

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

Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2016



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2016	31/12/2015
		(*)	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.639.483</b>	<b>13.779.268</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>4.251.868</b>	<b>4.448.055</b>
Fondo de comercio		3.107.840	2.915.141
Otro inmovilizado intangible		1.144.028	1.532.914
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>1.760.014</b>	<b>2.320.355</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>263.196</b>	<b>702.574</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>59.063</b>	<b>61.601</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>1.532.300</b>	<b>1.906.898</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>2.387.589</b>	<b>2.140.713</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>		<b>6.660</b>	<b>5.774</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>67.246</b>	<b>11.831</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>2.311.547</b>	<b>2.181.467</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>20.733.783</b>	<b>21.500.560</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>1.406.956</b>	<b>1.467.918</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>10.987.876</b>	<b>10.915.856</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.461.359	9.340.591
Otros deudores		1.261.438	1.278.309
Activos por impuesto corriente		265.079	296.956
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6	<b>1.813.317</b>	<b>2.311.313</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>98.191</b>	<b>2.734</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>223.573</b>	<b>139.545</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>5.654.778</b>	<b>5.803.708</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.6	<b>549.092</b>	<b>859.486</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>33.373.266</b>	<b>35.279.828</b>

(\*) No auditado.

Las notas 1 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2016	31/12/2015
		(*)	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	<b>4.981.937</b>	<b>5.197.269</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>3.570.798</b>	<b>3.454.752</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		1.886.137	1.951.433
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(120.981)	(276.629)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		751.016	725.322
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>11.037</b>	<b>(33.744)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		(25.911)	141.837
Operaciones de cobertura		(106.225)	(233.940)
Diferencias de conversión		143.173	58.359
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>3.581.835</b>	<b>3.421.008</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.400.102</b>	<b>1.776.261</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>7.934.335</b>	<b>10.689.424</b>
Subvenciones		3.974	58.776
Provisiones no corrientes	9	1.655.086	1.619.934
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	10	<b>4.906.844</b>	<b>7.382.116</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		4.549.773	6.683.555
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		162.092	486.266
Otros pasivos financieros		194.979	212.295
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>70.340</b>	<b>114.670</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	12	<b>1.188.177</b>	<b>1.333.750</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>109.914</b>	<b>180.178</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>20.456.994</b>	<b>19.393.135</b>
Provisiones corrientes		1.027.957	1.034.341
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	10	<b>3.782.279</b>	<b>3.362.744</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.650.802	3.221.482
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		39.957	54.579
Otros pasivos financieros		91.520	86.683
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>62.989</b>	<b>124.037</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>14.823.177</b>	<b>13.922.567</b>
Proveedores		8.495.269	8.005.585
Otros acreedores		6.208.456	5.772.202
Pasivos por impuesto corriente		119.452	144.780
<b>Otros pasivos corrientes</b>		<b>442.765</b>	<b>424.722</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.6	<b>317.827</b>	<b>524.724</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>33.373.266</b>	<b>35.279.828</b>

(\*) No auditado.

Las notas 1 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

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

	Nota	Miles de Euros	
		2016	2015
		( * )	( ** )
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	<b>31.975.212</b>	<b>33.291.309</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(76.483)	32.852
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(6.297)	4.085
Aprovisionamientos		(21.240.215)	(21.963.901)
Otros ingresos de explotación		461.705	353.675
Gastos de personal		(6.751.764)	(7.103.018)
Otros gastos de explotación		(2.480.942)	(2.645.770)
Dotación amortización del inmovilizado		(513.934)	(652.071)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		1.147	1.432
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(20.416)	(32.005)
Otros resultados	18	(110.583)	(197.455)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.237.430</b>	<b>1.089.133</b>
Ingresos financieros	14	186.044	223.899
Gastos financieros		(526.301)	(698.993)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	66.249	36.232
Diferencias de cambio		(13.413)	48.934
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	(22.654)	299.488
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(310.075)</b>	<b>(90.440)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	5	75.128	288.023
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.002.483</b>	<b>1.286.716</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(406.673)	(291.749)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>595.810</b>	<b>994.967</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.6 ( *** )	421.100	59.280
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.016.910</b>	<b>1.054.247</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(258.360)	(319.775)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	1.6	(7.534)	(9.150)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>751.016</b>	<b>725.322</b>
( *** ) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.6	413.566	50.130

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		2016	2015
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.13	2,44	2,35
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.13	2,44	2,35
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.13	1,34	0,16
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.13	1,10	2,19
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.13	1,34	0,16
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.13	1,10	2,19

( \* ) No auditado.

( \*\* ) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

( \* ) No auditado.

( \*\* ) Reexpresado 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 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2016.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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

Las notas 1 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

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

	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2016	31/12/2015
		(*)	(**)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.402.882</b>	<b>2.009.357</b>
1. Resultado antes de impuestos		1.002.483	1.286.716
2. Ajustes del resultado:		735.667	775.774
Amortización del inmovilizado		513.934	652.071
Otros ajustes del resultado (netos)	1.9	221.733	123.703
3. Cambios en el capital corriente	1.9	(178.249)	625.117
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(157.019)	(678.250)
Pagos de intereses	10	(594.999)	(803.389)
Cobros de dividendos		434.856	270.935
Cobros de intereses		180.048	196.544
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(176.924)	(342.340)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	2, 3	<b>883.784</b>	<b>709.865</b>
1. Pagos por inversiones:		(970.009)	(1.917.604)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(107.303)	(1.030.087)
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		(587.554)	(722.022)
Otros activos financieros		(254.755)	(48.824)
Otros activos		(20.397)	(116.671)
2. Cobros por desinversiones:	1.6.2, 2 y 3	1.853.793	2.627.469
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		958.632	1.610.647
Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias		114.253	982.574
Otros activos financieros		660.514	30.455
Otros activos		120.394	3.793
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(2.476.540)</b>	<b>(2.231.042)</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1.10 y 8	(696.603)	(824.554)
Adquisición		(764.802)	(841.138)
Enajenación		68.199	16.584
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	10	(1.383.572)	(1.133.646)
Emisión		1.231.395	4.310.570
Devolución y amortización		(2.614.967)	(5.444.216)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1.12	(326.224)	(344.510)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(70.141)	71.668
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		(70.141)	71.668
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>40.944</b>	<b>148.389</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>(148.930)</b>	<b>636.569</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>5.803.708</b>	<b>5.167.139</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>5.654.778</b>	<b>5.803.708</b>
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		26.507	214.979
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(276.070)	(133.910)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		66.510	(69.939)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		<b>(183.053)</b>	<b>11.130</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			
Caja y bancos		4.446.396	4.681.157
Otros activos financieros		1.208.382	1.122.551
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>5.654.778</b>	<b>5.803.708</b>

(\*) No auditado

(\*\*) Reexpresado no auditado

Las notas 1 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2016.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

## 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.

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

#### 1.1.1. Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 28 de febrero de 2017, 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 2015, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que fueron formuladas con fecha 17 de marzo de 2016 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016. 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 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el 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 2016 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 2016, 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 2015:

- 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", "interest rate swaps", etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La gestión del riesgo financiero.

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

#### 1.1.2. Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2016 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015.

### 1.2. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2016, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados:

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

Aprobadas para su uso en la Unión Europea	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:	
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 <sup>(1)</sup>
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de febrero de 2015 <sup>(1)</sup>
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

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIC 1 Iniciativa desgloses (publicada en Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).	1 de enero de 2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (publicada en diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	1 de enero de 2016

(1) La fecha de entrada en vigor 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 2016 (aplicables de 2017 en adelante):**

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

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

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

### 1.3. Activos y pasivos contingentes

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

### 1.4. Corrección de errores

En los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

### 1.5. Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016. En la comparación de la información hay que tener en cuenta la consideración como actividad interrumpida de la venta del negocio de Urbaser, tal como se explica en la Nota 1.6.2, que ha supuesto la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”. Dado que se trata de una línea de negocio significativa (aproximadamente un 5% del importe neto de la cifra de negocio) que representaba el segmento de actividad medioambiental del Grupo ACS desde el punto de vista operativo, el Grupo ha considerado adecuado el registro de dichas actividades como interrumpidas.

De acuerdo con la NIIF 5 se ha realizado lo siguiente:

- Se reclasifican todas las partidas de la cuenta de resultados y se presentan en una sola línea, “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas”, toda la aportación al beneficio neto, después de impuestos y de minoritarios. Esta reclasificación también se realiza para 2015 a efectos comparativos.
- En el estado de flujos de efectivo, hay que desglosar en el mismo o en las notas, el efecto que proviene de la actividad interrumpida tanto para el ejercicio 2016 como para el ejercicio 2015.

Como consecuencia de lo explicado en los párrafos anteriores, en la nota relativa a las operaciones interrumpidas se detalla el efecto en el estado de resultados de las mencionadas reclasificaciones. Sin embargo, en el estado de situación financiera, los activos y pasivos asociados a esta actividad, de acuerdo con la NIIF 5, no suponen una reexpresión del ejercicio anterior.

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

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

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

#### **31 de diciembre de 2016**

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

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos renovables, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables.

El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

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

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

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

- La venta de los parques eólicos de Tres Hermanas y Marcona realizados en el primer trimestre del ejercicio 2016 y a la venta del 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Esperanza Transmissora de Energía, S.A., Odoyá Transmissora de Energía, S.A. y Transmissora José María de Macedo de Electricidad, S.A.) realizada en Junio de 2016. Todas las desinversiones se han realizado por un importe superior al valor teórico contable al que se encontraban registrados en el cierre del ejercicio anterior, lo que ha supuesto un beneficio antes de impuestos de 3.896 miles de euros.
- Por otro lado, respecto a los activos PT Thiess Contractors Indonesia, señalar que con el acuerdo alcanzado para la venta de los activos, los cuales se registraban a su valor de coste al cierre del ejercicio 2015, se han dado las condiciones para su baja en balance sin efecto significativo en el resultado del ejercicio.
- El Grupo ACS a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., ha llegado a un acuerdo con la sociedad francesa Compagnie d'Affrètement et de Transport S.A.S (CAT), para la venta de su participación total en Sintax, S.A. motivo por el que ha reclasificado sus activos como mantenidos para la venta. El valor de empresa se ha establecido en 49,5 millones de euros y el precio acordado es de 55 millones de euros. La venta, una vez cumplidas las condiciones, que son las autorizaciones habituales en este tipo de operaciones, se ha completado en el mes de febrero de 2017 (véase Nota 1.8) con una plusvalía neta de impuestos de 5,8 millones de euros.

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

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2016 asciende a 108.248 miles de euros (266.530 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en energías renovables, 27.204 miles de euros (39.964 miles de euros) en líneas de transmisión y otros por 87.653 miles de euros (130.479 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Tras las ventas realizadas ya no hay deuda

neta asociada a las líneas de transmisión, que representaban 39.964 miles de euros a 31 de diciembre de 2015. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

### 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 1.6.2 Actividades interrumpidas

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

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

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

El 26 de septiembre de 2016, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., a través de su filial ACS Servicios y Concesiones, S.L., llegó a un acuerdo con Firion Investments, sociedad controlada por un grupo chino, para la venta de su participación total en Urbaser, S.A. y comenzó a considerarse actividad interrumpida al estar la venta sujeta a las autorizaciones habituales en este tipo de operaciones. En función de determinados parámetros futuros,

el valor de empresa se estableció entre 2.212 y 2.463 millones de euros y el precio acordado entre 1.164 y 1.399 millones de euros. Parte del precio de venta es variable en función del cumplimiento de un Ebitda para el periodo comprendido entre enero 2017 hasta el 31 de diciembre de 2023, que puede llegar hasta un máximo de 298,5 millones de euros dividido en cuatro “earn-outs”, El primer “Earn-Out” es por 64 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual a 268 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 263 millones de euros y 268 millones de euros se cobrará proporcionalmente). El segundo Earn-Out es de 85 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual 309 millones de euros (Si el Ebitda se sitúa 268 millones de euros y 309 millones de euros no se cobrará importe adicional). El Tercer Earn-out asciende a 85 millones de euros si el Ebitda de Urbaser es mayor o igual a 320 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 309 millones de euros y 320 millones de euros se cobrarán proporcionalmente). El cuarto Earn-Out es de 64,5 millones de euros si el Ebitda mayor o igual a 330 millones de euros (si el Ebitda se sitúa entre 320 millones de euros y 330 millones de euros se cobrará proporcionalmente). El Grupo ACS solo ha considerado a la hora de determinar la plusvalía el primer earn out.

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

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

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

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

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

### 1.7. Importancia relativa

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



## 1.8. Hechos posteriores

El pasado 22 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,45 € por acción. Su distribución, mediante un sistema de dividendo flexible, se ha realizado durante el mes de febrero de 2017. En este proceso un 43,73% de los derechos de asignación gratuita han sido adquiridos por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en virtud del compromiso de compra asumido por la compañía. Para el resto de los accionistas se han emitido un total de 2.534.969 acciones, que han sido amortizadas simultáneamente de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 5 de mayo de 2016 (véase Nota 8.2).

El 23 de enero de 2017 el Grupo ACS, a través de su filial australiana CIMIC, lanzó una Oferta Pública de Adquisición sobre Macmahon Holdings Ltd, sociedad que cotiza en Sídney de la que ya tenía un 20,54%. La oferta es por un valor de A\$ 0,145 por acción, suponiendo un importe total de A\$ 138 mn (97 millones de euros), lo que implica una prima de 31,8%. El Grupo ACS, a través de su filial ACS Servicios y Concesiones S.L., ha completado, una vez cumplidas las autorizaciones, en febrero de 2017 el acuerdo alcanzado en diciembre de 2016 con la sociedad francesa Compagnie d'Affrètement et de Transport S.A.S, para la venta de su participación total en Sintax por un importe de 55 millones de euros y con una plusvalía final neta de impuestos en la operación de 5,8 millones de euros.

## 1.9. 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.

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

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

( \* ) Reexpresado no auditado.

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

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

( \* ) Reexpresado no auditado.

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

Se han recogido como cobro por desinversiones más relevantes la cantidad de 959 millones de euros que se han cobrado en el momento de la escritura de venta de Urbaser en diciembre de 2016 (véase Nota 1.6.2).

Adicionalmente, se han recogido como cobros por desinversiones las cantidades efectivamente cobradas procedentes de la desinversión en Diciembre de 2015, de la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del Metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, por un importe de 109 millones de euros que estaba registrada a 31 de diciembre de 2015 en el epígrafe recogido en el epígrafe “Otros deudores” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Asimismo, en la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016, dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión en empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio, se ha incluido como menor importe de la inversión en Sedgman y en UGL el importe correspondiente al efectivo y equivalentes de efectivo que se incorporan como consecuencia de la consolidación de dichas sociedades por importe de 164,6 millones de euros que reducen el valor de las inversiones desembolsadas en las adquisiciones de estas sociedades en dicho periodo por importe de 474,0 millones de euros, recogándose como actividades de inversión 218,9 millones de euros y como actividades de financiación 255,1 millones de euros.

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

### 1.10. 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 2016 se detallan en el Anexo I.

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

Durante el ejercicio 2016 destacan las siguientes operaciones:

#### *Adquisición de UGL*

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

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

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

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

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

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

### Adquisición de Sedgman

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

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

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

La adquisición ha generado un beneficio antes de impuestos de 31,4 millones de euros como consecuencia de la revalorización de la participación anterior en Sedgman por importe de 17,1 millones de euros y el reciclaje de los

ajustes por cambios de valor a la cuenta de resultados por importe de 14,3 millones de euros. La contribución de Sedgman al importe neto de la cifra de negocios del Grupo desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2016 fue de 150,6 millones de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2016, la contribución de Sedgman al Grupo para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 habría sido de 172,2 millones de euros (225,7 millones de dólares australianos) de ingresos. El negocio está actualmente totalmente integrado con todas las operaciones mineras por lo que no es posible evaluar la contribución al resultado neto del Grupo.

En cuanto a las ventas destaca fundamentalmente en el ejercicio 2016 el resultado de la ejecución de la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, el Grupo ACS ha procedido a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación (véase Nota 6.2). El resultado de esta baja junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto, ha sido de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros

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

Durante el ejercicio 2015 destacaron las siguientes operaciones:

En febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield, S.A. en las Bolsas, una compañía que invierte en activos de infraestructura de energía que se espera genere flujos de efectivo altamente estables y predecibles respaldados por ingresos regulados o contratados a largo plazo, en la que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21%. Inicialmente, los activos de Saeta Yield, S.A. son parques eólicos y plantas termosolares situados en España, que formaban parte de la cartera de activos de energía renovable de ACS (véase Nota 1.6). En el futuro la sociedad pretende ampliar su presencia tanto en España como a nivel internacional mediante la adquisición de otros activos de generación de electricidad renovable o convencional y de distribución y transmisión de electricidad, así como de cualquier otra infraestructura relacionada con la energía, en cada caso con ingresos contratados o regulados a largo plazo. Estas adquisiciones se realizarán en virtud de un Acuerdo de Derecho de Primera Oferta y Opción de Compra ("Right of First Offer and Call Option Agreement").

Adicionalmente, el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) en virtud del cual, además de adquirir el 24,0% de la sociedad Saeta Yield, S.A., tomó una participación del 49% en una sociedad denominada Bow Power, S.L. en la que se integraron activos de energía renovable del área Industrial del Grupo ACS sobre los que Saeta Yield, S.A. ostentará un derecho de primera oferta (véase Nota 1.6).

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

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

En Diciembre de 2015, el Grupo ACS procedió a la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del Metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo

IV de dicha línea de metro, por un valor total de empresa de 874 millones de euros, por un precio aproximado de 110 millones de euros (sometido a posibles ajustes) y con una plusvalía aproximada de 70 millones de euros en el epígrafe “Resultado por enajenación de instrumentos financieros”. El contrato estaba sometido a las autorizaciones usuales en este tipo de contratos, cumplidas en el ejercicio 2015.

### 1.11. 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.

### 1.12. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

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 registró 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 2016, 77.894 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 5 de mayo de 2016, la Sociedad acordó el 14 de junio de 2016 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 11 de julio de 2016 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 113.989.213 euros que fue satisfecho el 14 de julio.

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

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

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

Durante el ejercicio 2015, 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, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2014 llevar a cabo 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 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 revertieron 84.303 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS en el ejercicio 2015.

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.

### 1.13. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

#### 1.13.1. Beneficio básico por acción

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

	31/12/2016	31/12/2015 (*)	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	751.016	725.322	3,54
Número medio ponderado de acciones en circulación	308.070.402	308.516.473	(0,14)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>2,44</b>	<b>2,35</b>	<b>3,83</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>2,44</b>	<b>2,35</b>	<b>3,83</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	413.566	50.130	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	1,34	0,16	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,10</b>	<b>2,19</b>	<b>(49,77)</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	1,34	0,16	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,10</b>	<b>2,19</b>	<b>(49,77)</b>

(\*) Reexpresado no auditado.

### 1.13.2. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 31 de diciembre de 2016 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de febrero de 2017 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2016 es el mismo.

## 2. Inmovilizado intangible

### 2.1. Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Sociedad Dominante	743.140	780.939
Construcción	2.156.809	1.798.342
Servicios Industriales	85.335	91.955
Servicios	122.556	243.905
<b>Total</b>	<b>3.107.840</b>	<b>2.915.141</b>

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

La variación más relevante se ha producido por la compra del resto de la participación de Sedgman (véase Nota 1.10) por importe de 41,4 millones de euros y por la compra de UGL por importe de 323,7 millones de euros. La baja se produce por la venta de la participación en Urbaser que, adicionalmente a la reducción parcial del fondo de comercio de Grupo Dragados en 37.799 miles de euros por la parte que se asignaba a la UGE de Urbaser, reduce el Fondo de Comercio en 92.910 miles de euros proveniente del propio grupo Urbaser. Durante el ejercicio 2015 no se produjeron variaciones significativas.

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

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

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Asia Pacífico, el Grupo ACS se ha basado en proyecciones internas para los ejercicios 2017 a 2019 de acuerdo con el plan de negocio de Hochtief para dicha división y estimaciones para el periodo 2020 y 2021, descontando los flujos de caja libres a un coste medio ponderado del capital (WACC) del 10,2%, y con una tasa de crecimiento perpetua del 2,5%. El coste medio ponderado del capital medio (WACC) supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono Australiano de 10 años) publicado por Factset a fecha de 31 de diciembre de 2016, de 625 puntos básicos. Asimismo, la tasa de crecimiento perpetua utilizada corresponde al IPC estimado



para Australia en el ejercicio 2021 publicado por el FMI en su informe “World Economic Outlook” de octubre de 2016.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Todas las hipótesis contempladas anteriormente se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas unidades, contemplando crecimientos futuros inferiores a los obtenidos en ejercicios pasados. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2015 no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

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

De igual modo, para todas las divisiones se ha realizado un análisis de sensibilidad considerando diferentes escenarios para los dos parámetros claves en la determinación del valor a través del descuento de flujos de caja que son la tasa de crecimiento perpetuo (g) y la tasa de descuento utilizada (coste medio ponderado del capital) de cada una de las unidades generadoras de efectivo. En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Simplemente, a título de ejemplo, los test de deterioro de las principales Unidades Generadoras de Efectivo como Dragados Construcción y Servicios Industriales soportan incrementos de las tasas de descuento de 750 y 2.200 puntos básicos, respectivamente, sin que se produzca un deterioro. Asimismo, los citados test soportan unas desviaciones negativas en los flujos de caja presupuestados del 60% para Dragados Construcción y del 85% para Servicios Industriales.

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

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

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

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pol-Aqua 8.025 miles de euros (11.067 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), Pulice 58.828 miles de euros (56.948 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), John P. Picone 51.428 miles de euros (49.785 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y Schiavone 56.797 miles de euros (54.982 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) así como de J.F. White que ya está en 2016 totalmente deteriorado (7.448 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). A excepción del fondo de comercio de Pol-Aqua que ha sido deteriorado parcialmente en 2016 por 2.703 miles de euros y en 2015 por importe de 3.670 miles de euros, las diferencias en los fondos de comercio se producen por la diferencia de conversión con el dólar americano.

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

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

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

## **2.2. Otro inmovilizado intangible**

Las adiciones y variaciones de perímetro en el ejercicio 2016 ascendieron a 22.462 miles de euros (48.642 miles de euros en el ejercicio 2015) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 13.635 miles de euros (12.302 miles de euros en el ejercicio 2015), Dragados por importe de 530 miles de euros (5.137 miles de euros en el ejercicio 2015), Hochtief por importe de 5.492 miles de euros, principalmente por la asignación del PPA en Sedgman a los contratos con clientes (véase Nota 1.10) (3.538 miles de euros en el ejercicio 2015), y Servicios Industriales por importe de 2.318 miles de euros (1.638 miles de euros en el ejercicio 2015). Como consecuencia de la venta de Urbaser se han dado de baja 329.233 miles de euros de este epígrafe.

Durante el ejercicio 2016 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" por importe de 1.845 miles de euros. Durante el ejercicio 2015 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como "Resto de inmovilizado intangible" por 1.056 miles de euros correspondientes principalmente a la división de Construcción y registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" del estado de resultados consolidado adjunto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados del ejercicio 2016 y 2015.

### 3. Inmovilizado material

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

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

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

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016, en Dragados se ha traspasado un importe de 113.636 miles de euros del epígrafe de “Inmovilizado en curso y anticipos” correspondientes al proyecto Paseo de la Dirección de Madrid a “Existencias” (15.367 miles de euros traspasados a Terrenos con calificación urbanística y 98.269 miles de euros a Anticipos a proveedores), por estimar su realización en el corto plazo (véase Nota 7).

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 90.738 miles de euros que corresponden principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 55.707 miles de euros y en maquinaria por Dragados por importe de 28.065 miles de euros. Los compromisos a 31 de diciembre de 2015 ascendían a 403 miles de euros.

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

### 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 2016, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden 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 2015. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

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

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

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

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

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

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

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

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Gestión de agua	2033 - 2036	9.303	(568)	<b>8.735</b>
Plantas Desaladoras	-	8.109	-	<b>8.109</b>
Resto otras infraestructuras	-	6.006	(2.778)	<b>3.228</b>
<b>Total</b>		<b>23.418</b>	<b>(3.346)</b>	<b>20.072</b>

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

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

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

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

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

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 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 2016 y 2015 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

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

( \* ) Reexpresado no auditado.

## – Construcción

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 721.819 miles de euros (990.945 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La reducción se produce fundamentalmente por la consolidación global de Sedgman (véase Nota 1.10) y la venta de Nextgen que se compensa parcialmente por las inversiones realizadas en negocios conjuntos por Hochtief en América y Australia.

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

## – Servicios Industriales

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

Durante el ejercicio 2015, como consecuencia de los acuerdos con GIP descritos en la Nota 1.6) 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 pasaron a consolidarse por el método de la participación. Al 31 de diciembre de 2016 estas participaciones tienen un valor en libros que asciende a 287.553 miles de euros.

En relación con el potencial deterioro de la participación en Saeta Yield, S.A., debe destacarse que el Grupo ACS tiene una participación del 24,21% de Saeta Yield. A 31 de diciembre de 2016 el valor en libros de la participación de Saeta Yield en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS alcanza los 9,92 €/acción y la cotización a dicha fecha asciende a 8,131 €/acción.

Si bien la cotización, al igual que a 31 de diciembre de 2015, se encuentra por debajo del valor en libros, según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 31 de diciembre de 2016 de indicadores de deterioro relevantes en este activo. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en el test de deterioro utilizado en el ejercicio de 2015 del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro.

## – Servicios

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

## 6. Activos Financieros

### 6.1. Composición y desglose

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

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

## 6.2. Iberdrola

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

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

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

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

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

El resultado conjunto de estas operaciones ha supuesto, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto desde los 6,02 euros por acción, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 16). Los gastos de la operación se han recogido en la cuenta de resultados consolidada en el momento de la venta forward de las acciones disminuyendo el importe de la plusvalía.

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



Estas acciones, que se recogían como instrumentos de patrimonio corriente en el estado de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015 adjunto, están 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 (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. Estos bonos se recogen como pasivo corriente dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Así mismo, como se ha indicado anteriormente el Grupo ha comunicado a los bonistas, dentro de la operación mencionada anteriormente, que la cancelación de los bonos a los que están asociadas estas acciones se realizará en efectivo.

Durante 2016 ha finalizado el “put spread” sobre acciones de Iberdrola sin impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo ACS y liberando el colateral asociado a dicho derivado. A 31 de diciembre de 2015 el Grupo ACS mantenía un “put spread” con un subyacente relativo 158.655.797 acciones de Iberdrola, S.A. que implicaba una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad que se valoraban al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados. La valoración a mercado a 31 de diciembre de 2015, en la que el precio de cotización de Iberdrola superaba en más de un 30% al valor máximo de ejercicio del “put spread” suponía la ausencia del registro de un pasivo por este concepto (véase Nota 11).

Durante el ejercicio 2015, la operación más relevante en relación con la participación en Iberdrola fue la cancelación del “equity swap” firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 11), en el que el Grupo ACS tenía el usufructo sobre dichas acciones.

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

### 6.3. Créditos a empresas asociadas

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 615.145 miles de euros (487.544 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) a HLG Contracting LLC.

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

### 6.4. Otros créditos

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

De acuerdo con los contratos firmados y una vez cerrada la operación el pasado 5 de octubre de 2016 al ser aprobada por las autoridades de la competencia y obtener Masmovil la financiación necesaria, ACS ha transferido las acciones y los derechos de los préstamos participativos que ostenta (PPL's) en Xfera Móviles, S.A. a cambio de un reconocimiento de deuda de Masmovil por un importe total de 200 millones de euros que se desglosan en:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6.5. Valores representativos de deuda

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

## 6.6. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2016, en el epígrafe "Otros activos financieros" se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 754.792 miles de euros (296.088 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 564.609 miles de euros (203.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) (véase Nota 11) entre las que destaca la venta "forward" con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 6.2) por importe de 532.901 miles de euros. Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad está restringida dependiendo del cumplimiento de los ratios de cobertura.

## 6.7. Correcciones de valor por deterioro

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

## 7. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

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

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2016 corresponde en su mayor parte a los 559.168 miles de euros (767.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 382.636 miles de euros (614.388 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, de los cuales, a 31 de diciembre de 2016 se encuentran sujetos a restricciones por un importe de 231.661 miles de euros (322.703 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 368.298 miles de euros. Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 en garantía del cumplimiento de deudas.

Adicionalmente, en el ejercicio 2016, Dragados ha traspasado un importe de 113.636 miles de euros del epígrafe de "Inmovilizado en curso y anticipos" correspondientes al proyecto Paseo de la Dirección de Madrid a "Existencias" (15.367 miles de euros traspasados a Terrenos con calificación urbanística "Comerciales" y 98.269 miles de euros a "Anticipos a proveedores y subcontratistas"), por estimar su realización en el corto plazo (véase Nota 3).

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

## 8. Patrimonio neto

### 8.1. Capital

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

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

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

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

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

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

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

- Los valores para cuya emisión se faculta al Consejo de Administración podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades de su Grupo o de otras sociedades y/o convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades.
- La emisión de los valores podrá efectuarse en una o en varias veces, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.

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

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

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

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

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

de 1.267.484,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.267.484,50 euros, mediante la amortización de 2.534.969 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.267.484,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.2).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 28 de abril de 2015 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 366 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 224 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2015 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2016, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 28 de abril de 2015, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 17 de diciembre de 2015, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Una vez concluido el proceso, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se han emitido el 4 de febrero de 2016 es de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros. Simultáneamente, queda ejecutada una reducción del capital por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.2).

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

El 17 de febrero de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.2).

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

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

## 8.2. Acciones propias

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

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

El 4 de enero de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.941.011, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.470.505,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.470.505,50 euros, mediante la amortización de 2.941.011 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.470.505,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 11 de julio de 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.825.354, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.912.677 euros, mediante la amortización de 3.825.354 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.912.677 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 9 de enero de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.534.969, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.267.484,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.267.484,50 euros, mediante la amortización de 2.534.969 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.267.484,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 17 de febrero de 2015, quedó ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.308.204 euros, mediante la amortización de 2.616.408 acciones propias por un valor en libros de 75.965 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 1.308.204 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

El 6 de agosto de 2015 se ejecutó una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 2.089.622,50 euros, mediante la amortización de 4.179.245 acciones propias con un valor en libros de 118.771 miles de euros, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 2.089.622,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

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

social, siendo su valor neto en libros consolidados de 276.629 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe “Acciones y participaciones en patrimonio propias” dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

### 8.3. Ajustes por cambios de valor

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

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

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados, y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado, así como a compromisos futuros de transacciones a los que se les aplica, por cumplir determinados requisitos de la NIC 39, la contabilidad de coberturas. Las variaciones en el periodo se producen fundamentalmente por el tipo de cambio del dólar australiano, el real brasileño y el dólar americano. Adicionalmente la venta de Urbaser afecta al movimiento del ejercicio 2016 (véase Nota 1.6.2).

Las variaciones referidas a los activos financieros disponibles para la venta recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo. La variación en el ejercicio 2016 se produce fundamentalmente por el reciclaje al estado de resultados consolidado del valor asociado a la participación en Iberdrola como consecuencia de la baja en libros de la misma debido a la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a dicha participación (véase Nota 6.2).

## 9. Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Fondos para pensiones y obligaciones similares	600.473	508.386
Provisión para impuestos	186.239	3.908
Provisión para responsabilidades	831.807	1.074.164
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	36.567	33.476
<b>Total</b>	<b>1.655.086</b>	<b>1.619.934</b>

El incremento en las provisiones para pensiones y obligaciones similares se produce fundamentalmente porque, debido al descenso del tipo de interés en los mercados de capitales, Hochtief ha disminuido el tipo de descuento usado para valorar sus obligaciones por pensiones en Alemania al 1,75% a 31 de diciembre de 2016 (2,5% a 31 de diciembre de 2015).

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 2015 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 2016 y 2015 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

En relación con los litigios, Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A, sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), en virtud de los pactos de accionistas firmados en su día, los “socios no constructores” de Alazor tenían un derecho potencial de opción de venta de sus participaciones frente a los “socios constructores”, entre los que se incluye ACS.

Dadas las discrepancias de interpretación en cuanto a la ejecutabilidad de dicho derecho, se inició un procedimiento arbitral en el que, en 20 de mayo 2014, se dictó el correspondiente laudo totalmente favorable a las pretensiones del Grupo señalando que no procedía el ejercicio de las opciones de venta de los socios no constructores frente a los constructores, laudo contra el que se interpuso recurso de anulación ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid. Con fecha 2 de junio de 2016 la Sala de lo Civil y Penal del Tribunal Superior de Justicia de Madrid, dicta sentencia mediante la cual se desestiman, por segunda vez, los recursos de anulación interpuestos contra el Laudo Arbitral.

Cabe recordar que los citados recursos habían sido ya desestimados en sentencia de 2 de septiembre de 2015, pero uno de los accionistas promovió un incidente de nulidad de actuaciones que fue estimado por la Sala mediante auto de fecha 1 de diciembre de 2015, en el que se anuló la tramitación hasta la práctica de la prueba, aceptando unas testificales que inicialmente habían sido rechazadas y señalando vista para practicarlas. El fallo contiene una expresa imposición a las demandantes de las costas causadas en el procedimiento y advierte que contra la sentencia no cabe recurso alguno.

Tanto la inversión del Grupo ACS en Alazor como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2016. Adicionalmente, en el mes de febrero de 2014 se recibió, de parte de las entidades financieras, una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros recogido en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado (que recoge tanto el principal como los intereses y estimación de costas) que ha sido consignada, si bien se mantienen reclamaciones abiertas al respecto 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 2015. En concreto, en marzo de 2015 se recibió Auto del Juzgado, que desestimaba la oposición a la ejecución, y ordenaba la entrega a los Bancos de las cantidades ya consignadas mencionadas anteriormente. Esta resolución ha sido apelada por las ejecutadas ante la Audiencia Provincial de Madrid y está pendiente de señalamiento para votación y fallo. A pesar de ello, mediante diligencia de ordenación de 6 de mayo de 2016, el Juzgado acordó transferir a los ejecutantes las cantidades consignadas (excluido previsión de costas y algunas cesiones de crédito que se mantienen en suspenso), por lo que ACS ha abonado a las entidades financieras 56,4 millones de euros a la fecha. Si se estimara la apelación, los bancos habrían de devolver las cantidades transferidas.

Con respecto al procedimiento declarativo iniciado por las Entidades financieras contra los accionistas de Alazor reclamándoles la aportación de fondos a Accesos de Madrid en cumplimiento de los compromisos de financiación de sobrecostos de expropiación y otros, se obtuvo sentencia favorable en primera instancia que fue apelada por los Bancos, habiendo ratificado dicha sentencia en segunda instancia la Audiencia Nacional el 27 de noviembre de 2015. Contra la misma, los Bancos interpusieron recurso de casación ante el Tribunal Supremo sobre cuya admisión todavía no se ha pronunciado.

Con respecto al proceso concursal, indicar que el juez decretó la entrada en liquidación durante el mes de mayo del presente año de Alazor y de Accesos de Madrid. El auto de liquidación de Accesos de Madrid establecía, entre otras cosas, el cese de la actividad y la entrega de la infraestructura en fecha 1 de octubre de 2016. Adicionalmente el juez decretaba la terminación del contrato de concesión. La Ministra de Fomento formuló requerimiento de inhibición por falta de competencia del juez para tomar esta decisión, dando lugar al correspondiente conflicto de jurisdicción. La Sala de Conflictos del Tribunal Supremo, en sentencia de 5 de diciembre de 2016, entiende que el Juez del concurso ha actuado correctamente porque la apertura de la fase de liquidación produce de manera automática, por ministerio de la ley, la resolución del contrato de concesión. Y añade además que el Juez está legitimado para señalar la fecha en que han de haberse resuelto todos los contratos, dado que eso forma parte de la liquidación concursal.

Las concursadas y la Abogacía del Estado han recurrido en apelación ante la Audiencia Provincial de Madrid los autos de inadmisión de las propuestas de convenio de las concursadas, así como los consiguientes autos de apertura de la fase de liquidación, y, por lo que se refiere al concurso de Accesos de Madrid, la propia Audiencia ha resuelto suspender las operaciones liquidatorias que puedan afectar a la actividad de la concursada.

El Juez ha aprobado el Plan de Liquidación presentado por la Administración Concursal de Accesos de Madrid, en el cual se prevé que la infraestructura haya sido entregada al Estado el 1 de julio de 2017. En el Auto de aprobación, dictado con fecha 30 de diciembre de 2016, se procede también a la apertura de la Sección de Calificación correspondiente al concurso de la concesionaria. Por su parte, el Plan de Liquidación de Alazor ha sido objeto de expresa desaprobación por parte del Juez, mediante un Auto de fecha 17 de enero de 2017 en el que ordena aplicar las normas supletorias de liquidación previstas en el artículo 149 de la LC, así como la formación de la Sección de Calificación correspondiente.

En relación con la participación en TP Ferro, el 15 de septiembre de 2016 era la fecha marcada para la celebración de la Junta de Acreedores en la que se votaba la propuesta de Convenio presentada por la Compañía. No habiéndose presentado quorum suficiente para la aprobación del mismo, la siguiente decisión adoptada por el juez fue la de determinar la entrada en liquidación de TP Ferro.

A día de hoy, el Grupo mantiene la inversión contabilizada en cero, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales, ya que no existen garantías del Grupo en relación con este proyecto.

Mediante carta de 23 de noviembre de 2016 los Estados comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión. Tanto la Administración Concursal como la Sociedad a través de su Consejo de Administración presentaron alegaciones. Sin embargo, a pesar de la aplicación de un procedimiento irregular y generador de indefensión (i.e. aplicando plazos cortos y sin amparo en la Ley o el Contrato, sin contestación a las alegaciones, etc.), con fecha 16 de diciembre de 2016, los Estados Concedentes dictaron resolución conjunta por incumplimiento del concesionario del Contrato de Concesión. Finalmente el 20 de diciembre en Llers se rubricó la terminación de la concesión procediéndose a la transferencia efectiva de la misma a los Estados. Aprobado el Plan de Liquidación, el Juez ha procedido a la apertura de la Sección de Calificación correspondiente al concurso de la concesionaria, pieza en la que Bancos y Fondos se han personado, pendientes del informe de la Administración Concursal.

En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó el pasado 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por el incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle. A través del arbitraje, se solicita una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización de daños y perjuicios pendiente de cálculo pero superior a 30 millones de dólares americanos. Adicionalmente, los daños contingentes potenciales que afectarían a distintas partes intervinientes en el proyecto (grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.) cuya legitimación para exigirlos podría ser cuestionada, podrían ascender a 280 millones de dólares americanos.

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

## 10. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2016 y 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2016		31/12/2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.228.307	1.747.665	2.815.259	1.028.432
Deudas con entidades de crédito	2.483.558	1.943.094	4.354.562	2.247.629
- con recurso limitado	162.092	39.957	486.266	54.579
- resto	2.321.466	1.903.137	3.868.296	2.193.050
Otros pasivos financieros	194.979	91.520	212.295	86.683
<b>Total</b>	<b>4.906.844</b>	<b>3.782.279</b>	<b>7.382.116</b>	<b>3.362.744</b>

### 10.1. Obligaciones y Bonos

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.228.307 miles de euros no corrientes y 1.747.665 miles de euros corrientes (2.815.259 miles de euros no corrientes y 1.028.432 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2015) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS. Dentro de las obligaciones y bonos canjeables a corto plazo se encuentra la emisión de bonos canjeables por acciones de Iberdrola por importe de 532.900 miles de euros (véase Nota 6.2).

La variación más significativa a 31 de diciembre de 2016 respecto a 31 de diciembre de 2015 se debe a las diferentes emisiones realizadas a lo largo del ejercicio 2016 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), por importe de 28 millones de euros que están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda con vencimiento en octubre de 2018 y con un cupón anual del 2,5%. Adicionalmente, como consecuencia del vencimiento en marzo de 2017 de la emisión de un bono corporativo Hochtief por importe nominal de 500 millones de euros, este se ha reclasificado a corto plazo a 31 de diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2016, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2016 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 427.954 miles de euros (419.842 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

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

## 10.2. Financiación bancaria

En el epígrafe “Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado” del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge, fundamentalmente, el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras. El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

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

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

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

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

Dentro de las variaciones más significativas respecto al ejercicio 2015 destaca la baja del préstamo sindicado de Urbaser por importe de 600 millones de euros así como la financiación de proyectos asociada al tratamiento de residuos que, al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 313.371 miles de euros como consecuencia de la venta de dicho grupo en diciembre de 2016.

La financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief se ha reducido hasta los 2.269 miles de euros (87.096 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 y el ejercicio 2015, 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 2015 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 2016 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2015 son:

- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
- La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 28 millones de euros con vencimiento en 2018.
- La reducción significativa del riesgo de mercado asociado a su exposición a Iberdrola como consecuencia de la venta forward y los derivados contratados así como la finalización del put spread tal como se expone en la Nota 6 b).
- La renovación del préstamo sindicado por importe de 2.350 millones de euros y ampliación hasta el año 2021.
- El fortalecimiento de la posición financiera del Grupo con el cobro de la venta de Urbaser en diciembre de 2016 y la desconsolidación de la deuda asociada de dicho grupo.

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			
	31/12/2016		31/12/2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	12.532	70.340	2.094	113.980
No calificados de cobertura	54.714	-	9.737	690
<b>No corriente</b>	<b>67.246</b>	<b>70.340</b>	<b>11.831</b>	<b>114.670</b>
De cobertura	1.085	4.415	2.358	60.103
No calificados de cobertura	97.106	58.574	376	63.934
<b>Corriente</b>	<b>98.191</b>	<b>62.989</b>	<b>2.734</b>	<b>124.037</b>
<b>Total</b>	<b>165.437</b>	<b>133.329</b>	<b>14.565</b>	<b>238.707</b>

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

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

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe nominal 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. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, ha realizado en el primer trimestre del ejercicio 2016 un contrato de adquisición de 52,9 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el último trimestre de 2018 y 37,09 millones de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con vencimientos en el primer trimestre de 2019. Estas opciones de compra americana se han realizado a un precio de referencia de valor de 6,02 € por acción ejercitable, a opción de ACS, en el periodo comprendido entre la firma del prepaid forward y el vencimiento de cada una de las emisiones de bonos (cuarto trimestre de 2018 y primer trimestre 2019) sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado es con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola. De esta manera, se refuerza aún más la posición de transferencia de la totalidad de los riesgos y beneficios asociados a la cotización de Iberdrola. De esta forma se dio de alta el activo financiero derivado por el importe de la prima desembolsada en el momento de su contratación por importe de 70,8 millones de euros registrado como activo corriente. La valoración posterior del derivado se hace con cambios en la cuenta de resultados que se compensan totalmente en la cuenta de resultados con el valor de los derivados implícitos de los bonos.

Como consecuencia de la contratación de estos derivados ha cancelado la operación financiera denominada “Share forward sale” que el Grupo había contratado en el último trimestre de 2015, y cuyo impacto ha supuesto el reciclaje al estado de resultados de los ajustes que transitoriamente y conforme a la mecánica de las coberturas, se registraban en el patrimonio neto, a la fecha de la venta, por importe de 44.060 miles de euros, antes del efecto impositivo (33.045 millones de euros neto del efecto impositivo). El detalle conjunto de la plusvalía por la citada venta de acciones y cancelación de los derivados contratados en el último trimestre del ejercicio 2015, se indica en la Nota 6.2. Asimismo, desde la fecha de la venta, los derivados implícitos de las emisiones de bonos se registran de nuevo a valor razonable con cambios de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias al no existir ya la cobertura que suponía la operación financiera firmada en el último trimestre del ejercicio 2015. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2016 a 37.468 miles de euros (56.143 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumento financiero a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Adicionalmente, el valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola asciende a 31 de diciembre de 2016 a 88.189 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumento financiero a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El resultado conjunto de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola ha supuesto, en el ejercicio 2016, un beneficio de 16.985 miles de euros (véase Nota 17).

Adicionalmente, en relación con Iberdrola, destaca que el Grupo finalizó en julio de 2016 un “put spread” sobre acciones de Iberdrola, S.A. (158.655.797 acciones a 31 de diciembre de 2015) sin ningún efecto significativo en la cuenta de resultados y liberando el colateral asociado a dicho derivado. En el ejercicio 2015 se canceló el derivado correspondiente del “equity swap” sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. con un resultado asociado registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo por importe de 75.490 miles de euros (véase Nota 17).

A 31 de diciembre de 2016, 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 24.413 miles de euros (43.324 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). La entidad financiera ha adquirido en el mercado y, por lo tanto, posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (33,8992 euros/acción). La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 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 que es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. Este derecho a favor de la entidad financiera (“put”) se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho (“call”) y adquirirán las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio. Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos, las opciones pendientes se liquidan por diferencias y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, 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 canceló en el ejercicio 2015 el derivado asociado al mismo con un beneficio en dicho ejercicio de 3.241 miles de euros recogido en “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” (véase Nota 17) del estado de resultados consolidado adjunto.

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2016, otros derivados sobre acciones de ACS no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado positivo asciende a 11.606 miles de euros (18.412 miles de euros de valor negativo de mercado a 31 de diciembre de 2015). Dentro de estos importes, a 31 de diciembre de 2016, se recogen las acciones que la entidad financiera posee para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan una vez se asignen a los mismos al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 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 6.6) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 31 de diciembre de 2016 a 564.609 miles de euros (203.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.082.940</b>	<b>422.002</b>	<b>501.353</b>	<b>159.585</b>
Instrumentos de patrimonio	359.249	196.294	54.754	108.201
Valores representativos de deuda	558.254	225.708	332.546	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	67.246	-	15.862	51.384
Corrientes	98.191	-	98.191	-
<b>Pasivos</b>	<b>133.329</b>	-	<b>133.329</b>	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	70.340	-	70.340	-
Corrientes	62.989	-	62.989	-

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.677.649</b>	<b>1.072.474</b>	<b>463.314</b>	<b>141.861</b>
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	-
<b>Pasivos</b>	<b>238.707</b>	-	<b>238.707</b>	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	114.670	-	114.670	-
Corrientes	124.037	-	124.037	-

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2016	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2016
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio	<b>141.861</b>	6.418	270	11.036	<b>159.585</b>
<b>Pasivos</b> – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

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

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

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable ni durante el ejercicio 2016 ni durante el ejercicio 2015.

La variación en el ejercicio 2016 en el valor razonable del Nivel 3 se produce principalmente por el deterioro de la participación en instrumentos de patrimonio no corriente (en 2015 se produjo fundamentalmente por los cambios en el perímetro de consolidación y por el incremento de valor recogido directamente en patrimonio neto).

## 12. Situación fiscal

### 12.1. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2016			31/12/2015		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	496.992	234.163	<b>731.155</b>	494.496	213.400	<b>707.896</b>
Otras diferencias temporales	538.974	812.869	<b>1.351.843</b>	473.451	782.694	<b>1.256.145</b>
Deducciones en cuota del impuesto	227.814	735	<b>228.549</b>	214.637	2.789	<b>217.426</b>
<b>Total</b>	<b>1.263.780</b>	<b>1.047.767</b>	<b>2.311.547</b>	<b>1.182.584</b>	<b>998.883</b>	<b>2.181.467</b>

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

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

En términos globales, los activos se han visto incrementados en el ejercicio en 113.861 miles de euros por el movimiento neto de saldos debido a los cambios en el perímetro de consolidación por las combinaciones de negocio.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, es previsible que dichos activos sean recuperados.

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.188.177 miles de euros (1.333.750 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2015.

### 12.2. 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	
	31/12/2016	31/12/2015 ( * )
Resultado consolidado antes de impuestos	1.002.483	1.286.716
Resultados por el método de la participación	(75.128)	(288.023)
	<b>927.355</b>	<b>998.693</b>
Cuota al 25% (2016) / 28% (2015)	231.839	279.634
Efecto de las diferencias permanentes	(47.808)	(64.913)
Deducciones por incentivos fiscales	(10.597)	(20.628)
Efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales	6.533	12.478
Provisión sobre valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos	155.000	-
Gasto por no reconocimiento de activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio, y otros ajustes de ejercicios anteriores	71.706	85.178
<b>Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>406.673</b>	<b>291.749</b>

( \* ) Datos reexpresados.

La partida más significativa incluida a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 dentro del epígrafe “Efecto de las diferencias permanentes” corresponde a beneficios extraordinarios que, por su naturaleza, no están sujetos a tributación en los países donde se generan.

Asimismo, destaca una provisión extraordinaria de 155.000 miles de euros, dotada para recoger una estimación del impacto del, recientemente aprobado en España, Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos de todas las entidades integrantes del Grupo Fiscal en España, especialmente los ligados a los deterioros de sociedades filiales y participadas; dada la complejidad de esta norma y la relativa cercanía entre su aprobación y la formulación de las cuentas anuales, se ha decidido provisionar una estimación conservadora del impacto, realizada a partir de un análisis pormenorizado en cuanto a los activos afectados, pero preliminar en cuanto a la ponderación de hechos relevantes futuros.

Por otra parte, en el ejercicio 2016, ha concluido la Inspección de Hacienda del grupo fiscal español para los ejercicios 2009 a 2012, liquidándose actas en conformidad sin impacto en el estado de resultados consolidado por haberse contabilizado con cargo a provisiones de ejercicios anteriores.

Por último, dentro del epígrafe de “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas” se incluye un gasto de impuestos de 18.727 miles de euros (18.841 miles de euros en 2015).

### 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 Dragados, Hochtief, al igual que la actividad concesional desarrollada a través de Iridium. En la Nota 25 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 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 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	2016			2015 ( * )		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	24.210.649	5.913	<b>24.216.562</b>	25.313.888	5.601	<b>25.319.489</b>
Servicios	1.535.561	2.181	<b>1.537.742</b>	1.502.898	2.216	<b>1.505.114</b>
Servicios Industriales	6.229.002	27.302	<b>6.256.304</b>	6.474.523	26.200	<b>6.500.723</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(35.396)	<b>(35.396)</b>	-	(34.017)	<b>(34.017)</b>
<b>Total</b>	<b>31.975.212</b>	-	<b>31.975.212</b>	<b>33.291.309</b>	-	<b>33.291.309</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

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 2016 y 2015 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2016	2015 ( * )
Construcción	494.307	573.594
Servicios	93.175	83.115
Servicios Industriales	308.255	368.142
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>895.737</b>	<b>1.024.851</b>
(+/-) Resultados no asignados	113.639	20.246
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(6.893)	241.619
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.002.483</b>	<b>1.286.716</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2016	2015 ( * )
Mercado interior	4.293.089	4.924.499
Mercado exterior	27.682.123	28.366.810
a) Unión Europea	2.537.567	2.679.594
b) Países O.C.D.E	20.273.155	20.374.002
c) Resto de países	4.871.401	5.313.214
<b>Total</b>	<b>31.975.212</b>	<b>33.291.309</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2016	2015 ( * )
Estados Unidos	12.224.916	11.271.919
Australia	5.078.964	6.033.012
España	4.293.089	4.924.500
China	1.601.934	2.073.269
México	1.393.873	1.583.654
Canadá	1.049.931	1.060.403
Alemania	940.669	894.380
Arabia Saudita	648.619	473.760
Polonia	492.015	571.680
Indonesia	396.635	632.171
Brasil	371.963	209.466
Chile	363.571	356.808
Reino Unido	361.600	475.251
Perú	322.285	396.835
Portugal	252.549	254.521
Sudáfrica	150.635	13.330
Uruguay	121.412	93.202
Resto	1.910.552	1.973.148
<b>Total</b>	<b>31.975.212</b>	<b>33.291.309</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

## 14. Ingresos financieros

Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, por la cual el Grupo ACS ha procedido a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación consolidado (véase Nota 6.2), la cifra de ingresos financieros a 31 de diciembre de 2016 ya no recoge los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. y que ascendían a 25.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

## 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					
	2016			2015 ( * )		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	15.909	4.610	<b>20.519</b>	16.030	4.708	<b>20.738</b>
Titulados medios	7.654	3.711	<b>11.365</b>	6.433	3.162	<b>9.595</b>
Técnicos no titulados	12.675	4.875	<b>17.550</b>	14.739	4.578	<b>19.317</b>
Administrativos	3.777	4.640	<b>8.417</b>	3.967	4.491	<b>8.458</b>
Resto de personal	57.367	54.548	<b>111.915</b>	60.149	55.493	<b>115.642</b>
<b>Total</b>	<b>97.382</b>	<b>72.384</b>	<b>169.766</b>	<b>101.318</b>	<b>72.432</b>	<b>173.750</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

La reexpresión en el número de personas se produce fundamentalmente por la venta de Urbaser que reduce la plantilla media en 27.063 empleados.

## 16. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destaca fundamentalmente en el ejercicio 2016 el resultado de la ejecución de la venta “forward” con cobro anticipado de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. y la simultánea contratación de opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables con vencimiento 2018 y 2019. Como consecuencia de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios asociados a las acciones de Iberdrola, el Grupo ACS ha procedido a dar contablemente de baja las mismas en su estado de situación. El resultado conjunto de estas operaciones ha supuesto, junto con el reciclaje a la cuenta de resultados, desde el epígrafe “Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta” del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado adjunto, de un beneficio antes de impuestos de 95.326 miles de euros (véase Nota 6.2).

También destaca en este epígrafe la plusvalía por la venta realizada en diciembre de 2016 del 29% remanente de la participación en Nextgen que poseía Cimic a Ontario Teachers’ Pension Plan por un importe de 47,2 millones de euros (70,1 millones de dólares australianos). Por último se recoge la provisión realizada, por importe de 175 millones de euros a nivel consolidado para cubrir el valor de determinados activos relacionados con riesgos de carácter financiero que pudieran producirse en el futuro en el Grupo.

En el ejercicio 2015 las plusvalías más relevantes correspondían a los activos concesionales de Iridium por la venta de la práctica totalidad de la participación en el Hospital de Majadahonda por importe de 36.978 miles de euros, la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria Nouvelle Autoroute 30, de Quebec (Canadá), la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro, con una plusvalía aproximada de 70 millones de euros. Adicionalmente se recogía el resultado de la salida a bolsa de Saeta Yield (véase Nota 1.6.1) y la venta de determinadas participaciones en activos concesionales y activos no estratégicos con resultado por importe de 92.104 miles de euros procedentes de la Corporación de Hochtief y su filial Cimic.

## 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 2016 corresponde a la valoración a mercado de los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto un beneficio de 43.263 miles de euros (29.245 miles de euros de pérdidas en 2015) y la valoración a mercado de los derivados de Iberdrola por un resultado positivo de 16.985 miles de euros (63.748 miles de euros en 2015).

## 18. Otros resultados

El efecto más significativo en el ejercicio 2016 y 2015 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como en obras en el exterior, compensados parcialmente con la reversión de la provisión sobre determinados activos generada en el proceso de Purchase Price Allocation en el momento de obtención del control de Hochtief por un importe neto de 66.678 miles de euros.

## 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.

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2016 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas 2016	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas							Total	
	Grupo Iberostar	Total		Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.	Otros		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	4.289	-	-	-	-	4.289	4.289
Arrendamientos	-	-	-	192	-	-	-	-	-	-	192	192
Recepción de servicios	104	104	-	72	-	2.924	1.783	-	-	-	4.779	4.883
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	33.461	-	-	33.461	33.461
<b>Gastos</b>	<b>104</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>264</b>	<b>-</b>	<b>7.213</b>	<b>1.783</b>	<b>33.461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.721</b>	<b>42.825</b>
Prestación de servicios	1.746	1.746	-	-	40	-	102	-	-	185	327	2.073
Venta de bienes	-	-	1.625	-	-	-	-	-	-	-	-	1.625
<b>Ingresos</b>	<b>1.746</b>	<b>1.746</b>	<b>1.625</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>185</b>	<b>327</b>	<b>3.698</b>

Operaciones vinculadas 2016	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas			Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total	
Otras transacciones						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	14.550	14.550	583.150	-	583.150	597.700
Garantías y avales prestados	10.310	10.310	-	-	-	10.310
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	695	695	695
Otras operaciones	19.983	19.983	-	-	-	19.983

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2015 fueron 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
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.914	-	-	38.914	38.914
<b>Gastos</b>	<b>166</b>	<b>166</b>	<b>-</b>	<b>243</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>1.860</b>	<b>218</b>	<b>878</b>	<b>38.914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.207</b>	<b>42.373</b>
Prestación de servicios	1.655	1.655	810	-	337	-	-	368	66	-	-	-	771	3.236
Venta de bienes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	631	631	631
<b>Ingresos</b>	<b>1.655</b>	<b>1.655</b>	<b>810</b>	<b>-</b>	<b>337</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>368</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>631</b>	<b>1.402</b>	<b>3.867</b>	

Operaciones vinculadas 2015	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	16.940	<b>16.940</b>	526.109	-	-	<b>526.109</b>	<b>543.049</b>
Garantías y avales prestados	14.620	<b>14.620</b>	-	-	-	-	<b>14.620</b>
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	435	254	<b>690</b>	<b>690</b>
Otras operaciones	30.320	<b>30.320</b>	-	-	-	-	<b>30.320</b>

A 31 de diciembre de 2016, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 6.855 miles de euros (12.353 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). Las operaciones que a 31 de diciembre de 2016 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 10.004 miles de euros (14.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) de garantías y 20.031 miles de euros (31.561 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) de “confirming” a proveedores.

A 31 de diciembre de 2016, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 107.833 miles de euros (186.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2016 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 331.269 miles de euros (366.188 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en garantías y avales, y a 37.797 miles de euros (43.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en confirming con proveedores.

Corporación Financiera Alba, S.A. y su accionista relevante Banca March se desglosan por la vinculación que han mantenido durante el ejercicio por la pertenencia al consejo de Pablo Vallbona y Javier Fernández hasta su dimisión el 29 de julio de 2016. Banca March, como entidad financiera, ha realizado transacciones que son habituales de su negocio, como son la concesión de préstamos, la prestación de avales y garantías para las licitaciones y/o ejecución de obras, “confirming” y factoring sin recurso a diversas sociedades del Grupo ACS.

Iberostar se desglosa por su pertenencia al consejo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. hasta el 22 de diciembre de 2016 en que presentó su dimisión. Como entidad relacionada con el turismo y agencia de viajes, dicho Grupo ha prestado servicios a entidades del Grupo ACS dentro de su operativa de negocio. Igualmente el Grupo ACS ha realizado principalmente actividades de climatización en hoteles de Iberostar.

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

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

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el ejercicio 2016 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March. Ésta, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 19.983 miles de euros (30.320 miles de euros en 2015) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

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

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

## 21. Consejo de Administración y Alta Dirección

### 21.1. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	2016	2015
Retribución fija	3.972	3.972
Retribución variable	5.019	5.019
Atenciones estatutarias	3.652	3.678
Otros	1.000	-
<b>Total</b>	<b>13.643</b>	<b>12.669</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 1.419 miles de euros en 2016 (1.419 miles de euros en 2015). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2016	2015
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.673	1.686
Primas de seguros de vida	20	19

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

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

### 21.2. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2016 y 2015, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Retribución salarial (fija y variable)	28.135	30.332
Planes de pensiones	1.704	1.630
Seguros de vida	28	35

La disminución de la retribución entre periodos se produce principalmente por la venta de Urbaser.

Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, han sido 7.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (7.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión. Adicionalmente, los importes correspondientes a planes de pensiones ascienden a 1.704 miles de euros (1.630 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) y las primas de seguros de vida ascienden a 28 miles de euros (35 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

### 21.3. 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 precedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos.
- e. Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de la opción serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.

Durante el ejercicio 2015 venció el Plan de Opciones sobre Acciones 2010 del Grupo ACS. Ni durante el ejercicio 2016 ni durante el ejercicio 2015 se ha ejercitado ninguna acción correspondiente a estos Planes. 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 era de 30,020 y 27,015 euros por acción respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 31 de diciembre de 2016 a 15.574 miles de euros (14.811 miles de euros a 31 de diciembre de 2015). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el ejercicio 2016 ha sido de 5.537 miles de euros (8.335 miles de euros en el ejercicio 2015). 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:

Tedagua Singapore Pte.Ltd.  
Al Hamra Water Co LLC  
Mantiqueira Transmissora de Energia, S.A.  
CBCI  
Lighthouse Innovation  
Turner/Commercial/Mahogany Tri-Venture  
CIMIC Group Investments No. 2 Pty Limited  
Pacific Partnerships Services Pty Limited  
Hochtief IKS Schweiz, A.G.  
CGT Industrial  
Construct Signs  
Turner-Kiewit JV  
Switchgear & Substation Alliance Ltd (SSA)  
Operadora Autovia Medinaceli Calatayud  
ACS 288 Holdings, LLC  
Blueridge Transportation Group HoldCo, LLC  
Blueridge Transportation Group, LLC  
Humiclíma Barbados, Ltd  
Imesapi, S.A.C.  
Sermicro Perú, S.A.C.  
Dale Care, Ltd  
Hartwig Care, Ltd  
Turner Canada, LLC  
Turner International Cyprus Ltd.  
Turner Consulting and Management Services Private Ltd. (TCMS)  
Contrelec Engineering Pty Ltd  
Intermet Engineering Pty Ltd  
Tambala PTY Ltd.  
Thiess Khishig Arvin JV LLC  
Canberra Metro Holding Trust  
Canberra Metro Holding Pty. Ltd.  
On Talent Pty. Ltd.  
Leighton China State Van Oord JV  
JHCPB JV  
LLECPB Crossing Removal JV  
NRT - Design & Delivery JV  
ACN 610 912 484 Pty. Ltd.  
Canberra Metro Operations Pty. Ltd.  
GSJV SCC  
Great Eastern Alliance  
Hochtief PPP Transport Westeuropa GmbH  
Consorcio Tráfico Urbano de Medellín  
Cobra Azerbaijan LLC  
Fides Hispalía Servicios Generales, S.L.  
Accent Social S.L.  
Integra Mantenimiento, Gestión y Servicios Integrados CEE Murcia, S.L.

Debod PV Plant SAE  
Debod Wind Farm  
Turner JLN JV  
Flatiron/Aecom LLC  
Turner Construction/Sano-Rubin ConstTrustion Services  
Turner - Eastern York Annex JV  
Turner Hunt LA NFL JV  
ViA6West Verwaltungsgesellschaft mbH  
CTS (ASDE) Inc.  
NV Care Ltd  
Zetmira, S.A.  
Sedralir, S.A.  
Makiber Gulf LLC  
Gestión de créditos sanitarios insulares, S.L.  
SICE Ardan projects  
Ofiteco-Gabi Shoef  
SPA Mobeal  
Masa Pipelines, SLU  
FTG O&M Solutions ACS GP Ltd.  
FTG O&M Solutions Limited Partnership  
Blueridge Tolling Company, LLC  
Dragados Besalco Estaciones, S.A.  
Afelco Engineering, S.L.  
Pilot Offshore Renewables Limited  
Kinkandine Offshore Windfarm Limited  
Turner International Cyprus Ltd.  
Turner Clayco Willis Tower JV  
Turner-Rodgers JV  
CPB Contractors (PNG) Limited  
Sedgman Consulting Unit Trust  
GSJV Guyana  
Arus Tenang SDN BHD3  
BKP Electrical Limited (In liquidation)3  
Fleetco Canada Rentals LTD  
Fleetco Chile SPA  
Fleetco Rentals UG PTY Limited  
Ganu Puri Sdn. Bhd3  
Inspection Testing & Certification Pty Ltd3  
Moving Melbourne Together Finance Pty. Ltd.  
MTCT Services Pty Ltd (formerly United Group Pty Ltd)3  
Newcastle Engineering Pty Ltd3  
Olympic Dam Maintenance Pty Ltd3  
Railfleet Maintenance Services Pty Ltd3  
Ruby Equation Sdn Bhd3  
Trafalgar EB Unit Trust  
Tribune SB Unit Trust  
UGL (Asia) Sdn Bhd3  
UGL (NZ) Limited3  
UGL (Singapore) Pte Ltd3  
UGL Canada Inc3  
UGL Engineering Private Limited3  
UGL Engineering Pty Ltd3  
UGL Limited3

UGL Operations and Maintenance (Services) Pty Limited<sup>3</sup>  
UGL Operations and Maintenance Pty Limited<sup>3</sup>  
UGL Rail (North Queensland) Pty Ltd<sup>3</sup>  
UGL Rail Fleet Services Pty Limited<sup>3</sup>  
UGL Rail Pty Ltd<sup>3</sup>  
UGL Rail Services Pty Limited<sup>3</sup>  
UGL Resources (Contracting) Pty Ltd<sup>3</sup>  
UGL Resources (Malaysia) SHD BHD<sup>3</sup>  
UGL Unipart Rail Services Pty Ltd<sup>3</sup>  
United Goninan Construction Pty Ltd<sup>3</sup>  
United Group Infrastructure (NZ) Limited<sup>3</sup>  
United Group Infrastructure (Services) Pty Ltd<sup>3</sup>  
United Group International Pty Ltd<sup>3</sup>  
United Group Investment Partnership<sup>3</sup>  
United Group Melbourne Transport Pty Ltd<sup>3</sup>  
United Group Water Projects (VIC) Pty Ltd<sup>3</sup>  
United Group Water Projects Pty Ltd<sup>3</sup>  
United KG (No. 1) Pty Limited<sup>3</sup>  
United KG (No. 2) Pty Ltd<sup>3</sup>  
United KG Construction Pty Ltd<sup>3</sup>  
United KG Engineering Services Pty Ltd<sup>3</sup>  
United KG Maintenance Pty Ltd<sup>3</sup>  
Metro Trains Melbourne Pty Ltd<sup>1</sup>  
Canberra Metro PTY LTD  
Metro Trains Sydney Pty Ltd<sup>1</sup>  
Metro Trains Australia Pty. Ltd.  
CH2 – UGL<sup>1</sup>  
CPB Contractors UGL Engineering Joint Venture  
NRT Systems<sup>1</sup>  
Thiess KMC JV  
UGL Cape<sup>1</sup>  
UGL Kaefer 1  
UGL Kentz<sup>1</sup>  
Building ROE 8  
Thiess Sedgman Joint Venture  
ACN 610 912 484 PTY LTD (old Canberra Metro Operations PTY LTD)<sup>1</sup>  
Australian Terminal Operations Management Pty Ltd<sup>1</sup>  
Naval Ship Management (Australia) Pty Ltd<sup>1</sup>  
Sedgman Cvmec Joint Venture  
MPeet Pty. Ltd.  
ViA7N Verwaltungs GmbH  
Herrentunnel Verwaltungs GmbH  
ViA6 West GmbH & Co. KG  
Via6West Service GmbH & Co. KG  
Sedgman - Red Mountain Mining RMX.ASX  
Sedgman -Cardero Resource Corp  
Sedgman - Vital Metals  
UGL - Energy Renaissance Pty Ltd  
LMIPL - Investment in LCIP  
Sedgman - Convertible Note Exergen

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

Riansares Eólica, S.L.  
Calvache Eólica, S.L.  
P.E. Marcona S.R.L.  
Berea Eólica, S.L.  
UFS-United Facility Solutions  
Boggo Road Lots 6 and 7 Pty. Ltd.  
Canberra Metro Finance Pty. Ltd.  
Green Construction Company  
AHBUD Sp. z o.o.  
Neva Traverse GmbH i.L.  
EOS Verwaltungs GmbH  
Jägerstraße Verwaltungs GmbH  
Projektgesellschaft Jägerstraße GmbH & Co. KG  
Kentz E & C Pty. Ltd.  
Vaderell, S.L.  
Consortio GSI Spa  
HT Construction Inc.  
Turner Caribe, Inc.  
Caribbean Operations, Inc.  
Turner Support Services, Inc.  
Offshore Services, Inc.  
Turner International Limited  
Turner Construction Company of Indiana, LLC  
Canadian Turner Construction Company (Nova Scotia)  
2501 Constructors LLC  
Turner Cayman Ltd.  
Turner Cornerstone Korea  
TC Professional Services, LLC  
Bethesda View Constructors LLC  
Henry Street Builders, LLC  
TCCO of South Carolina, LLC  
Turner International/Acropolis Management Consultants  
Turner Sundt  
Turner Alpha Joint Venture  
McKissack & McKissack, Brailsford & Dunlavey and Turner LLC  
Leighton Contractors Mauritius Ltd.  
Leighton International Holdings Ltd.  
Leighton Engineering Joint Venture  
Thiess John Holland JV (Lane Cove Tunnel)  
Garlanja JV  
Leighton Fabrication and Modularization Ltd.  
Thiess Alstom JV  
Thiess Downer EDI Works JV  
Cockatoo Iron Ore  
Thiess Barnard JV  
OOO Hochtief  
Žilinská Dial'Nica s.r.o.  
Bonaventura Straßenerichtungs-GmbH  
Antennea Technologies, S.L.  
Hochtief Concessions India Private Limited  
Flatiron Construction International LLC

Graham Flatiron  
Flatiron/Aecon  
Flatiron Dragados Ruskin JV  
Leighton Geotech Ltd.  
Paradip Mutli Cargo Berth Private Ltd.  
Hochtief PPP Schools Capital Ltd.  
HTD Smart Office Nr. 1 GmbH  
Western Carpathians Motorway Investors Company GmbH  
Manchester School Services Holdings Ltd.  
CSM PPP Services (Holdings) Ltd.  
FCC (East Ayrshire) Holdings Ltd.  
PPP Services (North Ayrshire) Holdings Ltd.  
Bangor and Nedrum Schools Services Holdings Ltd.  
Salford Schools Solutions Holdco Ltd.  
Süddeutsche Geothermie-Projekte GmbH & Co. KG  
Sintax Navigomes Ltda.  
SEMI Bulgaria, S.L.U.  
Servicios Administrativos Offshore S.A., de C .V .  
Servicios Operativos Offshore S.A., de C. V .  
ACS Infrastructure Australia PTY LTD  
Intebe, S.A.  
Infraestructuras Energéticas Aragonesas, S.L.  
Termosesmero, S.L.  
Tecneira Acarau Geração e Comercialização En Elec, S.A.  
Tecneira Embuaca Geração e Comercialização de Energia, S.A.  
Tecneira Solar  
Tecneira Brasil Participações, S.A.  
Planestrada - Operação e Manutenção Rodoviária SA  
Marestrada-Operações e Manutenção Rodoviária S.A.  
Rotas Do Algarve Litoral S.A.  
SPER-Soc.Por.Construção e Exploração Rodoviária S.A.  
BOS Australia PTY. LTD.  
Thiess Southland Pty Ltd  
Leighton Asia (China) Limited  
Thiess Infraco Pty Ltd  
Leighton International Projects (India) Private Limited4  
Moonamang Joint Venture Pty Ltd  
111 Margaret Street Pty Ltd  
Victoria Point Docklands Pty Ltd  
Leighton Gbs Sdn. Bhd.  
Queens Square Pty Ltd  
Woodforde JV Pty Ltd3  
Fleetco Rentals GE PTY. Limited  
Link 200 Station Joint Venture1  
Link 200 Tunnel Joint Venture1  
Link 200 Joint Venture1  
Thiess Pty Ltd & York Civil Pty Ltd  
Thiess Southbase Joint Venture  
A.C.N. 115 687 057 Pty Ltd (formerly known as Promet Engineers Pty Limited)1  
Fallingwater Trust1  
The Kurunjang Development Trust1  
Kurunjang Development Pty Ltd1  
Marine & Civil Pty Ltd2

Nextgen Group Holdings Pty Limited  
Soduker B.V.  
Tirpser B.V.  
ACL Investment a.s.  
Euripus s.r.o.  
Inserta s.r.o.  
Hochtief Canada Holding 3 Inc.  
Hochtief ABC Schools Partner Inc.  
FM Holding GmbH  
Streif Baulogistik Ukraine LLC  
Hepolico Investments Sp. z o.o.  
Streif Baulogistik Bulgarien EOOD  
TBB Serwis Sp. z o.o.  
ViA6West Verwaltungsgesellschaft mbH  
Le Quartier Central Teilgebiet C Verwaltungs GmbH  
Franklinstraße 65, Frankfurt am Main GmbH & Co. KG  
Le Quartier Central Teilgebiet C GmbH & Co. KG  
ABC Schools Partnership  
TINT - Lane Cove Tunnel  
PPCo - Investment in Aquasure  
LC India - Vizag General Cargo Berth Ltd.  
JHINT - Lane Cove Tunnel  
LAL \_ Southern - Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.  
LAL \_ Northern - Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.  
LH\_TIPL - Nextgen Group Holdings Pty. Ltd.  
Tirme S.A.  
Urbaser Limited  
Tractaments Ecologics S.A.  
Pilagest S.L.  
Electrorecycling S.A.  
Tresima Limpiezas Industriales S.A. (TRELIMSA)  
Centro de Transferencias S.A.  
Empordanesa de Neteja S.A.  
Gestión y Protección Ambiental S.L.  
Gestión y Protección Ambiental S.L.  
Residuos de la Janda S.A.  
Residuos Sólidos Urbanos de Jaén S.A.  
Socamex S.A.  
Valenciana de Eliminación de Residuos S.L.  
Valenciana de Protección Ambiental S.A.  
Desarrollo y Gestión de Residuos S.A. (Degersa)  
Zoreda Internacional S.A.  
Orto Parques y Jardines S.L.  
Betearte S.A.  
Valorga International S.A.  
Sertego Servicios Medioambientales S.L.  
Urbamar Levante Residuos Industriales S.L.  
Salins Residuos Automoción S.L.  
Gestión de Marpol Galicia S.L.  
Urbaser S.A.  
Aguas del Gran Buenos Aires S.A.  
Urbaser Barquisimeto C.A.  
Demarco S.A.

UBB Waste (Gloucestershire) Ltd.  
UBB Waste (Gloucestershire) Intermediate Ltd.  
UBB Waste (Essex) Ltd.  
UBB Waste (Essex) Intermediate Ltd.  
Sertego C.A.  
Valoram, S.A.S.  
Suma Tratamiento, S.A.  
ENVISER Servicios Medioambientales, S.A.U.  
Valveni Soluciones para el Desarrollo Sostenible, S.L.  
Hunaser, Servicios Energeticos, A.I.E.  
Saco 3 Escombros, S.L.  
Sertego G.R.I. Mexico S.A. de C.V.  
Enerxico Energía Mexico, S.A. de C.V.  
Biosteam Energia, S.L.  
Urbaser LLC  
Urbaprorete IDF  
Balear de Trituracions, S.L.  
Mac Insular Segunda, S.L.  
Urbaser Bahrain CO WWL  
Ecoparc del Mediterrani S.A.  
Ecoparc de Barcelona S.A.  
Empresa Mixta de Aguas del Ferrol S.A.  
Energías y Tierras Fértiles S.A.  
Gestión Medioambiental de Torrelavega S.A.  
KDM S.A.  
Urbaser Mérida C.A.  
Servicios de Aguas de Misiones S.A.  
Somasur S.A.  
Starco S.A.  
Servicios Urbanos e Medio Ambiente S.A.  
Tratamiento Industrial de Residuos Sólidos S.A.  
Urbaser Argentina S.A.  
Urbaser de Méjico S.A.  
Urbana de Servicios Ambientales S.L.  
Urbaser Transportes S.L.  
Urbaser Valencia C.A.  
Urbaser Libertador C.A.  
Mora la Nova Energía S. L.  
Evere S.A.S.  
Urbaser Environment S.A.S.  
Urbasys S.A.S.  
Urbaser San Diego C.A.  
Monegros Depura S.A.  
CCR Las Mulas S.L.  
Laboratorio de Gestión Ambiental S.L.  
Mac Insular S.L.  
Octeva S.A.S.  
Residuos Industriales de Zaragoza S.A.  
Valorgabar S.A.S.  
Residuos Industriales de Teruel S.A.  
Ecoentorno Ambiente S.A.  
Urbaser INC.  
Urbacet S.L..

Tratamiento Integral de Residuos de Cantabria SLU  
Tecmed Energy de Sonora S.A. de C.V.  
Servicios Corporativos TWC S.A. de C.V.  
Tecmed Técnicas Mediamb. de México S.A. de C.V.  
Tecomagua, S.A. de C.V.  
Tecnologías Medioambientales del Golfo S.A de C.V  
Olimpia S.A. de C.V.  
Tecmed Serv Recolección Comercial e Industrial S.A. de C.V.  
International City Cleaning Company  
Pruvalsa S.A.  
Urbaser S.r.l.  
Tecmed Maroc S.A.R.L.  
Ecoparc del Besós S.A.  
Eco Actrins S.L.U.  
Urbaser Environnement RDP S.A.S  
Sertego Maroc S.A.  
Sertego TGMD S.A.  
Valortegia S.A.S.  
Mercia Waste Management Ltd.  
Severn Waste Management Ltd.  
Urbaser Environmental Ltd.  
Urbaser Investments Ltd.  
UBB Waste (Gloucestershire) Holding Ltd.  
UBB Waste (Essex) Holding Ltd.  
Vertederos de Residuos S.A. (Vertresa)  
Valdemingomez 2000 S.A.  
Salmedina Tratamiento de Residuos Inertes  
Tratamiento Integral de Residuos Zonzamas S.A.U.



**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 2016**

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

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

Destaca en el cierre a 31 de diciembre de 2016 el efecto de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas que ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones son de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, en diciembre de 2016 se ha publicado el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, que recoge una disposición transitoria única, por la cual la Sociedad ha optado por amortizar estos activos con cargo a reservas, incluida la reserva de fondo de comercio, siguiendo un criterio lineal de recuperación y una vida útil de 10 años a contar desde el inicio del ejercicio en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad ya que la fecha de adquisición era anterior al mismo. Este efecto ha supuesto una reducción del Fondo de Comercio, que unido a la amortización del año 2016 presenta un saldo neto de 60.127 miles de euros a 31 de diciembre de 2016. Con este criterio, la Sociedad estima que a 31 de diciembre de 2017, el Fondo de Comercio procedente de la fusión con Grupo Dragados estará totalmente amortizado. Este efecto ha supuesto que, a efectos comparativos, se haya realizado una reexpresión del balance de situación a 31 de diciembre de 2015 por este concepto que ha supuesto una reducción de las reservas voluntarias a dicha fecha en 423.753 miles de euros y de 62.383 miles de euros en el resultado del ejercicio respecto de la cantidad presentada las cuentas anuales individuales aprobadas en 2015. El efecto en el epígrafe de Fondo de Comercio del balance de situación es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2015	Aplicación de la disposición transitoria única del R.D. 602/2016	Saldo reexpresado a 31/12/2015	Amortización del ejercicio	Baja	Saldo a 31/12/2016
Fondo de comercio	631.855	(505.484)	126.371	(62.931)	(3.313)	60.127

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):

	2016	2015
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	1.390.487	358.759
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	209	5.205
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	31.257	94.190
Prestación de servicios	11.900	13.519
<b>Total</b>	<b>1.433.853</b>	<b>471.673</b>

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