79)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	2,35	2,31	1,73
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	2,35	2,31	1,73
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	194.809	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	0,63	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	2,35	1,68	39,88
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	0,63	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	2,35	1,68	39,88

(*) No auditado

Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2015 como consecuencia de la ampliación y reducción de capital de febrero de 2016 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y diluido de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2015 es el mismo.

2.- Inmovilizado intangible**2.01. Fondo de comercio**

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

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Sociedad Dominante	780.939	780.939
Construcción	1.798.342	1.797.656
Servicios Industriales	91.955	76.888
Medio Ambiente	243.905	238.739
Total	2.915.141	2.894.222

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

No se han producido variaciones significativas en el ejercicio 2015.

La adición más relevante del Fondo de Comercio en el ejercicio 2014 correspondía a la adquisición del 25% de Clece, por importe de 115.902 miles de euros (véase Nota 1.j). Por otro lado, destacó la venta de John Holland y del 50% del negocio de Servicios de

Cimic que supuso la baja de 44.900 miles de euros del Fondo de Comercio asociado a la compra de Hochtief adicionales a los activos asignados como valor de la cartera de obras y la relación con clientes asociados a los mismos dentro del epígrafe “Otro inmovilizado intangible” del estado de situación financiera consolidado adjunto por importe de 195.182 miles de euros (véase Nota 2.02).

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

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se ha asignado a las principales unidades generadoras de efectivo que son 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 2015, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad del mismo.

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 2016 a 2018 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2019 y 2020, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 9,47%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital medio (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Factset a fecha de 31 de diciembre de 2015, de 665 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado para Australia en el ejercicio 2020 publicado por el FMI en su informe “World Economic Outlook” de octubre de 2015.

Las proyecciones internas del negocio Asia Pacífico se basan en datos históricos y en previsiones internas de Hochtief para Asia Pacífico hasta diciembre de 2018, y para el periodo 2019-2020 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 17,4%, que representa una horquilla de aproximadamente 800 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 9%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un -75% respecto a los flujos proyectados.

Adicionalmente, se ha contrastado dicho valor con el obtenido mediante el descuento de los flujos de caja libre promedios basados en proyecciones de los analistas de Cimic, considerando la misma WACC y la misma tasa de crecimiento perpetua, concluyéndose que no existe deterioro del mismo 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 2018 según el plan de negocio de Hochtief para la división y estimaciones para el periodo 2019 – 2020.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,4%, según las estimaciones del FMI en cuanto al IPC para USA en 2020 según el informe del “World Economic Outlook” publicado por el FMI en octubre de 2015.
- Tasa de descuento del 8,8%.

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 30%, que representa una horquilla de 2.100 puntos básicos así como una tasa de crecimiento a perpetuidad del menos 5%, y soportaría una caída anual de flujos de caja de más de un 70% respecto a los flujos proyectados.

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 2015 (85,87 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 780.939 miles de euros, 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
Servicios y Concesiones	37.799
Total Fondo de Comercio	780.939

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

Tanto en el ejercicio 2015 como en el ejercicio 2014, 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, Servicios Industriales y Medio Ambiente 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 2015 y la tasa fiscal utilizada es la teórica de España. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es incremento del IPC en 2020 para España según el informe del FMI de octubre de 2015.

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 2015 a 2020 del 1,5 %.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2016-2020 del 7,0% y margen terminal del 7%.
 - Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,2% 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 2015.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,5%.
 - Tasa de descuento del 6,4%.
- Servicios Industriales:
 - Ventas: tasa de crecimiento anual compuesta en el período de 2015 a 2020 del 1,3%.
 - Márgenes EBITDA: margen promedio en 2016-2020 del 10,1% y margen terminal del 10%.
 - Amortizaciones/Inversiones operativas: convergencia a un ratio sobre ventas hasta el 1,6% en el último año de proyección.
 - Fondo de maniobra: mantenimiento de los días del fondo de maniobra para el período, calculados en línea con el cierre de septiembre 2015.
 - Tasa de crecimiento perpetuo del 1,5%.
 - Tasa de descuento del 6,4%.

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

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

incrementos de las tasas de descuento de 750 y 1.700 puntos básicos, respectivamente, sin que se produzca un deterioro. Asimismo, los citados test soportan unas desviaciones negativas en los flujos de caja presupuestados del 60% para Dragados Construcción y del 80% para Servicios Industriales.

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango con una holgura significativa que permite concluir que no existe deterioro alguno ni en 2015 ni en 2014.

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 balance asciende a 91.955 miles de euros (76.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), que corresponde a 30 sociedades de esta área de actividad, siendo el más significativo el relativo a la adquisición de Midasco, Llc. por 18.065 miles de euros (16.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

En el área de Medio Ambiente, el importe total asciende a 243.905 miles de euros (238.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), correspondiente a más de cincuenta sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra del 25% de Clece ya mencionado por importe de 115.902 miles de euros, seguido de la parte correspondiente a los minoritarios de Tecmed, hoy en día integrada en Urbaser, por un importe de 38.215 miles de euros.

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua 11.067 miles de euros (14.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), Pulice 56.948 miles de euros (51.125 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), John P. Picone 49.785 miles de euros (44.694 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y Schiavone 54.982 miles de euros (49.360 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) así como de J.F. White 7.448 miles de euros (19.645 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 por la adquisición realizada en el ejercicio 2014). A excepción del fondo de comercio de Pol-Aqua que ha sido deteriorado parcialmente en 2015 por 3.670 miles de euros y en 2014 por importe de 10.000 miles de euros y la reasignación de activos de J.F. White por 12.164 miles de euros, las diferencias en los fondos de comercio se producen por la diferencia de conversión con el dólar americano.

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Las pérdidas de valor sufridas en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS durante el ejercicio 2015 ascienden a 4.088 miles de euros (19.366 miles de euros en el ejercicio 2014).

2.02. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones en el ejercicio 2015 ascendieron a 48.642 miles de euros (36.595 miles de euros en ejercicio 2014) correspondientes principalmente a Medio Ambiente por importe de 21.493 miles de euros (7.285 miles de euros en el ejercicio 2014), Dragados por importe de 8.008 miles de euros (1.202 miles de euros en el ejercicio de 2014), Hochtief por importe de 11.812 miles de euros (25.714 miles de euros en el ejercicio 2014), y Servicios Industriales por importe de 5.117 miles de euros (2.152 miles de euros en el ejercicio 2014).

En este epígrafe destaca, a 31 de diciembre de 2014, la asignación a valor razonable a activos intangibles de Clece por importe de 141.490 miles de euros que están incluidos en el epígrafe "Resto de inmovilizado intangible" (véase Nota 1.j). Las combinaciones de negocios se han centrado en negocios caracterizados por la existencia, entre otros, de una cartera significativa de clientes, estableciéndose de este modo una relación recurrente en el tiempo con sus clientes más significativos. En estos casos, el Grupo ACS considera que, de acuerdo con la NIIF 3, parte de la plusvalía pagada debe asignarse a las relaciones contractuales con clientes. Dicha valoración da lugar a la generación de un activo intangible, el cual habrá de amortizarse en el periodo en el que se estima que se mantendrá dicha relación contractual, proporcionalmente a los flujos de caja estimados.

En relación con la venta de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors ("Servicios"), ambas participadas por Cimic descrita en la Notas 1.e) y 1.f) se dieron de baja a 31 de diciembre de 2014, los activos relacionados principalmente con el valor de la cartera de obras y la relación con clientes asociados a los mismos y que se identificaron y asignaron como consecuencia del PPA

(Price Purchase Allocation) realizado al surgir un fondo de comercio en el proceso de primera consolidación global de Hochtief. El importe de los activos dados de baja por este concepto ascendió a 195.182 miles de euros.

Durante el ejercicio 2015 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Resto de inmovilizado intangible” por 1.056 miles de euros correspondientes principalmente a la división de Construcción y registrados en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” del estado de resultados consolidado adjunto. Durante el ejercicio 2014 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Resto de inmovilizado intangible” por 560 miles de euros correspondientes principalmente a la división de Construcción y registrados en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” del estado de resultados consolidado adjunto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados de 2015 y 2014.

3.- Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 560.692 miles de euros y 798.520 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2015, las adquisiciones más relevantes por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 332.408 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por importe de 264.017 miles de euros para la adquisición de maquinaria para las actividades de minería de Cimic, a Medio Ambiente por 126.928 miles de euros principalmente por adquisición de maquinaria y utillaje y a Servicios Industriales por 101.179 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

En el ejercicio 2014, las adiciones más destacadas correspondían al área de Construcción por 609.653 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Cimic por un importe de 565.243 miles de euros, a Medio Ambiente por 127.990 miles de euros fundamentalmente por la incorporación de Clece, así como por la adquisición y renovación de maquinaria y utillaje y a Servicios Industriales por 60.860 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

Adicionalmente, se produce un incremento de “Instalaciones técnicas y maquinaria” por importe de 91.951 miles de euros al dejar de considerar como activos mantenidos para la venta en el ejercicio 2015, los activos de PT Thiess Constructors Indonesia.

Asimismo, durante los ejercicios 2015 y 2014 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 265.231 y 199.126 miles de euros respectivamente, que no han generado resultados por enajenaciones significativos. La baja más significativa en el ejercicio 2015 corresponde a Hochtief por las desinversiones en diferentes compañías. Por su parte la baja más significativa en el ejercicio 2014 correspondía al efecto de la operación de venta de activos de Streif Baulogistik (Hochtief Europa).

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 185.502 miles de euros que corresponden principalmente a compromisos de inversión por los sellados y mantenimiento post-clausura de vertederos de las sociedades KDM (Chile), Servicios de Aguas de Misiones, S.A. y plantas de tratamiento de residuos de Tratamiento Integral de Residuos Zonzamas, S.A.U. y UTE Dehesas. Los compromisos a 31 de diciembre de 2014 ascendían a 29.633 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en los estados de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 8.271 miles de euros correspondientes principalmente a Cobra Gestión de Infraestructuras y la venta y deterioro de maquinaria de Dragados (2.355 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados). Asimismo, no se han producido pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados del ejercicio 2015 y 2014.

4.- Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” tanto si son identificados como activo intangible o como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014. 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 así mismo 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 2015:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2040	573.991	(146.521)	427.470
Autopistas / Carreteras	2020 - 2026	185.678	(44.394)	141.284
Comisarías	2024 - 2032	61.295	-	61.295
Parques eólicos	-	25.292	(10.805)	14.487
Gestión de agua	2028 - 2033	36.498	(12.438)	24.060
Transporte de energía	2040 - 2044	13.266	-	13.266
Resto otras infraestructuras	-	21.533	(821)	20.712
Total		917.553	(214.979)	702.574

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

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2020 - 2040	326.603	(101.093)	225.510
Autopistas / Carreteras	2026	185.648	(44.368)	141.280
Gestión de agua	2028	33.589	(12.439)	21.150
Total		545.840	(157.900)	387.940

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Tratamiento de residuos	2040	138.977
Comisarías	2024 - 2032	61.295
Transporte de energía	2040 - 2044	13.266
Gestión de agua	2032 - 2033	2.910
Resto otras infraestructuras	-	14.804
Total		231.252

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2032	108.411	(45.428)	62.983
Parques Eólicos	-	25.292	(10.805)	14.487
Autopistas / Carreteras	2026	30	(26)	4
Centrales Termosolares	-	-	-	-
Resto otras infraestructuras	-	6.728	(820)	5.908
Total		140.461	(57.079)	83.382

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentra financiados por un “project finance” por importe de 306.858 miles de euros (307.834 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el ejercicio 2015 y 2014 se realizaron inversiones de inmovilizado de proyectos por 31.058 y 101.359 miles de euros respectivamente.

Las principales inversiones en proyectos realizadas en 2015 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 23.304 miles de euros destacando las realizadas en parques eólicos por importe de 19.016 miles de euros (61.268 miles de euros en 2014), y a la división de Medio Ambiente en tratamiento de residuos por importe de 15.070 miles de euros (44.125 miles de euros en 2014). Adicionalmente a las inversiones anteriores, en el ejercicio 2015, no se producen variaciones en el perímetro de consolidación significativas. En el ejercicio 2014, la entrada en el perímetro de consolidación de Ecoparc del Besós supuso una adición en este epígrafe del estado de situación financiera de 97.722 miles de euros.

Durante el ejercicio 2015 y 2014 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 41.863 miles de euros (53.009 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Asimismo, tanto en el ejercicio 2015 como 2014 no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor.

A 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por 40.330 y 17.010 miles de euros respectivamente, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

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

5.- Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por divisiones a 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	31/12/2015			31/12/2014		
	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	806.344	274.527	1.080.871	755.621	106.069	861.690
Servicios Industriales	736.672	12.585	749.257	263.965	6.805	270.770
Medio Ambiente	70.468	14.960	85.428	80.022	18.950	98.972
Corporación y Ajustes	(9.829)	1.171	(8.658)	(176)	-	(176)
Total	1.603.655	303.243	1.906.898	1.099.432	131.824	1.231.256

- Construcción

A 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 990.945 miles de euros (722.425 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El incremento se produce principalmente por las inversiones realizadas en negocios conjuntos por Hochtief en América y Australia.

Durante el ejercicio 2014 se produjo la venta de la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos, así como el método de cambio de consolidación de las sociedades Autovía de la Mancha, S.A. Concesionaria JCC Castilla La Mancha, Inversora de la Autovía de la Mancha, S.A., Autovía del Pirineo, S.A., Concesionaria Santiago Brion, S.A., Eix Diagonal Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. y Reus-Alcover Concesionaria

de la Generalitat de Catalunya, S.A. que tras el fin del acuerdo de comanagement descrito en la Nota 1.f) pasaron a consolidarse por el método de la participación.

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

- *Servicios Industriales*

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

En relación con el potencial deterioro de la participación en Saeta Yield, S.A., debe destacarse que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21% de Saeta Yield. A 31 de diciembre de 2015 el valor en libros de la participación de Saeta Yield en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS alcanza los 10,31 €/acción y la cotización a dicha fecha asciende a 8,60 €/acción. Como la cotización de Saeta ha estado por debajo del valor en libros de la participación en el Grupo ACS, se ha considerado la posibilidad de la existencia de indicios de deterioro de la participación en esta sociedad, por lo que se ha procedido a realizar el correspondiente test de deterioro sobre los datos a 30 de septiembre de 2015:

- 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 2016, las estimaciones de dividendos por acción de consenso de Factset para 2017-2018 y para 2019-2020 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 6,98% (prima de riesgo 5,75% Damodaran, bono España a 10 años del 1,89% beta desapalancada promedio del sector según Factset, reapalancada por el endeudamiento medio del sector) y una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1,50% (estimaciones crecimiento FMI del IPC de España para 2020).
- El resultado es superior al valor en libros de la participación de Saeta en el Grupo ACS, no detectándose por tanto indicios de deterioro de la participación en Saeta.
- No obstante, se ha realizado un análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de descuento (desde el 6% hasta el 8,5%) y tasa de crecimiento perpetuo de dividendos (desde el 3,5% hasta el 0,5%), soportándose una reducción de la tasa de descuento y de crecimiento de dividendos de aproximadamente 100 puntos básicos.

- *Medio Ambiente*

No se han producido variaciones relevantes durante el ejercicio 2015 tras la compra en el segundo semestre de 2014 por el Grupo ACS de una participación de, aproximadamente, el 25% de Clece, S.A. a diferentes fondos gestionados por Mercapital Private Equity y quedaron sin efecto todos los contratos y acuerdos anteriores suscritos con los mismos relativos a Clece.

6.- Activos Financieros

a) **Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2015		31/12/2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	290.940	658.116	785.220	86.254
Créditos a empresas Asociadas	1.018.464	112.544	1.009.517	112.599
Otros créditos	453.124	290.576	318.971	86.560
Valores representativos de deuda	1.215	721.041	1.565	983.584
Otros activos financieros	376.970	529.036	112.432	623.689
Total	2.140.713	2.311.313	2.227.705	1.892.686

b) Iberdrola

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

El Grupo ACS posee, a 31 de diciembre de 2015, 89.983.799 acciones representativas del 1,4% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (88.921.671 acciones representativas del 1,4% del capital social de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2014). El coste medio consolidado asciende a 4,174 euros por acción y a 4,147 euros por acción a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

La participación en Iberdrola se registra a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (6,550 euros por acción a 31 de diciembre de 2015 y 5,597 euros por acción a 31 de diciembre de 2014) por un importe de 589.394 miles de euros (497.695 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Asimismo, a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 se mantiene registrado en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto un ajuste de valoración positivo de 152.683 miles de euros y 90.254 miles de euros, netos del efecto impositivo, respectivamente.

Estas acciones, que se recogen como instrumentos de patrimonio corriente en el estado de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015 adjunto, están pignoradas en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 (véase Nota 10) con vencimiento final por importe de 297.600 miles de euros en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros en marzo de 2019, que mantiene la posibilidad de cancelación anticipada a elección del poseedor de los bonos bajo determinadas condiciones.

Durante el ejercicio 2015, la operación más relevante en relación con la participación en Iberdrola ha sido la cancelación del “equity swap” firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 11), en el que el Grupo ACS tenía el usufructo sobre dichas acciones. Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2015 el Grupo ACS solo mantiene un “put spread” con un subyacente relativo a 158.655.797 acciones de Iberdrola, S.A. que implica una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad que se valoran al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados. La valoración a mercado a 31 de diciembre de 2015, en la que el precio de cotización de Iberdrola supera en más de un 30% al valor máximo de ejercicio del “put spread” supone la ausencia del registro de un pasivo por este concepto al igual que a 31 de diciembre de 2014 (véase Nota 11).

Durante el ejercicio 2014, la operación más relevante en relación con la participación en Iberdrola fue la emisión de 405.600 miles de euros de bonos canjeables por acciones de Iberdrola con vencimiento 27 de marzo de 2019 al 1,625% de interés fijo anual. Posteriormente, en diciembre de 2014, el Grupo ACS realizó una oferta de canje anticipado de las emisiones de bonos canjeables por acciones de Iberdrola, S.A. tanto para la emisión de ACS Actividades Finance B.V. de 721.100 miles de euros como para la emisión de ACS Actividades Finance 2 B.V. de 405.600 miles de euros. Como consecuencia de dicha oferta, para la emisión realizada por ACS Actividades Finance B.V. se canjearon bonos por importe 423.500 miles de euros quedando en circulación tras el canje 297.600 miles de euros. Para la emisión realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. fueron canjeados bonos por importe de 170.300 miles de euros, siendo el importe de los que quedan en circulación tras el canje de 235.300 miles de euros. Para hacer frente a estas cancelaciones se entregaron a los bonistas 100.906.096 acciones de Iberdrola.

En relación con el deterioro de la participación en Iberdrola, dado que a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la cotización se sitúa sensiblemente por encima del valor en libros, el Grupo ACS no ha considerado que existan indicios de deterioro por lo que no ha realizado ningún test destinado a verificar tal posibilidad.

c) Xfera Móviles (Yoigo)

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS Telefonía Móvil, S.L.

El valor en libros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros, que se corresponde, después de los saneamientos realizados antes de la venta en 2006 al Grupo Telia Sonera, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como “Otros créditos” por importe de 119.170 miles de euros, habiendo el Grupo registrado en ejercicios anteriores provisiones muy relevantes en relación con dicha participación. En relación con esta operación de venta mencionada existe un precio contingente no reconocido y, en determinados supuestos, opciones de compra y venta de la participación de ACS cuyas condiciones de ejercicio no es probable que se cumplan.

El Grupo ACS realizó, en el último trimestre de 2015, un cálculo del valor recuperable de esta inversión para la que utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía hasta el año 2020, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 7,96% y una tasa de crecimiento perpetuo del 1,5% de acuerdo con la estimación del IPC realizada por el FMI para 2020 en España. Asimismo se realizó un análisis de sensibilidad

considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo y desviaciones en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. El test de deterioro es sensible a variaciones en sus hipótesis claves, pero tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados con un grado de sensibilidad razonable, el valor recuperable de esta inversión estaba, en cualquier caso, por encima de su valor en libros.

d) Créditos a empresas asociadas

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 487.544 miles de euros (436.679 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) a Habtoor Leighton Group.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2015, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el otorgado a Eix Diagonal por 157.490 miles de euros (150.843 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a Autovía del Pirineo por 54.581 miles de euros (39.186 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a Circunvalación de Alicante, S.A. por 15.655 miles de euros (15.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), así como a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.538 miles de euros (29.629 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

En relación con el préstamo y la inversión en Habtoor Leighton Group, existen provisiones que cubren en parte la exposición del Grupo ACS en los estados financieros resumidos adjuntos, no habiendo modificado significativamente las hipótesis y consideraciones utilizadas a 31 de diciembre de 2014.

e) Otros créditos

En la parte no corriente de este apartado se recoge fundamentalmente, a 31 de diciembre de 2015, la deuda que sigue refinanciada a las corporaciones locales por importe de 117.201 miles de euros (55.380 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), así como los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. que ascienden a 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2014.

f) Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2015 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 510.717 miles de euros (658.082 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Del resto de importes destacan los mantenidos por Urbaser por importe de 129.427 miles de euros (206.632 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y por Cobra por importe de 46.032 miles de euros (84.964 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

g) Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2015, en el epígrafe “Otros activos financieros” se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 296.088 miles de euros (398.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 203.347 miles de euros (222.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) (véase Nota 11). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad está restringida dependiendo del cumplimiento de los ratios de cobertura.

h) Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el ejercicio 2015 ni el ejercicio 2014 se han materializado pérdidas por deterioro significativas. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2015 ni en el ejercicio 2014.

7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Comerciales	197.199	217.586
Materias primas y otros aprovisionamientos	334.224	305.815
Productos en curso	683.563	800.770
Productos terminados	41.524	18.228
Subproductos residuos y materiales recuperados	378	268
Anticipos a proveedores y subcontratistas	211.030	179.688
Total	1.467.918	1.522.355

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2015 corresponde en su mayor parte a los 767.760 miles de euros (919.505 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 614.388 miles de euros (753.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 31 de diciembre de 2015 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 322.703 miles de euros (455.208 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias a 31 de diciembre de 2015 (6.479 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) 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 4.879 y 2.364 miles de euros en el ejercicio 2015 (3.159 y 197 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2014), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

8.- Patrimonio neto

8.01. Capital

A 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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:

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. ha formalizado 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 y desembolsada el 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Asimismo ha sido renovado a su vencimiento el programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 750 millones de euros (véase Nota 10).

El 17 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

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

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

Adicionalmente a la autorización de reducción de capital mencionada en el párrafo anterior, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 28 de abril de 2015, acordó entre otros, autorizar expresamente a que las acciones propias adquiridas por la sociedad o sus sociedades filiales, puedan destinarse, en todo o en parte, a su enajenación o amortización, a su entrega a trabajadores, empleados o administradores de la sociedad o el grupo y a planes de reinversión del dividendo o instrumentos análogos. Se delega para su ejecución en el Consejo de Administración.

Concretamente en virtud de dicha delegación, se acordó el 18 de junio de 2015 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 224 millones de euros. Este aumento de capital estaba destinado, como en muchas empresas del Ibex, a establecer un sistema de retribución alternativo que permita a los accionistas recibir acciones liberadas de ACS o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita que son objeto de negociación en Bolsa, o bien puedan venderlas a ACS a un precio determinado en función de una fórmula aprobada por la Junta.

En este sentido, el 17 de julio de 2015 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 4.719.245, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.089.622,50 euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 28 de abril de 2015, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 17 de diciembre de 2015, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 44,25% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 61.817 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros.

El 4 de febrero de 2016 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014 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 fueron, 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 2014 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2015, 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.

Adicionalmente a la autorización de reducción de capital mencionada en el párrafo anterior, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 29 de mayo de 2014, acordó entre otros, autorizar expresamente a que las acciones propias adquiridas por la sociedad o sus sociedades filiales, puedan destinarse, en todo o en parte, a su enajenación o amortización, a su entrega a trabajadores, empleados o administradores de la sociedad o el grupo y a planes de reinversión del dividendo o instrumentos análogos. Se delega para su ejecución en el Consejo de Administración.

Concretamente en virtud de dicha delegación se acordó el 18 de junio de 2014 llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital por un importe máximo de 224 millones de euros. Este aumento de capital estaba destinado, como en muchas empresas del Ibex35, a establecer un sistema de retribución alternativo que permita a los accionistas recibir acciones liberadas de ACS o efectivo mediante la venta de los correspondientes derechos de asignación gratuita que son objeto de negociación en Bolsa, o bien puedan venderlas a ACS a un precio determinado en función de una fórmula aprobada por la Junta.

El 22 de julio de 2014 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 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.875.019, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.937.509,50 euros.

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 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el período 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 40,46% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 57.296 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros.

El 18 de marzo de 2014 queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.281.423 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

El 10 de septiembre de 2014 se ejecuta una reducción del capital de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.937.509,50 euros, mediante la amortización de 3.875.019 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.937.509,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.02).

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

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

8.02. Acciones propias

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

	2015		2014	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	6.919.380	201.122	2.766.973	64.958
Compras	10.134.317	285.693	12.093.722	356.965
Scrip dividend	173.839	6	114.543	-
Ventas	(532.999)	(15.456)	(1.458.074)	(40.738)
Pago Bonus 2015-2014	-	-	(159.919)	(3.862)
Amortización	(6.795.653)	(194.736)	(6.437.865)	(176.201)
Al cierre del periodo	9.898.884	276.629	6.919.380	201.122

El 17 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El 17 de julio de 2015 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 4.719.245, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.089.622,50 euros (véase Nota 8.01).

El 6 de agosto de 2015 se ejecuta una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 2.089.622,50 euros, mediante la amortización de 4.179.245 acciones propias con un valor en libros de 118.771 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 2.089.622,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El 4 de febrero de 2016, 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 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 (véanse Notas 11 y 20).

El 18 de marzo de 2014 quedó ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.281.423 euros, mediante la amortización de 2.562.846 acciones propias por un valor en libros de 61.898 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.281.423 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El 22 de julio de 2014 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 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.875.019, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.937.509,50 euros (véase Nota 8.01).

El 10 de septiembre de 2014 se ejecutó una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.937.509,50 euros, mediante la amortización de 3.875.019 acciones propias con un valor en libros de 114.303 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.937.509,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.01).

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2015, 9.898.884 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 3,1% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 276.629 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 2014, el Grupo poseía 6.919.380 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 2,2% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 201.122 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

8.03. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(418.331)	(534.914)
Instrumentos de cobertura	298.075	(89.318)
Activos financieros disponibles para la venta	76.077	37.833
Diferencia de conversión	10.435	168.068
Saldo final	(33.744)	(418.331)

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados, y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado, así como a compromisos futuros de transacciones a los que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, la contabilidad de coberturas. Las variaciones en el ejercicio se producen fundamentalmente como consecuencia de las desinversiones en los activos renovables mantenidos para la venta así como los activos concesionales.

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación se produce fundamentalmente por la evolución de la cotización en relación con la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6.b).

9.- Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Fondos para pensiones y obligaciones similares	508.386	566.046
Provisiones para impuestos y responsabilidades	1.078.072	1.188.642
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	33.476	8.821
Provisiones	1.619.934	1.763.509

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante el ejercicio 2015 y 2014 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados, salvo en lo relativo a la demanda que afecta a Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A., sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), debido a que en el mes de febrero de 2014 se recibió una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros recogido en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado (que recoge tanto el principal como los intereses y estimación de costas) que ha sido consignada, si bien se mantienen reclamaciones abiertas al respecto de acuerdo con lo indicado en la Nota 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. En concreto, en marzo de 2015 se recibió Auto del Juzgado, que desestimaba la oposición a la ejecución, y ordenaba la entrega a los Bancos de las cantidades ya consignadas mencionadas anteriormente. Esta resolución ha sido apelada por las ejecutadas, y cabe la posibilidad de que, en la práctica, estas cantidades no se ejecuten hasta que haya sentencia en segunda instancia.

En relación a la demanda interpuesta contra ACS y otros para el ejercicio de opciones de venta sobre acciones de Alazor Inversiones, S.A. (accionista única de Accesos de Madrid, S.A), el TSJ de Madrid dictó, en septiembre de 2015, sentencia denegatoria del recurso de anulación ejercitada por otros accionistas contra el Laudo publicado en mayo de 2014, que desestimó por completo las demandas. Estos últimos han promovido un incidente de nulidad de actuaciones, que ha sido estimado en diciembre de 2015, ordenando la retroacción del procedimiento del recurso de anulación a la fase de práctica de la prueba. Como consecuencia de ello, durante Febrero de 2016 se practicará de nuevo parte de la prueba (con dos nuevos testimonios). Posteriormente, se confirmará o modificará la sentencia desestimatoria del recurso de anulación, conforme proceda.

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

TP Ferro, sociedad participada al 50% por el Grupo ACS, ha presentado con fecha 17 de julio de 2015 ante el Juzgado Mercantil de Girona la solicitud de concurso voluntario de acreedores, una vez que, tras la notificación a dicho Juzgado de 18 de marzo de 2015 del inicio de negociaciones para la refinanciación (preconcurso), no se haya alcanzado aún acuerdo sobre la reestructuración de la

deuda. El informe del Administrador Concursal se emitió en noviembre de 2015, no planteándose incidentes concursales. Actualmente, el proceso se encuentra en fase de convenio, que finaliza en junio de 2016. A día de hoy, la dirección del Grupo ACS considera que el Grupo mantiene provisiones suficientes para atender escenarios de solución que implicaran la no recuperación de los fondos invertidos en el proyecto, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales a las ya existentes, ya que no existen garantías del Grupo en relación con este proyecto.

10.- Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2015 y 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2015		31/12/2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.815.259	1.028.432	2.928.519	760.847
Deudas con entidades de crédito	4.354.562	2.247.629	2.949.380	5.400.244
- con recurso limitado	486.266	54.579	491.308	491.389
- resto	3.868.296	2.193.050	2.458.072	4.908.855
Otros pasivos financieros	212.295	86.683	213.002	42.418
Total	7.382.116	3.362.744	6.090.901	6.203.509

- Obligaciones y Bonos

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.815.259 miles de euros no corrientes y 1.028.432 miles de euros corrientes (2.928.519 miles de euros no corrientes y 760.847 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2014) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS.

La variación más significativa a 31 de diciembre de 2015 respecto a 31 de diciembre de 2014 se debe a 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 denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) y cuyo último borrador se aprobó el 11 de marzo de 2015, una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros, con una demanda total de 1.337 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, en el mes de octubre de 2015, el Grupo, al amparo de este mismo programa EMTN ha realizado una emisión de 85 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%.

También destaca, en relación con 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, el repago anticipado de 267 millones de euros (299 millones de dólares americanos) con lo que el valor en libras a 31 de diciembre de 2015 asciende a 180 millones de euros (416 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Durante el ejercicio de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2015 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 419.842 miles de euros (529.820 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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

	Cotización 31/12/2015
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	93,45%
ACS Canjeable 298, 2,625% Vencimiento 2018	124,25%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	114,72%

- *Financiación bancaria*

En el epígrafe “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado” del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge, fundamentalmente, el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

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

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2014 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Hochtief Aktiengesellschaft	389.515	-	389.515
Financiación de proyectos			
Tratamiento de residuos	39.435	273.262	312.697
Activos Inmobiliarios (Existencias)	48.602	17.728	66.330
Autopistas	5.600	85.393	90.993
Comisaría	5.027	49.841	54.868
Parques Eólicos	1.163	39.604	40.767
Gestión de agua	2.047	17.321	19.368
Seguridad	-	7.702	7.702
Plantas Fotovoltaicas	-	457	457
	491.389	491.308	982.697

La principal variación en relación con la “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado” se produce debido al repago de la financiación que tenía Cariátide, S.A., en relación con la adquisición que se realizó en 2007 del paquete inicial de acciones de Hochtief, A.G. realizada el 20 de febrero de 2015 mediante la renovación del préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se menciona en párrafos posteriores. Por consiguiente, se han liberado las garantías existentes y los ratios de cobertura sobre las acciones de Hochtief, A.G. en relación con la financiación repagada. Durante el ejercicio 2014, el Grupo ya había amortizado 182.000 miles de euros de dicha financiación.

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

Asimismo, dentro del resto de deuda con entidades de crédito, a 31 de diciembre de 2014 destacaba la obtenida para la financiación de la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. importe nominal de 450.000 miles de euros a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. con garantía real sobre las acciones de Hochtief, A.G. depositadas en la misma, que a 31 de diciembre de 2014,

ascendían a 13.948.778 acciones y que ha sido repagada el 20 de febrero de 2015 por el contrato de financiación sindicado mencionado anteriormente y se han liberado las mencionadas garantías.

Adicionalmente, el Grupo ha ampliado en dos años el vencimiento del crédito sindicado de Urbaser que asciende a 600.000 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2014 con un nuevo vencimiento el 28 de mayo de 2019.

Destaca la financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief por importe de 87.096 miles de euros (619.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

En 2013, Cimic acordó una financiación sindicada bancaria por importe de 689.180 miles de euros (1.000.000 miles de dólares australianos) con vencimiento el 21 de junio 2016. El 8 de diciembre de 2014 la fecha de vencimiento fue ampliada hasta el 8 de diciembre de 2017. A 31 de diciembre de 2015 no tiene dispuesto nada del mismo (a 31 de diciembre de 2014 el importe dispuesto ascendía a 600.000 miles de dólares australianos).

Durante el ejercicio 2015 y el ejercicio 2014, el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

En la Nota 21 de las cuentas anuales del ejercicio 2014 se detallan los principales riesgos financieros del Grupo ACS (riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas). Las variaciones más significativas en el ejercicio 2015 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2014 son:

- La renovación en febrero de 2015 del préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 2.350 millones de euros hasta 2020 que asegura la financiación existente del préstamo sindicado así como el repago de la financiación bancaria de la participación en Hochtief a través de Cariátide y Major Assets.
- La ampliación en dos años del crédito sindicado de Urbaser.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros.
- La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 585 millones de euros con vencimiento entre tres y cinco años.
- El fortalecimiento de la situación financiera mediante el cobro efectivo por la venta de actividad de John Holland y de Thies Services & Leighton Contractors (“Servicios”), de Cimic así como por la salida a Bolsa de Saeta Yield y la operación con GIP realizada en febrero de 2015.

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

11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2015		31/12/2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	2.094	113.980	22	94.811
No calificados de cobertura	9.737	690	6.392	101.947
No corriente	11.831	114.670	6.414	196.758
De cobertura	2.358	60.103	1.858	11.880
No calificados de cobertura	376	63.934	32.152	66.378
Corriente	2.734	124.037	34.010	78.258
Total	14.565	238.707	40.424	275.016

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

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

En relación con los instrumentos financieros no de cobertura destaca la cancelación en el ejercicio 2015 del derivado correspondiente del “equity swap” sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. cuyo valor razonable a 31 de diciembre de 2014 ascendía un pasivo por importe de 62.537 miles de euros, y el resultado asociado se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo por importe de 75.490 miles de euros (véase Nota 17). Sin embargo, mantiene un “put spread” sobre 158.655.797 acciones de Iberdrola, S.A. (452.568.115 acciones a 31 de diciembre de 2014). La valoración a mercado al cierre del periodo no supone el registro de un pasivo al igual que a 31 de diciembre de 2014.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe de 532.900 miles de euros (véase Nota 10), destaca la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos. En relación con esta financiación, para que el Grupo pueda garantizar la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A., actualmente pignoras a favor de los bonistas, de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo ha realizado antes del final del ejercicio 2015 un contrato de venta a futuro (instrumentado en dos derivados: “share forward sale” y “equity swap”). El valor razonable de todos los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2015 a 56.143 miles de euros (a 31 de diciembre de 2014 ascendían a 38.654 miles de euros), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumento financiero a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene recogido el pasivo por el derivado correspondiente a la externalización con una entidad financiera del Plan de “stock options” de 2014 por un importe de 43.324 miles de euros (31.021 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17).

En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El precio de ejercicio de la opción del Plan 2010 es de 33,8992 euros/acción. Por lo tanto, este riesgo de caída de cotización por debajo del precio de opción es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y no ha sido objeto de ninguna cobertura con otra entidad financiera. Este derecho a favor de la entidad financiera (que denominamos “put”) se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho “call” y adquirirán las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio. Por consiguiente, al finalizar el Plan si las acciones tienen una cotización superior al valor de la opción el derivado valdrá cero a la finalización del mismo. Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos (por ejemplo por baja voluntaria en el Grupo ACS), las opciones pendientes se liquidan por diferencias, esto es, la entidad financiera vende en el mercado las opciones pendientes y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, al final del Plan, la Sociedad no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera.

Como consecuencia del vencimiento del Plan de “stock options” de 2010, se ha cancelado en el ejercicio 2015 el derivado asociado al mismo que estaba registrado por importe de 32.599 miles de euros a 31 de diciembre de 2014. La variación de valor razonable de estos instrumentos por la cancelación y valoración de los mismos a valor razonable se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” (véase Nota 17), por importe de 3.241 miles de euros.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee a 31 de diciembre de 2015 otros derivados sobre acciones de ACS no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende 18.412 miles de euros (28.745 miles de euros de valor positivo de mercado a 31 de diciembre de 2014). Dentro de estos importes, a 31 de diciembre de 2015, se recogen las acciones que la entidad financiera posee para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan una vez se asignen a los mismos al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio.

Las cantidades aportadas como garantía (véase Nota 6 g) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2015 a 203.347 miles de euros (621.252 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

El Grupo tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la nueva NIIF 13 que entró en vigor el 1 de enero de 2013.

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

Nivel 1: Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.

Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.886.405	1.157.325	607.667	121.413
Instrumentos de patrimonio	860.832	584.990	154.429	121.413
Valores representativos de deuda	985.149	572.335	412.814	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	6.414	-	6.414	-
Corrientes	34.010	-	34.010	-
Pasivos	275.016	-	275.016	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	196.758	-	196.758	-
Corrientes	78.258	-	78.258	-

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

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

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2014 fue la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2014	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2014
Activos – Instrumentos de patrimonio	59.098	6.508	46.723	9.084	121.413
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros corrientes	5.945	-	-	(5.945)	-

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

La variación en el valor razonable del Nivel 3 se produce fundamentalmente por los cambios en el perímetro de consolidación y por el incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto.

12.- Situación fiscal

- Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2015			31/12/2014		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	494.496	213.400	707.896	525.497	186.572	712.069
Otras diferencias temporales	473.451	782.694	1.256.145	404.229	819.093	1.223.322
Deducciones en cuota del impuesto	214.637	2.789	217.426	257.057	3.472	260.529
Total	1.182.584	998.883	2.181.467	1.186.783	1.009.137	2.195.920

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

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

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, donde no se prevén partidas extraordinarias negativas como las concurridas en 2012, es previsible que dichos activos sean recuperados.

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.333.750 miles de euros (1.268.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2014.

- Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios

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

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Resultado consolidado antes de impuestos	1.364.837	782.206
Resultados por el método de la participación	(303.243)	(131.824)
	1.061.594	650.382
Cuota al 28% / 30%	297.246	195.115
Eliminación de la doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	(6.788)	(28.728)
Efecto de la modificación legislativa de tipos impositivos	3.405	123.614
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	16.727	28.590
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	310.590	318.591

Como consecuencia de la aprobación en el ejercicio 2014 de la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades en España, que modificó escalonadamente el tipo nominal del impuesto con efectos en 2015 y 2016, el Grupo evaluó el impacto que generaba en sus estados financieros, en relación con los activos y pasivos por impuestos diferidos, registrando un gasto por importe de 123.614 miles de

euros, recogido en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” del Estado de Resultados Consolidados del ejercicio 2014 adjunto. Asimismo a 31 de diciembre de 2015 se añade el impacto derivado de partidas generadas en el propio ejercicio.

La partida más significativa incluida a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 dentro del epígrafe “Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes” corresponde a la existencia de sociedades filiales, no incluidas en el Grupo Fiscal 30/99, que no recogen el efecto impositivo asociado a sus pérdidas contables.

13.- Segmentos de Negocio

De acuerdo con la organización interna del Grupo ACS, y consecuentemente de su estructura de información interna, la actividad del Grupo se desarrolla a través de áreas de actividad, que constituyen los segmentos operativos de información tal como se indica en la NIIF 8. Dentro del segmento de Construcción se incluye Hochtief, A.G. al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir los segmentos operativos.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	31/12/2015			31/12/2014		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	25.313.888	5.601	25.319.489	25.812.669	6.893	25.819.562
Medio Ambiente	3.136.251	2.293	3.138.544	2.335.886	2.333	2.338.219
Servicios Industriales	6.474.523	26.200	6.500.723	6.732.305	17.710	6.750.015
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(34.094)	(34.094)	-	(26.936)	(26.936)
Total	34.924.662	-	34.924.662	34.880.860	-	34.880.860

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 2015 y 2014 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Construcción	573.594	438.065
Medio Ambiente	83.115	80.171
Servicios Industriales	368.142	406.955
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	1.024.851	925.191
(+/-) Resultados no asignados	29.396	(266.767)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	310.590	123.782
Resultado antes de impuestos	1.364.837	782.206

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Mercado interior	5.887.262	5.581.401
Mercado exterior	29.037.400	29.299.459
a) Unión Europea	2.916.205	3.347.634
b) Países O.C.D.E	20.501.366	20.787.347
c) Resto de países	5.619.829	5.164.478
Total	34.924.662	34.880.860

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Estados Unidos	11.271.924	9.192.530
Australia	6.033.011	6.781.411
España	5.887.262	5.581.401
China	2.073.269	1.461.110
México	1.584.140	1.571.154
Canadá	1.060.403	1.050.198
Alemania	894.380	1.270.010
Indonesia	632.171	739.630
Polonia	571.680	620.387
Reino Unido	506.309	593.990
Arabia Saudita	486.875	357.960
Chile	483.684	368.164
Argentina	420.119	315.912
Perú	396.835	356.815
Francia	302.672	245.227
Portugal	254.521	220.834
Resto	2.065.407	4.154.127
Total	34.924.662	34.880.860

14.- Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros a 31 de diciembre de 2015 incluye, entre otros, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que ascienden a 25.335 miles de euros (97.522 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

15.- Plantilla media

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

	Número medio de personas					
	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	16.031	4.804	20.835	20.726	5.976	26.702
Titulados medios	6.866	3.277	10.143	6.323	3.117	9.440
Técnicos no titulados	12.778	4.457	17.235	11.420	4.317	15.737
Administrativos	4.152	4.814	8.966	2.830	5.997	8.827
Resto de personal	79.898	60.574	140.472	97.979	59.223	157.202
Total	119.725	77.926	197.651	139.278	78.630	217.908

16.- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el ejercicio 2015 las plusvalías más relevantes son las correspondientes a los activos concesionales de Iridium por la venta de la práctica totalidad de la participación en el Hospital de Majadahonda por importe de 36.978 miles de euros, la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria Nouvelle Autoroute 30, de Quebec (Canadá), la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, con una plusvalía aproximada de 70 millones de euros. Adicionalmente se recoge el resultado de la salida a bolsa de Saeta Yield (véase Nota 1.f) y la venta de determinadas participaciones en activos concesionales y activos no estratégicos por importe de 92.104 miles de euros procedentes de la Corporación de Hochtief y su filial Cimic.

En el ejercicio 2014 este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recogía fundamentalmente el resultado por la venta del Metro de Sevilla por un importe de 12.708 miles de euros, así como el resultado de la entrega a los bonistas de 100.906.096 acciones de Iberdrola como consecuencia del canje parcial anticipado de bonos canjeables de Iberdrola por importe de 79.570 miles de euros (véase Nota 6b).

Adicionalmente se recogía en este epígrafe 47.085 miles de euros correspondiente al resultado de la venta al gestor de fondos de nacionalidad holandesa DIF Infraestructure III del 80% de la participación de ACS en los proyectos: Intercambiadores de Transporte de Madrid y Línea 9 del metro de Barcelona que recogía el efecto de la revalorización al valor razonable puesto de manifiesto en la operación del porcentaje remanente de la participación de ACS en estos proyectos; ya que, de acuerdo a los acuerdos de accionistas y a la posición minoritaria de ACS en los mismos se había considerado la pérdida de la influencia significativa en la gestión de los mismos.

17.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el ejercicio 2015 y 2014 corresponde a la cancelación de los instrumentos financieros derivados en relación el equity swap de Iberdrola, S.A., así como al resultado procedente de los derivados sobre acciones de ACS, tal como se describe en la Nota 11.

18.- Otros resultados

El efecto más significativo en el ejercicio 2015 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como otros costes excepcionales en determinadas obras en el exterior.

Dentro de este epígrafe se recogía en el ejercicio 2014 el efecto en el estado de resultados de la provisión realizada Cimic por 458.457 miles de euros. Como parte de la revisión de fin de año de la recuperabilidad de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, el Grupo consideró la necesidad de realizar una provisión que ascendía a 458.457 miles de euros (675,0 millones de dólares australianos). Este importe fue calculado en base a la cartera de clientes y teniendo 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.

19.- Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2015 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2015	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas									Total	
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	MAF Inversiones, S.A.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.	Otros		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-	683	-	-	-	-	-	683	683
Arrendamientos	-	-	-	177	-	-	-	-	-	-	-	-	177	177
Recepción de servicios	166	166	-	66	-	94	1.177	218	878	-	-	-	2.433	2.599
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.914	-	-	38.914	38.914
Gastos	166	166	-	243	-	94	1.860	218	878	38.914	-	-	42.207	42.373
Prestación de servicios	1.655	1.655	810	-	337	-	-	368	66	-	-	-	771	3.236
Venta de bienes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	631	-	631	631
Ingresos	1.655	1.655	810	-	337	-	-	368	66	-	631	-	1.402	3.867

Operaciones vinculadas Junio 2015	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Fidalsar, S.L.	Total	
Otras transacciones							
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	16.940	16.940	526.109	-	-	526.109	543.049
Garantías y avales prestados	14.620	14.620	-	-	-	-	14.620
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	435	255	690	690
Otras operaciones	30.320	30.320	-	-	-	-	30.320

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2014 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2014	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas						Total		
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.		March-JLT, S.A.	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	202	-	-	-	-	202	202
Arrendamientos	-	-	-	175	-	-	-	-	-	-	175	175
Recepción de servicios	63	63	-	59	-	337	2.255	824	-	-	3.475	3.538
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	37.973	-	37.973	37.973
Gastos	63	63	-	234	-	539	2.255	824	37.973	-	41.825	41.888
Prestación de servicios	1.743	1.743	3.056	-	246	-	3.292	-	-	-	3.538	8.337
Ingresos	1.743	1.743	3.056	-	246	-	3.292	-	-	-	3.538	8.337

Operaciones vinculadas 2014	Accionistas significativos			Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Grupo Iberostar	Total	Banco Sabadell	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	
Otras transacciones								
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	36.180	-	36.180	765.135	-	-	765.135	801.315
Garantías y avales prestados	19.050	-	19.050	-	-	-	-	19.050
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	12.474	12.474	-	109	751	860	13.334
Otras operaciones	24.726	-	24.726	-	-	-	-	24.726

A 31 de diciembre de 2015, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 12.353 miles de euros (31.397 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2015 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 14.709 miles de euros (18.056 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) de garantías y 31.561 miles de euros (24.042 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) de “confirming” a proveedores.

A 31 de diciembre de 2015, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 186.572 miles de euros (183.274 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2015 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 366.188 miles de euros (314.220 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en garantías y avales, y a 43.310 miles de euros (23.451 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en confirming con proveedores.

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

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

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

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsar, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fapin Mobi, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones que tenía el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2015 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March. Ésta, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 30.320 miles de euros (24.726 miles de euros en 2014) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

En Administradores y Directivos se recoge un contrato de construcción de vivienda entre Dragados, S.A. y el Consejero Joan David Grimà Terré firmado en 2013 por el que se ha abonado 809 miles de euros en el ejercicio 2015 (3.055 miles de euros en el ejercicio 2014).

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

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

De acuerdo con la información en poder de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. los miembros del Consejo de Administración no se han encontrado, a lo largo del ejercicio 2015 y 2014, en ninguna situación de conflicto de interés, de acuerdo con lo indicado en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

20.- Consejo de Administración y Alta Dirección

Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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	
	2015	2014
Retribución fija	3.972	3.972
Retribución variable	5.019	4.019
Atenciones estatutarias	3.678	3.404
Otros	-	1
Total	12.669	11.396

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.419 miles de euros en 2015 (1.205 miles de euros en 2014). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2015	2014
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.686	1.798
Primas de seguros de vida	19	18

El importe correspondiente al apartado "Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones" recoge la parte correspondiente de los desembolsos efectuados por la Sociedad en el ejercicio.

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

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 2015 y 2014, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Total retribuciones	30.332	26.153

El incremento de la retribución entre periodos se produce por el mix de retribuciones en la composición de los miembros de la Alta Dirección del Grupo así como por la compensación adicional realizada a los miembros de la dirección que desempeñan su trabajo en el extranjero.

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 7.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (6.157 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión. Adicionalmente, los importes correspondientes a planes de pensiones ascienden a 1.630 miles de euros (1.628 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y las primas de seguros de vida ascienden a 35 miles de euros (34 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Planes de opciones sobre acciones

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

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

Durante el ejercicio 2015 ha vencido el Plan de Opciones sobre Acciones 2010 del Grupo ACS. Ni durante el ejercicio 2014 ni durante el ejercicio 2015 se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a estos Planes. La cobertura del plan vigente se realiza a través de una entidad financiera (véase Nota 11).

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era de 27,015 y 28,97 euros por acción respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2015 a 14.811 miles de euros (11.766 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el ejercicio 2015 ha sido de 8.335 miles de euros (1.784 miles de euros en el ejercicio 2014). Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

Valoram, S.A.S.
Suma Tratamiento, S.A.
INBISA Servicios y Medioambiente, S.A.U.
Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A.
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.
Valveni Soluciones para el Desarrollo Sostenible, S.L.
Flatiron-Skanska-Stacy and Witbec
Dicentra sp.z.o.o.
Hunaser, Servicios Energeticos, A.I.E.
Saco 3 Escombros, S.L.
Concesiones de Infraestructuras Chile Uno S.A.
Dracena I Parque Solar, S.A.
Dracena II Parque Solar, S.A.
Dracena III Parque Solar, S.A.
Dracena IV Parque Solar, S.A.
Guaimbe I Parque Solar, S.A.
Guaimbe II Parque Solar, S.A.
Guaimbe III Parque Solar, S.A.
Guaimbe IV Parque Solar, S.A.
Guaimbe V Parque Solar, S.A.
CIS-WRC, LLC
Humiclíma USA Inc
O&M Plantas Fotovoltaicas Lesedi y Letsatsi, S.L.
Karoshoek Solar One
Sarl Ofiteco Argelia
Transmissora José Maria de Macedo de Electricidade, S.A.
SEMI Saudi
Geotecnia y Cimientos del Perú, S.A.C.
Dragados Infraestructuras Colombia, SAS
Goodfellow Top Grade/Flatiron JV
HOCHTIEF Canada Holding 4 Inc.
HOCHTIEF SSLG Partner Inc.
Signature on the Saint Lawrence Construction G.P.
Signature on the Saint-Laurent Group G.P.
Boggo Road Lots 6 and 7 Pty. Ltd.
Canberra Metro Finance Pty. Ltd.
Fleetco Rentals CT. Pty. Ltd.
Fleetco Rentals GE. Pty. Ltd.
Fleetco Rentals HD. Pty. Ltd.
Fleetco Rentals LB. Pty. Ltd.
Fleetco Rentals OO. Pty. Ltd.
Fleetco Rentals RR. Pty. Ltd.
Leighton Commercial Properties Pty. Ltd.
LNWR Trust
Pacific Partnerships Investments Trust
Thiess Chile SPA
Akudjura Facilities Management
Leighton Samsung John Holland Joint Venture
S.A.N.T. (MGT-HOLDING) PTY LTD

S.A.N.T. (TERM-HOLDING) PTY LTD
Leighton - China State Joint Venture
Rizzani Leighton Joint Venture
Gorey to Enniscorthy M11 PPP Holdings Limited
Gorey to Enniscorthy M11 PPP Limited
New Ross N25 By-Pass Holdings Limited
New Ross N25 By-Pass Limited
ACS Infraestructuras Mexico, S. R. L. de C. V.
Sociedad Concesionaria Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadores, S.A.
ACS Portsmouth Holdings, L.L.C.
Portsmouth Gateway Group, L.L.C.
ACS St. Lawrence Bridge Holding Inc.
ACS SSLG Partner Inc.
Signature on the Saint-Lawrence Group General Partnership
SSL Finance Inc.
ACS EgLRT Holdings Inc.
ACS Crosslinx Partner Inc.
Crosslinx Transit Solutions General Partnership
ACS Crosslinx Maintenance Inc.
Crosslinx Transit Solutions Maintenance GP
Sertego G.R.I. Mexico S.A. de C.V.
Enerxico Energía Mexico, S.A. de C.V.
Makiber Kenya Limited
Fides Facility Services, S.L.
Gercobra GMBH, S.L.
Cobra Industrial Services Pty
Biosteam Energia, S.L.
Belmond Investment S.L.
Culmore Invest. S.L.
Belwood Spain S.L.
Donley Invest S.L.
Fairview Investment S.L.
HOCHTIEF Canada Holding 5 Inc.
HOCHTIEF Bau und Betrieb GmbH
HOCHTIEF PP Südosthessen Bewirtschaftungs GmbH
HOCHTIEF PP Südosthessen Vermietungs GmbH
HOCHTIEF PPP Solutions Chile Tres Ltda.
Dragados/Flatiron JV
Dragados/Flatiron, LLC.
Brilhante Transmissora de Energias 2 S.A.
1867 Infrastructure Holdings Inc.
Urbaser LLC
Somervell Invest S.L.
Trentwood Invest S.L.
Stowe Invest S.L.
Bartow Inversiones S.L.
Pinetta Invest S.L.
Bostford Invest S.L.
Clece, S.A. (Portugal)
Urbaproprete IDF
Laketown S.L.
Compton Spain S.L.
Servicios Transportes Equipamientos Públicos Dos S.L.
O&M Lesedi PV Plant Pty Ltd
O&M Letsatsi PV Plant Pty Ltd
Lathrop / D.A.G. JV
Turner-Welty JV

Devine Colton Avenue Pty Ltd
Fleetco Rentals AN PTY Limited
Leighton Services Australia Pty Limited
Thiess Africa Investments Pty Ltd
HOCHTIEF Boreal Health Partner Inc.
Leighton - Chun Wo Joint Venture
LEIGHTON DRAGADOS SAMSUNG JOINT VENTURE
LEIGHTON M&E - SOUTH A JOINT VENTURE
LEIGHTON YORK JOINT VENTURE
OWP JOINT VENTURE
Donley's Turner JV
Turner Clayco Brampton JV
Boreal Health Partnership Inc.

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

Green Canal Golf, S.A.
Mantenimientos Integrales Senax, S.A.
Weneda Sp.z o.o.
Systelec Quebec, Inc.
Systelec S.E.C
Blas Moreno, S.L.
Gridcomm Pty. Ltd.
John Holland Development & Investment Pty. Ltd.
John Holland Engineering Pty. Ltd.
HOCHTIEF A5 Holding GmbH
TERRA CZ s.r.o.
Valentinka a.s.
BAB A7 Neumünster-Hamburg Betriebsverwaltungsgesellschaft mbH
Neva Traverse GmbH i.L.
Copperstring Pty. Ltd.
Shield Infrastructure Partnership
CLECE INC
SEMI Colombia S.A.S.
Projektgesellschaft Marieninsel Ost GmbH & Co. KG
Projektgesellschaft Marieninsel West GmbH & Co. KG
HOCHTIEF Canada Holding 1 Inc.
HOCHTIEF Shield Investment Inc.
Marieninsel Ost Verwaltungs GmbH
Marieninsel West Verwaltungs GmbH
Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.
HIP Philipp-Loewenfeld Straße Verwaltungs GmbH
HGO InfraSea Solutions GmbH & Co. KG
Wellington Gateway Partnership No 1 Ltd. partnership
Wellington Gateway Partnership No 2 Ltd. partnership
VR Pakenham Pty. Ltd.
VR Pakenham Trust
ACN 112 829 624 Pty Ltd
Emrail-Leighton Joint Venture
Leighton Fabrication and Modularization Ltd.
Leighton Motorway Investments No. 2 Pty. Ltd.
Mode Apartments Pty. Ltd.
Mode Apartments Unit Trust
Nestdeen Pyt. Ltd.
PT Ngawi Kertosono Jaya
PT Solo Ngawi Jaya

River Links Developments Pty. Ltd.
LS Midco Pty Ltd
LS NewCo Pty Ltd
Henry Road Pakenham JV
Taiwan Track Partners Joint Venture
Electra de Montanech, S.A.
Ewenissa Pty Ltd.
Leighton Arranging Pty. Ltd.
Leighton Finance International Pty Ltd.
Leighton Group Property Services No.1 Pty Ltd
Leighton Offshore Australia Pty. Ltd.
Leighton Staff Shares Pty Ltd.
Leighton Superannuation Pty. Ltd.
Plant & Equipment Leasing Pty Ltd.
Technical Resources Pty Ltd.
AVN Chile Fünfte Holding GmbH
AVN Chile Vierte Holding GmbH
HOCHTIEF Equipos y Servicios Chile S.A.
Kennedy-Ufer Köln GmbH & Co. KG
Infocus Infrastructure Management Pty Limited
D1 Construction s.r.o.
IWH ImmobilienWerte Hamburg GmbH & Co. KG
Superco Orense S.L.
Bidelan Guipuzkoako Autobideak S.A.
Técnicas Aplic de Recuperaciones Industriales, SA
Linha de Transmissao de Montes Claros, Ltda.
Energía de la Loma S.A.
Semicosta Inc Sociedad Anónima
NGS - New Generation Services Ltda.
JC Decaux & Cevasa, S.A.
Cotefy S.A. de C.V.
Servicios Proyectos Industriales de Méjico S.A. CV
Parqa S. A.
Villanueva Cosolar, S.L.
Cataventos Acarau, Ltda.
Atlântico-Concessões Transp Energia do Brasil Ltda
ACSA
North Africa Infrastructures, S.L.
HWE Maintenance Services Pty Ltd
PT Cinere Serpong Jaya
Thiess Services John Holland Services Joint Venture
Copernicus 5B Sp. z o.o.
Copernicus Apartments Sp. z o.o.
Copernicus B1 Sp. z o.o.
Copernicus D Sp. z o.o.
HOCHTIEF Gayrimenkul Gelistirme Limited Sirketi
HOCHTIEF Solutions Insaat Hizmetleri A.S.
HTD Smart Office Nr.1 GmbH & Co. KG
Inversiones HOCHTIEF PPP Solutions Chile dos Ltda.
SCE Chilean Holding S.A.
Bau und Grund GmbH & Co. KG
HOCHTIEF Krankenhauspartner UK Jena GmbH Co. KG
Wellington Gateway General Partner No.2 Limited
SYNTAS Energiemanagement GmbH
Core Resources
FES GmbH & Co. RPU I Berlin KG
RREEF Waterfront GmbH & Co. KG

Deer Park JV
Garlanja JV
Leighton China State Van Oord JV
Thiess John Holland Motorway Services
Akudjura Facilities Management
Hollywood Apartments Pty Ltd
Hollywood Apartments Trust
Riverina Estate Developments Pty Ltd1
Riverina Estate Developments Trust1
Thiess Black and Veatch Joint Venture (VIC)
Thiess Black and Veatch Joint Venture1

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual

Normativa contable aplicada

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

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

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

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

	2015	2014
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	358.759	426.304
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	5.205	44.610
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	94.190	142.481
Prestación de servicios	13.519	12.605
Total	471.673	626.000

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