



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

Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		
		31/12/2019	31/12/2018	01/01/2018
		( * )	( ** )	( ** )
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.348.753</b>	<b>14.216.260</b>	<b>10.973.760</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>4.067.737</b>	<b>4.041.120</b>	<b>4.132.335</b>
Fondo de comercio		3.121.828	3.077.742	3.078.746
Otro inmovilizado intangible		945.909	963.378	1.053.589
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>2.671.006</b>	<b>2.468.425</b>	<b>2.231.909</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>169.210</b>	<b>189.406</b>	<b>263.766</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>26.214</b>	<b>36.151</b>	<b>35.065</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>4.411.440</b>	<b>4.709.388</b>	<b>1.295.236</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>889.120</b>	<b>1.196.648</b>	<b>1.253.378</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>	6	<b>283</b>	<b>230</b>	<b>8.351</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>7.401</b>	<b>63.495</b>	<b>52.251</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>2.106.342</b>	<b>1.511.397</b>	<b>1.701.469</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>24.242.973</b>	<b>21.484.964</b>	<b>19.297.460</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>910.965</b>	<b>866.521</b>	<b>1.002.558</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	6	<b>11.552.441</b>	<b>10.890.826</b>	<b>9.475.122</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9.734.562	9.038.036	7.996.070
Otros deudores		1.668.074	1.521.655	1.164.400
Activos por impuesto corriente		149.805	331.135	314.652
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6 y 10.2	<b>1.339.029</b>	<b>1.463.855</b>	<b>1.518.084</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>11.259</b>	<b>53.190</b>	<b>393.023</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>228.889</b>	<b>210.206</b>	<b>177.143</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	6	<b>8.089.419</b>	<b>6.966.457</b>	<b>6.319.318</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.4	<b>2.110.971</b>	<b>1.033.909</b>	<b>412.212</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>38.591.726</b>	<b>35.701.224</b>	<b>30.271.220</b>

( \* ) No auditado.

( \*\* ) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019.

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros		
		31/12/2019	31/12/2018	01/01/2018
		(*)	(**)	(**)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	<b>5.495.906</b>	<b>5.990.656</b>	<b>2.910.355</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>4.777.606</b>	<b>4.646.578</b>	<b>2.360.249</b>
Capital		157.332	157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294	897.294
Reservas		3.163.495	2.897.879	624.388
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(402.542)	(221.505)	(120.775)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		962.027	915.578	802.010
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(361.459)</b>	<b>(292.027)</b>	<b>(257.141)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		(20.789)	(33.424)	(39.753)
Operaciones de cobertura		(166.833)	(58.767)	(36.239)
Diferencias de conversión		(173.837)	(199.836)	(181.149)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>4.416.147</b>	<b>4.354.551</b>	<b>2.103.108</b>
<b>PARTICIPACIONES NO DOMINANTES</b>		<b>1.079.759</b>	<b>1.636.105</b>	<b>807.247</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>9.040.996</b>	<b>9.142.499</b>	<b>7.969.615</b>
Subvenciones		2.697	3.227	4.007
Provisiones no corrientes	9	1.361.923	1.682.857	1.567.109
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	10	<b>6.433.987</b>	<b>6.251.943</b>	<b>5.160.671</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		6.150.860	6.015.773	4.810.149
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		122.496	100.678	147.130
Otros pasivos financieros		160.631	135.492	203.392
<b>Pasivos por arrendamiento no corriente</b>	1.2	<b>686.944</b>	<b>694.873</b>	<b>615.336</b>
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>72.239</b>	<b>45.051</b>	<b>48.292</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	12	<b>383.121</b>	<b>380.456</b>	<b>478.372</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>100.085</b>	<b>84.092</b>	<b>95.828</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>24.054.824</b>	<b>20.568.069</b>	<b>19.391.250</b>
Provisiones corrientes		1.235.006	1.043.569	903.085
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	10	<b>3.048.464</b>	<b>2.175.315</b>	<b>2.879.112</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.867.889	2.092.330	2.676.136
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		18.502	16.078	47.827
Otros pasivos financieros		162.073	66.907	155.149
<b>Pasivos por arrendamiento corriente</b>	1.2	<b>321.251</b>	<b>306.673</b>	<b>206.576</b>
<b>Acreedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>28.381</b>	<b>81.967</b>	<b>67.503</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>16.755.779</b>	<b>15.965.669</b>	<b>14.649.556</b>
Proveedores		9.991.782	9.437.923	8.331.696
Otros acreedores		6.604.046	6.410.350	6.162.996
Pasivos por impuesto corriente		159.951	117.396	154.864
<b>Otros pasivos corrientes</b>		<b>551.458</b>	<b>458.279</b>	<b>463.824</b>
<b>Pasivos financieros relacionados con BICC</b>	5 y 6.3	<b>927.431</b>	-	-
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.4	<b>1.187.054</b>	<b>536.597</b>	<b>221.594</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>38.591.726</b>	<b>35.701.224</b>	<b>30.271.220</b>

(\*) No auditado.

(\*\*) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019.

## 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 2019**

	Nota	Miles de Euros	
		2019	2018
		(*)	(**)
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	<b>39.048.873</b>	<b>36.658.516</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		15.718	(51.723)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		4.212	(16.457)
Aprovisionamientos		(25.752.669)	(23.910.433)
Otros ingresos de explotación		323.184	245.601
Gastos de personal		(8.394.427)	(7.909.958)
Otros gastos de explotación		(2.698.874)	(2.554.841)
Dotación amortización del inmovilizado		(969.714)	(817.601)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		909	1.242
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16	296.085	24.723
Otros resultados		(80.589)	(165.993)
Deterioro de valor de instrumentos financieros	5 y 16	(1.464.791)	-
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	1.3 y 5	553.310	381.761
Ingresos financieros		205.127	154.839
Gastos financieros	14	(497.202)	(451.491)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	30.075	66.263
Diferencias de cambio		4.197	(11.083)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 y 16	3.627	2.704
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación		4.555	4.227
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	13	<b>631.606</b>	<b>1.650.296</b>
Impuesto sobre beneficios	12	84.062	(389.134)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>715.668</b>	<b>1.261.162</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.4 (***)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>715.668</b>	<b>1.261.162</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		246.359	(345.584)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	1.4 (***)	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>962.027</b>	<b>915.578</b>
(***) Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas	1.4	-	-

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		2019	2018
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.11	3,13	2,94
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.11	3,13	2,94
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.11	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.11	3,13	2,94
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.11	-	-
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.11	3,13	2,94

(\*) No auditado.

(\*\*) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**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 2019**

	Miles de Euros					
	2019 ( * )			2018 ( ** )		
	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>962.027</b>	<b>(246.359)</b>	<b>715.668</b>	<b>915.578</b>	<b>345.584</b>	<b>1.261.162</b>
Resultado de actividades continuadas	962.027	(246.359)	715.668	915.578	345.584	1.261.162
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>(96.989)</b>	<b>(4.998)</b>	<b>(101.987)</b>	<b>(74.380)</b>	<b>5.151</b>	<b>(69.229)</b>
Por valoración de instrumentos financieros	14.800	14.524	29.324	14.568	(17.262)	(2.694)
Por coberturas de flujos de efectivo	(50.717)	(6.447)	(57.164)	(210)	18.688	18.478
Por diferencias de conversión	(1.259)	16.096	14.837	(22.752)	35.627	12.875
Por ganancias y pérdidas actuariales ( *** )	(18.622)	(18.302)	(36.924)	(10.158)	(9.984)	(20.142)
Participaciones puestas en equivalencia	(56.994)	(11.349)	(68.343)	(52.283)	(21.671)	(73.954)
Efecto impositivo	15.803	480	16.283	(3.545)	(247)	(3.792)
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>9.870</b>	<b>10</b>	<b>9.880</b>	<b>32.602</b>	<b>15.805</b>	<b>48.407</b>
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	(125)	-	(125)
Cobertura de flujos de efectivo	10.247	-	10.247	11.544	-	11.544
Reciclaje de diferencias de conversión	(39)	10	(29)	27.492	1.859	29.351
Participaciones puestas en equivalencia	2.224	-	2.224	(3.454)	13.946	10.492
Efecto impositivo	(2.562)	-	(2.562)	(2.855)	-	(2.855)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO</b>	<b>874.908</b>	<b>(251.347)</b>	<b>623.561</b>	<b>873.800</b>	<b>366.540</b>	<b>1.240.340</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 consolidados es la correspondiente a ganancias y pérdidas actuariales.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	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	Participaciones no dominantes	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.222.729</b>	<b>(120.775)</b>	<b>(215.710)</b>	<b>802.010</b>	<b>1.421.149</b>	<b>5.164.029</b>
Cambios en políticas contables NIIF 15 y 9	-	-	(1.553.561)	-	(41.329)	-	(591.293)	(2.186.183)
Cambios en políticas contables NIIF 16	-	-	(44.780)	-	(102)	-	(22.609)	(67.491)
<b>Saldo a 1 de enero de 2018 ( * )</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>624.388</b>	<b>(120.775)</b>	<b>(257.141)</b>	<b>802.010</b>	<b>807.247</b>	<b>2.910.355</b>
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(6.893)	-	(35.402)	915.021	365.173	1.237.899
Aumentos / (reducciones) de capital	4.006	-	(4.006)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	1.677	-	-	-	-	1.677
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	-	-	802.010	-	-	(802.010)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2017	-	-	(98.147)	-	-	-	-	(98.147)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2017	-	-	95.862	-	-	-	-	95.862
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(171.744)	(171.744)
Acciones propias dominante	(4.006)	-	(261.216)	(100.730)	-	-	-	(365.952)
Acciones propias participadas	-	-	722	-	-	-	709	1.431
Cambios de participación en controladas	-	-	1.774.283	-	-	-	636.369	2.410.652
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(40.860)	-	-	-	7.042	(33.818)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.887.820</b>	<b>(221.505)</b>	<b>(292.543)</b>	<b>915.021</b>	<b>1.644.796</b>	<b>5.988.215</b>
Cambios en políticas contables NIIF 16	-	-	10.059	-	516	557	(8.691)	2.441
<b>Saldo a 1 de enero de 2019</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.897.879</b>	<b>(221.505)</b>	<b>(292.027)</b>	<b>915.578</b>	<b>1.636.105</b>	<b>5.990.656</b>
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(17.687)	-	(69.432)	962.027	(251.347)	623.561
Aumentos / (reducciones) de capital (Nota 8)	5.401	-	(5.401)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	4.471	-	-	-	-	4.471
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	-	-	915.578	-	-	(915.578)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita a cuenta 2018 (Nota 8)	-	-	(141.599)	-	-	-	-	(141.599)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2018 (Nota 8)	-	-	104.723	-	-	-	-	104.723
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2018 (Nota 8)	-	-	(456.264)	-	-	-	-	(456.264)
Sobrante derechos de asignación complementarios 2018	-	-	298.330	-	-	-	-	298.330
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(290.634)	(290.634)
Acciones propias dominante	(5.401)	-	(383.662)	(181.037)	-	-	-	(570.100)
Acciones propias participadas	-	-	744	-	-	-	731	1.475
Variación en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía	-	-	(53.617)	-	-	-	(15.096)	(68.713)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>3.163.495</b>	<b>(402.542)</b>	<b>(361.459)</b>	<b>962.027</b>	<b>1.079.759</b>	<b>5.495.906</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Nota	Miles de Euros	
		2019	2018
		(*)	(**)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.378.711</b>	<b>2.321.789</b>
1. Resultado antes de impuestos		631.606	1.650.296
2. Ajustes del resultado:		1.869.578	763.225
Amortización del inmovilizado		969.714	817.601
Otros ajustes del resultado (netos)	1.8	899.864	(54.376)
3. Cambios en el capital corriente		(217.250)	118.099
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		94.777	(209.831)
Pagos de intereses	10	(498.598)	(440.016)
Cobros de dividendos		632.917	211.849
Cobros de intereses		168.624	136.105
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(208.166)	(117.769)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	2 y 3	<b>(1.324.080)</b>	<b>(3.646.151)</b>
1. Pagos por inversiones:		(1.754.161)	(21.277.127)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(226.745)	(3.660.542)
Adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)		-	(8.259.770)
Adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)		-	(8.259.771)
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		(1.163.122)	(809.599)
Otros activos financieros		(361.191)	(255.577)
Otros activos		(3.103)	(31.868)
2. Cobros por desinversiones:	2 y 3	430.081	17.630.976
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		220.934	187.971
Enajenación de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)		-	8.259.770
Enajenación de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)		-	8.259.771
Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		84.101	108.235
Otros activos financieros		114.493	810.023
Otros activos		10.553	5.206
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(52.379)</b>	<b>1.910.700</b>
1. Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1.8 y 8	(593.040)	1.847.732
Adquisición		(610.441)	(405.611)
Enajenación		17.401	2.253.343
2. Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.8 y 10	1.700.444	662.346
Emisión		6.057.262	4.333.121
Financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)		-	8.147.325
Financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)		-	8.259.771
Devolución y amortización		(4.356.818)	(3.670.775)
Devolución de la financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación Grupo ACS)		-	(8.147.325)
Devolución de la financiación puente para la adquisición de Abertis Infraestructuras (participación de Atlantia)		-	(8.259.771)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1.11	(485.607)	(315.861)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(674.176)	(283.517)
Pago del principal del arrendamiento operativo		(386.553)	(270.899)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	1.7	(287.623)	(12.618)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>120.710</b>	<b>60.801</b>
<b>E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>1.122.962</b>	<b>647.139</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>6.966.457</b>	<b>6.319.318</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>8.089.419</b>	<b>6.966.457</b>
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		-	-
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			
Caja y bancos		6.287.809	5.529.558
Otros activos financieros		1.801.610	1.436.899
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>8.089.419</b>	<b>6.966.457</b>

(\*) No auditado.

(\*\*) Reexpresado no auditado.

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

# 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 2019

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

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

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

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

#### 1.1.1. Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 18 de febrero de 2020, 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 2018, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) que fueron formuladas con fecha 28 de marzo de 2019 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019. 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 estos 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 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 2019 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.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al ejercicio 2019, se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas:

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

- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son “*equity swaps*”, “*interest rate swaps*”, etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La gestión del riesgo financiero.
- Los juicios y asunciones consideradas en los contratos bajo la nueva norma de Arrendamientos (NIIF 16).

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

### 1.1.2. Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación aplicados en el ejercicio 2019 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018.

## 1.2. Entrada en vigor de nuevas normas contables

### Cambios en políticas contables

Durante el ejercicio 2019 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2019, 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 2019:**

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (hay amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa (publicada en octubre de 2017)	Esta modificación permite la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	
CINIIF 23 Incertidumbres sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	
Modificaciones a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia.	
Mejoras a la NIIF Ciclo 2015-2017 (publicada en diciembre de 2017)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan (publicada en febrero de 2018)	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo anual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	

En relación a las normas anteriores, el Grupo ACS ha analizado los potenciales efectos de las mismas, y por las cuales ha concluido que no existe un impacto relevante a excepción de la NIIF 16.

Con efecto 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor la NIIF 16 “Arrendamientos” que sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. Los efectos que se han producido en los diferentes epígrafes de los Estados Financieros Resumidos Consolidados a 1 de enero de 2019 como consecuencia de su aplicación, se presentan en la Nota 1.3 de comparación de la información.

### **NIIF 16: Arrendamientos**

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

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

Anteriormente, el Grupo determinaba si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según “IFRIC 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”. El Grupo ahora evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la nueva definición del mismo. Según NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato conlleva el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

La nueva norma tiene los siguientes efectos contables:

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

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 de forma retrospectiva completa reconociendo el efecto en cada ejercicio anterior sobre el que se informa y por tanto, ha reexpresado la información comparativa. En este sentido y tal como establece la NIC 1.10 (f), el Grupo ha presentado, tan solo a estos efectos, un tercer estado de situación financiera al inicio del periodo precedente como consecuencia de la aplicación retrospectiva de dicha norma.

Los siguientes cuadros recogen el resumen de los impactos de la adopción de la NIIF 16 en el estado de situación financiera consolidado a 1 de enero de 2018:

	Miles de Euros				
	31/12/2017	Efecto NIIF 16	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018 ( * )
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Inmovilizado material	1.537.048	694.861	-	-	2.231.909
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.568.903	(45)	(271.632)	(1.990)	1.295.236
Activos financieros no corrientes	1.606.222	-	-	(352.844)	1.253.378
Activos por impuesto diferido	1.501.710	15.885	176.964	6.910	1.701.469
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Existencias	1.020.181	-	(6.743)	(10.880)	1.002.558
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.142.505	-	(1.594.509)	(72.873)	9.475.122
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.612.490	-	(1.557.667)	(58.753)	7.996.070
Otros deudores	1.215.363	-	(36.842)	(14.120)	1.164.400
Otros activos financieros corrientes	1.559.076	-	-	(40.992)	1.518.084
Otros activos corrientes	178.011	-	-	(868)	177.143
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	411.274	938	-	-	412.212
<b>TOTAL IMPACTO EN ACTIVO</b>		<b>711.639</b>	<b>(1.695.920)</b>	<b>(473.537)</b>	

( \* ) Datos reexpresados.

	Miles de Euros				
	31/12/2017	Efecto NIIF 16	Efecto NIIF 15	Efecto NIIF 9	01/01/2018 ( * )
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.742.880	(44.881)	(1.305.087)	(289.804)	2.103.108
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	1.421.148	(22.608)	(407.560)	(183.733)	807.247
<b>TOTAL IMPACTO EN PATRIMONIO NETO</b>		<b>(67.489)</b>	<b>(1.712.647)</b>	<b>(473.537)</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Pasivos por arrendamiento no corriente	-	615.336	-	-	615.336
Otros pasivos no corrientes	103.732	(7.904)	-	-	95.828
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Pasivos por arrendamiento corriente	-	206.576	-	-	206.576
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.668.649	(35.821)	16.727	-	14.649.556
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	220.653	941	-	-	221.594
<b>TOTAL IMPACTO EN PASIVO</b>		<b>711.639</b>	<b>(1.695.920)</b>	<b>(473.537)</b>	

( \* ) Datos reexpresados.

En la Nota 1.3 se presenta el efecto de aplicar la NIIF 16 “Arrendamientos” de forma retrospectiva completa a 31 de diciembre de 2018.

El Grupo ACS aplicó el enfoque práctico de no reevaluar si un contrato es, o contiene, un arrendamiento a la fecha de la aplicación inicial. Se aplica la definición de los requisitos de arrendamientos solo a los contratos celebrados (o modificados) en o después de la fecha de aplicación inicial, es decir, aplicar la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4, no se reevaluaron. El Grupo también ejerce la opción de agrupar componentes de arrendamiento y no arrendamiento con la excepción de los arrendamientos de bienes inmuebles y reconocerlos uniformemente como arrendamientos en el estado de situación financiera. El Grupo ACS aplica los requisitos de la NIIF 16 en el ejercicio 2019 que finaliza el 31 de diciembre de 2019 y reexpresando el periodo comparativo correspondiente al ejercicio 2018.

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilizar todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera de forma similar a la contabilidad para arrendamientos financieros según la NIC 17. La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 se mantiene sustancialmente igual a la contabilidad según la NIC 17 y no tiene un impacto material en el Grupo ACS.

Desde la perspectiva del arrendatario, en la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconoce un pasivo inicialmente por el valor actual para recoger los pagos futuros por el arrendamiento ("Pasivo por arrendamiento" descontado al tipo de interés implícito o, en caso de que no se pueda obtener, al tipo de interés al que el arrendatario se financiaría en mercado para una operación de vencimiento y riesgo similar) y un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento ("Activo por derecho de uso"). Los pagos por arrendamiento pendientes se componen de los pagos fijos, menos cualquier incentivo a cobrar, los pagos variables que dependen de un índice o tasa valorados inicialmente por el índice o tasa aplicable en la fecha de comienzo, los importes que se espera pagar por garantías de valor residual, el precio de ejercicio de la opción de compra cuyo ejercicio sea razonablemente cierto y los pagos por indemnizaciones por cancelación de contrato, siempre que el plazo de arrendamiento refleje el ejercicio de la opción de cancelación. El activo por derecho de uso se compone del importe del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o con anterioridad a la fecha de comienzo menos los incentivos recibidos, los costes iniciales directos incurridos y una estimación de los costes de desmantelamiento o restauración a incurrir. Los arrendatarios deben reconocer por separado el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso del activo. Cabe destacar que dentro de los pagos futuros del arrendamiento (a efectos del cálculo del valor inicial del pasivo) no se incluyen los pagos que sean variables y que no dependan de un índice (como el IPC o un índice de precios de arrendamiento aplicable) o de un tipo (como el euríbor).

Si bien, los arrendatarios están obligados a medir nuevamente el pasivo por arrendamiento en el caso de que ocurran ciertos eventos (como un cambio en el plazo o en los pagos por arrendamiento). El importe de la nueva medición del pasivo por arrendamiento se reconoce como un ajuste al activo por derecho de uso.

Los pagos por arrendamientos variables no son significativos a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La norma incluye dos excepciones al reconocimiento del activo y pasivo por arrendamiento por los arrendatarios para los cuales se registrará el gasto en el estado de resultados de acuerdo a su devengo:

- Arrendamientos de bajo valor: se refiere aquellos arrendamientos poco significativos, es decir, aquellos contratos cuyo activo subyacente se le atribuye un valor como poco relevante. El Grupo ha establecido como importe de referencia para determinar el límite superior de dicho valor en 5.000 dólares americanos.
- Arrendamiento de corto plazo: aquellos contratos cuyo plazo estimado de alquiler sea inferior a 12 meses.

Los ingresos por subarrendos no son significativos dado que la operativa de las sociedades del Grupo ACS es de arrendatarios y no arrendadores.

El Grupo ha realizado un análisis detallado de todos los contratos de arrendamiento que tiene suscritos, para lo cual no se han considerado los contratos inferiores a un año y de importe de escaso valor, siendo los principales contratos afectos los asociados al alquiler de maquinaria, oficinas y elementos de transporte en distintas áreas geográficas de actuación. La conclusión de este análisis es que el Grupo como consecuencia de la primera aplicación de la NIIF 16 ha dado lugar a una reexpresión, produciendo un incremento de 889.455 miles de euros en activos totales en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018. Los principales epígrafes afectos del estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018 corresponden al incremento del "Inmovilizado material" como resultado de la capitalización de los derechos de uso del activo por importe de 873.856 miles de euros, un aumento de "Activos por impuesto diferido" por importe de 15.648 miles de euros, una disminución del "Patrimonio neto" de 65.049 miles de euros, un aumento de "Pasivos por arrendamiento" por importe de 1.001.546 miles de euros y una disminución de otros epígrafes por importe de 46.993 miles de euros (véase Nota 1.3). En cuanto al mencionado análisis, el Grupo ha aplicado unas tasas de descuento para el cálculo del pasivo por arrendamiento entre el 1,0% y 5,7%, en función, principalmente, del plazo de arrendamiento y de las características geográficas del área de actuación de la sociedad dependiente que contrata el arrendamiento.

A continuación se presenta el detalle de los pasivos por arrendamiento según el plazo de vencimiento a 31 de diciembre de 2019:

	Miles de Euros					
	Corriente	No corriente				
	2020	2021	2022	2023	2024 y posteriores	Total no corriente
Pasivos por arrendamiento	321.251	525.950	39.818	36.301	84.875	686.944
<b>Total</b>	<b>321.251</b>	<b>525.950</b>	<b>39.818</b>	<b>36.301</b>	<b>84.875</b>	<b>686.944</b>

Adicionalmente a lo anterior, pueden existir algunos arrendamientos de oficinas que contienen opciones de extensión de plazo ejercitables por parte del Grupo un año antes del periodo no cancelable del contrato. El Grupo considera dichas extensiones de plazo en aquellos casos en los que es razonablemente cierto ejercer dicha extensión.

Así mismo, el Grupo ha considerado para su análisis de la NIIF 16 aquellos contratos comprometidos que no han entrado en vigor, los cuales no son relevantes.

En el estado de resultados consolidado para el ejercicio anual 2018, la reexpresión de la NIIF 16 supuso principalmente un aumento de la amortización por derecho de uso de los activos (244.775 miles de euros) y gastos por intereses por pasivos por arrendamiento (39.338 miles de euros) con la correspondiente disminución de los gastos por arrendamiento registrados como "Otros gastos de explotación" (242.227 miles de euros) y "Aprovisionamientos" (41.611 miles de euros). Los gastos de arrendamiento operativo continúan existiendo para arrendamientos a corto plazo (hasta 12 meses), así como para los activos de bajo valor en base a las excepciones contempladas en la norma y que se citan con anterioridad.

A 31 de diciembre de 2019, hay reconocidos "Activos por derechos de uso" netos, por aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", en el epígrafe "Inmovilizado material" del estado de situación financiera consolidado por importe de 885.942 miles de euros (873.856 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El detalle de los activos por derechos de uso a 31 de diciembre de 2019, 31 de diciembre de 2018 y 1 de enero de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 01/01/2018
Terrenos y Construcciones	1.047.526	971.357	903.175
Instalaciones técnicas y maquinaria	587.565	518.379	233.642
Otro inmovilizado	211.956	139.292	97.139
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>1.847.047</b>	<b>1.629.028</b>	<b>1.233.956</b>
Amortización acumulada	(961.105)	(755.172)	(539.095)
<b>Total Inmovilizado Material Neto</b>	<b>885.942</b>	<b>873.856</b>	<b>694.861</b>

La variación en los "Activos por derechos de uso" durante el ejercicio 2019 corresponde principalmente a las adquisiciones en el área de Infraestructuras por 298.381 miles de euros, destacando las inversiones realizadas por Hochtief por importe de 273.484 miles de euros.

Las amortizaciones correspondientes del derecho al uso de los activos reconocidos por aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos" en el ejercicio 2019 ascienden a un importe de 355.698 miles de euros (244.775 miles de euros en el ejercicio 2018) y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento a un importe de 43.038 miles de euros en el ejercicio 2019 (39.338 miles de euros en el ejercicio 2018) recogidos en el estado de resultados consolidado.

Existen activos arrendados con contratos de arrendamiento a corto plazo o de escaso valor que no aplican la NIIF 16 "Arrendamientos" ya que en todo el Grupo existen contratos de arrendamiento a muy corto plazo, por lo general de tres a seis meses, o acuerdos mensuales continuos o contratos con cláusulas de terminación. Cada contrato de arrendamiento se analiza y evalúa si es razonablemente seguro el extender o no el acuerdo de arrendamiento. Dentro de estas consideraciones se incluye una evaluación de los requisitos del activo en el proyecto, el alcance del trabajo que debe realizarse con ese activo y otras cuestiones económicas relevantes para valorar adecuadamente la duración del mismo. A 31 de diciembre de 2019 se han recogido en el epígrafe "Otros gastos

de explotación” del estado de resultados consolidado como gasto las cuotas devengadas por un importe de 287.682 miles de euros (321.304 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) de los activos mencionados.

El impacto sobre el inmovilizado material ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2018	Efecto Cambios en políticas contables NIIF 16	Saldo a 31/12/2018 ( * )	Saldo a 31/12/2019
Terrenos y Construcciones	440.122	971.357	1.411.479	1.488.838
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.963.681	518.379	3.482.060	3.742.959
Otro inmovilizado	797.415	139.292	936.707	1.010.866
Anticipos e inmovilizaciones en curso	82.428	-	82.428	118.551
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>4.283.646</b>	<b>1.629.028</b>	<b>5.912.674</b>	<b>6.361.214</b>
Amortización acumulada	(2.650.264)	(755.172)	(3.405.436)	(3.639.745)
Deterioro de valor	(38.813)	-	(38.813)	(41.091)
<b>Total Inmovilizado Material Neto</b>	<b>1.594.569</b>	<b>873.856</b>	<b>2.468.425</b>	<b>2.680.378</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

**(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2019 (aplicables de 2020 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:

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de “materialidad” (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de “materialidad” con la contenida en el marco conceptual.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio.	Pendientes de adopción en UE 1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia	Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 relacionadas con la reforma en curso de los índices de referencia	
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	Pendientes de adopción en UE 1 de enero de 2021 El IASB ha propuesto su aplazamiento a 1 de enero de 2022

El Grupo está en proceso de análisis de estas normas, del cual, no espera un impacto relevante de las mismas.

### 1.3. Comparación de la información

La información contenida en los presentes Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019. En la comparación de la

información hay que tener en cuenta los efectos de la primera aplicación de la NIIF 16 detallada en la Nota 1.2., la reexpresión de los resultados provenientes de las sociedades consolidadas por el método de la participación tal y como se detalla en la presente Nota, y la nueva clasificación de los segmentos de actividad y por tanto, reexpresión de los mismos.

#### a) Reexpresión de los resultados provenientes de las sociedades consolidadas por el método de la participación

El Grupo ACS ha procedido a clasificar el resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 correspondiente a las sociedades consolidadas por el método de la participación integrantes de la actividad ordinaria registrado bajo el epígrafe de “Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de la participación” como parte del “Resultado de explotación” del Grupo por importe de 553.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (381.765 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) para todas aquellas asociadas y joint ventures que, tras un análisis individualizado de cada una de ellas, forman parte del mismo negocio operativo del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el hecho de que las sociedades participadas realicen la misma actividad que el objeto social del Grupo ACS, junto con la reciente incorporación de Abertis al mismo en junio de 2018, así como la creciente aportación que suponen estas actividades realizadas por sociedades integradas por puesta en equivalencia al estado de resultados consolidado del Grupo ACS, justifican la necesidad de este cambio de presentación en los Estados Financieros Resumidos Consolidados, con el fin de reflejar de forma más fiable la información financiera contenida en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo desarrollado en la Decisión EECS/0114-06 – “Cambios en la presentación de la participación en resultados de las asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación” dictada por el *European Securities and Markets Authority* (ESMA).

Como consecuencia de la clasificación del resultado correspondiente a las sociedades consolidadas por el método de la participación integrantes de la actividad ordinaria, se ha clasificado dentro del “Resultado de explotación” el resultado recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” correspondiente a las ventas de las participaciones (desconsolidación) de las sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación considerada operativa, así como los deterioros relacionados con las mismas recogidos en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” (véase Nota 16).

El Grupo ACS ha procedido a aplicar esta decisión en la presentación de los presentes Estados Financieros Resumidos Consolidados de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 modificando por tanto las cifras correspondientes al mismo periodo anterior finalizado el 31 de diciembre de 2018 de los presentes Estados Financieros Resumidos Consolidados.

#### b) Aplicación de la NIIF 16: Arrendamiento (véase Nota 1.2)

A continuación se presenta el efecto de aplicar lo anterior en los Estados Financieros Resumidos Consolidados del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2018, así como los efectos de la aplicación de la NIIF 16 como se explica en la Nota 1.2:

	Miles de Euros		
	31/12/2018	Efecto NIIF 16	31/12/2018 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inmovilizado material	1.594.569	873.856	2.468.425
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.709.437	(49)	4.709.388
Activos por impuesto diferido	1.495.749	15.648	1.511.397
<b>TOTAL IMPACTO EN ACTIVO</b>		<b>889.455</b>	

(\*) Datos reexpresados.

	Miles de Euros		
	31/12/2018	Efecto NIIF 16	31/12/2018 ( * )
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	4.388.301	(33.750)	4.354.551
<b>PARTICIPACIONES NO DOMINANTES</b>	1.667.404	(31.299)	1.636.105
<b>TOTAL IMPACTO EN PATRIMONIO NETO</b>		<b>(65.049)</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Pasivos por arrendamiento no corriente</b>	-	694.873	694.873
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	381.137	(681)	380.456
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	91.824	(7.732)	84.092
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Pasivos por arrendamiento corriente</b>	-	306.673	306.673
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	16.004.298	(38.629)	15.965.669
<b>TOTAL IMPACTO EN PASIVO</b>		<b>954.504</b>	

( \* ) Datos reexpresados.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Miles de Euros			
	2018	Reclasificación método participación operativa	Efecto NIIF 16	2018 ( * )
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>36.658.516</b>	-	-	<b>36.658.516</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(51.723)	-	-	(51.723)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(16.457)	-	-	(16.457)
Aprovisionamientos	(23.952.044)	-	41.611	(23.910.433)
Otros ingresos de explotación	245.601	-	-	245.601
Gastos de personal	(7.909.958)	-	-	(7.909.958)
Otros gastos de explotación	(2.797.068)	-	242.227	(2.554.841)
Dotación amortización del inmovilizado	(572.826)	-	(244.775)	(817.601)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.242	-	-	1.242
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(471)	25.194	-	24.723
Otros resultados	(165.993)	-	-	(165.993)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	-	381.765	(4)	381.761
Ingresos financieros	154.839	-	-	154.839
Gastos financieros	(412.153)	-	(39.338)	(451.491)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	66.263	-	-	66.263
Diferencias de cambio	(11.178)	-	95	(11.083)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	27.898	(25.194)	-	2.704
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	385.992	(381.765)	-	4.227
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.650.480</b>	-	<b>(184)</b>	<b>1.650.296</b>
Impuesto sobre beneficios	(390.184)	-	1.050	(389.134)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.260.296</b>	-	<b>866</b>	<b>1.261.162</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.260.296</b>	-	<b>866</b>	<b>1.261.162</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(345.275)	-	(309)	(345.584)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	-	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>915.021</b>	-	<b>557</b>	<b>915.578</b>

( \* ) Datos reexpresados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	Miles de Euros		
	2018	Efecto NIIF 16	2018 ( * )
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.050.890</b>	<b>270.899</b>	<b>2.321.789</b>
Resultado antes de impuestos	1.650.480	(184)	1.650.296
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>479.203</b>	<b>284.022</b>	<b>763.225</b>
Amortización del inmovilizado	572.826	244.775	817.601
Otros ajustes del resultado (netos)	(93.623)	39.247	(54.376)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>91.700</b>	<b>26.399</b>	<b>118.099</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(170.493)</b>	<b>(39.338)</b>	<b>(209.831)</b>
Pagos de intereses	(400.678)	(39.338)	(440.016)
Cobros de dividendos	211.849	-	211.849
Cobros de intereses	136.105	-	136.105
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(117.769)	-	(117.769)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(3.646.151)</b>	<b>-</b>	<b>(3.646.151)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(21.277.127)</b>	<b>-</b>	<b>(21.277.127)</b>
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>17.630.976</b>	<b>-</b>	<b>17.630.976</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>2.181.599</b>	<b>(270.899)</b>	<b>1.910.700</b>
<b>Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	<b>1.847.732</b>	<b>-</b>	<b>1.847.732</b>
<b>Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>662.346</b>	<b>-</b>	<b>662.346</b>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(315.861)</b>	<b>-</b>	<b>(315.861)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>(12.618)</b>	<b>(270.899)</b>	<b>(283.517)</b>
Pago del principal del arrendamiento operativo	-	(270.899)	(270.899)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(12.618)	-	(12.618)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>60.801</b>	<b>-</b>	<b>60.801</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>647.139</b>	<b>-</b>	<b>647.139</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>6.319.318</b>	<b>-</b>	<b>6.319.318</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>6.966.457</b>	<b>-</b>	<b>6.966.457</b>

( \* ) Datos reexpresados.

En relación con los flujos de efectivo solo se han reclasificado, de acuerdo con la NIIF 16.50, a actividades de financiación los pagos en efectivo por la parte principal del pasivo por arrendamiento. Los pagos en efectivo por la parte de intereses del pasivo por arrendamiento se siguen clasificando aplicando la misma alternativa permitida por la NIC 7.33 Estado de Flujos de Efectivo vigente para los intereses financieros.

#### c) Clasificación de segmentos de actividad

Durante el ejercicio 2019 y como consecuencia de la representatividad que la participación en Abertis representa sobre los Estados Financieros Resumidos Consolidados, el Grupo ACS ha procedido a clasificar dentro del nuevo segmento de "Infraestructuras" (en el ejercicio 2018 estaba clasificado como "Construcción") la participación directa sobre Abertis y el resultado aportado de la misma, y que con anterioridad el Grupo clasificaba dentro de "Corporación" (véase Nota 13).

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 las últimas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

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

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

##### Ejercicio 2019

A 31 de diciembre de 2019, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente, dentro del segmento de actividad Industrial, a la actividad de las energías renovables (fundamentalmente son plantas

fotovoltaicas, parques eólicos y centrales termosolares), y las líneas de transmisión de electricidad. También destacan, dentro de la actividad de concesiones determinadas autopistas de peajes en la sombra radicadas en España.

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2019 y hayan mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho periodo surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance.

El detalle de los principales activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31/12/2019				
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Autopistas	Otros	Total
Inmovilizado material	24.039	-	-	10.205	34.244
Activos intangibles	74.517	-	-	8.415	82.932
Inmovilizado en proyectos	1.137.576	-	-	-	1.137.576
Activos Financieros	201.910	213.315	39.773	28.078	483.076
Activos por impuesto diferido	7.107	-	-	180	7.287
Otros activos no corrientes	8.776	14.837	-	-	23.613
Activos Corrientes	328.482	3.346	7.756	2.659	342.243
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>1.782.407</b>	<b>231.498</b>	<b>47.529</b>	<b>49.537</b>	<b>2.110.971</b>
Pasivos No Corrientes	648.869	49.388	21.812	5.723	725.792
Pasivos Corrientes	431.518	28.303	-	1.441	461.262
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>1.080.387</b>	<b>77.691</b>	<b>21.812</b>	<b>7.164</b>	<b>1.187.054</b>
<b>Resultado atribuido a participaciones no dominantes de mantenidos para la venta</b>	<b>1.710</b>	-	-	<b>1.837</b>	<b>3.547</b>

Las principales variaciones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 respecto a los “Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta” que se recogían en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018, se deben principalmente, a los activos en energía renovable, fundamentalmente parques de energía solar fotovoltaica y parque eólico offshore, construidos en el periodo.

Todos estos activos se encuentran registrados a coste, salvo la participación en los proyectos de energía fotovoltaica sitios en España que se encuentra registrada a valor razonable en función del precio de la venta realizada pendiente de cobro al cierre del ejercicio (véase Nota 1.8).

Salvo por lo mencionado anteriormente, en la actualidad, el Grupo ACS se encuentra, o bien en una fase de estudio y análisis de las diferentes opciones de venta, o bien en un proceso de venta a expensas de la obtención de las autorizaciones pertinentes, motivo por el cual, ha procedido a clasificar dichos activos bajo la categoría de “Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.

Por consiguiente, el aumento durante el ejercicio 2019 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 1.077.062 miles de euros y el de los pasivos asociados a los mismos asciende a 650.457 miles de euros y se corresponde principalmente con las operaciones descritas anteriormente.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2019 asciende a 810.648 miles de euros (382.650 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), de los

cuales 727.666 miles de euros (248.840 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en energías renovables, 66.485 miles de euros (88.238 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en líneas de transmisión, en autopistas 14.056 miles de euros y otros por 2.441 miles de euros (45.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 401.817 miles de euros (258.290 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

### Ejercicio 2018

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

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

	Miles de Euros			
	31/12/2018			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Inmovilizado material	16.801	-	7.140	23.941
Activos intangibles	-	-	432	432
Inmovilizado en proyectos	433.041	2.885	61	435.987
Activos Financieros	178.438	101.718	4.991	285.147
Activos por impuesto diferido	9.234	-	3.007	12.241
Otros activos no corrientes	38.452	9.793	90.337	138.582
Activos Corrientes	80.707	8.287	48.585	137.579
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>756.673</b>	<b>122.683</b>	<b>154.553</b>	<b>1.033.909</b>
Pasivos No Corrientes	198.570	49.242	74.084	321.896
Pasivos Corrientes	165.771	42.313	6.617	214.701
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>364.341</b>	<b>91.555</b>	<b>80.701</b>	<b>536.597</b>
<b>Resultado atribuido a participaciones no dominantes de mantenidos para la venta</b>	<b>444</b>	<b>-</b>	<b>(812)</b>	<b>(368)</b>

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

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

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor" del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	31/12/2019			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Diferencias de conversión	(5.893)	(32.673)	(386)	(38.952)
Coberturas de flujos de efectivo	(1.177)	-	-	(1.177)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(7.069)</b>	<b>(32.673)</b>	<b>(386)</b>	<b>(40.128)</b>

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

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

### 1.5. 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.

### 1.6. Hechos posteriores

Tal como se menciona en la Nota 1.8, durante el mes de enero de 2020, se ha alcanzado un acuerdo para la venta del 50,1% que el grupo mantenía en la sociedad Zero-E Euro Assets, S.A. así como la venta de otros proyectos de energía fotovoltaica sitios también en España que se encuentran en distintas fases de desarrollo y se espera se pongan en funcionamiento entre 2020 y 2023, sumando una potencia instalada de aproximadamente 2.000 MW. El cierre de dicha operación está sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas y se espera se produzca durante el primer semestre de 2020.

El 23 de enero de 2020 como consecuencia de la revisión estratégica llevada cabo por Cimic en lo que se refiere a su participada en Oriente Medio BIC Contracting LLC (BICC), y en el contexto del deterioro acelerado de las condiciones existentes en el mencionado mercado, Cimic ha anunciado a los mercados su decisión de no continuar con el apoyo financiero que prestaba a esta compañía, provisionando la totalidad de los riesgos contraídos con la empresa.

Esta provisión de Cimic ha producido un impacto negativo, por una sola vez, en el beneficio neto después del efecto impositivo y de minoritarios por importe de 420 millones de euros (véase Nota 5).

El 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2019. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (“dividendo opcional”), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad acordó llevar a efecto la segunda ejecución de la reducción del capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General por un importe máximo igual al importe en

el que efectivamente quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ejecución del aumento de capital a la que se refiere el párrafo anterior.

El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 10 de mayo de 2019 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 4.696.486 el 12 de febrero de 2020.

- El precio al que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital quedó determinado en un importe bruto fijo de 0,449 euros por cada derecho.
- La segunda ejecución de la reducción de capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General de 10 de mayo de 2019 se fijó por el mismo importe que la segunda ejecución del aumento de capital y de modo simultáneo a la misma, por lo que, en consecuencia, queda fijada también por un máximo de 4.696.486 acciones (véase Nota 1.10).

### 1.7. Estado de flujos de efectivo consolidado

El desglose del epígrafe "Otros ajustes del resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018 ( * )
Ingresos financieros	(205.127)	(154.839)
Gastos financieros	497.202	451.491
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(296.085)	(21.543)
Resultado sociedades por el método de participación	(557.865)	(385.988)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	1.461.164	(5.884)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(30.075)	(66.263)
Otros efectos	30.650	128.650
<b>Total</b>	<b>899.864</b>	<b>(54.376)</b>

( \* ) Datos reexpresados.

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2019 y 2018 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación "Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio", las adquisiciones de acciones propias de ACS.

En relación con la participada en Oriente Medio BIC Contracting LLC (BICC), se han recogido en el ejercicio 2019 248 millones de euros como salida de efectivo recogido en el epígrafe de "Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación" del estado de flujos de efectivo.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 16 Arrendamientos, el reembolso de la parte principal de todos los pasivos de arrendamiento se clasifica como actividades de financiación en el estado de flujos de efectivo y se ha reexpresado el efecto comparativo para 2018.

La conciliación del valor en libros de los pasivos originados por las actividades de financiación distinguiendo separadamente los cambios que generan flujos de efectivo de aquellos que no lo hacen para los ejercicios 2019 y 2018, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>Deuda neta inicial (Nota 10.3)</b>	<b>3.284</b>	<b>(153.038)</b>
<b>Flujos de caja</b>		
Emisión pasivos financieros	(6.057.262)	(20.740.217)
Amortización pasivos financieros	4.356.818	20.077.871
Tesorería	1.002.252	586.338
<b>Sin impacto de flujos</b>		
Variación deuda neta mantenido para la venta (Nota 1.4.1)	427.998	220.431
Diferencia de conversión	68.141	129.459
Reclasificaciones	268.716	180.256
Cambio en el perímetro de consolidación y otros	(123.667)	(297.816)
<b>Deuda neta final (Nota 10.3)</b>	<b>(53.720)</b>	<b>3.284</b>

### 1.8. Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus Sociedades Dependientes) durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se detallan en el Anexo I.

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

Durante el ejercicio 2019 destaca, la compra realizada el 11 de febrero de 2019 por Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., a Global Infrastructure Partners (GIP) el 49% de la compañía Bow Power, S.L. (actualmente denominada Zero-E Dollar Assets, S.L.), por un importe de 96,8 millones de dólares, pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad.

En diciembre de 2019, el Grupo ACS, a través de su filial ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., ha llevado a cabo la venta de un 49,9% de sus participaciones en la sociedad Zero-E Euro Assets, S.A. propietaria de varios proyectos de energía fotovoltaica puestos en funcionamiento durante el año 2019 con una potencia instalada de 914,8 MW.

El efecto relacionado con las plantas fotovoltaicas ha generado un resultado positivo después de impuestos en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2019 de aproximadamente 250 millones de euros.

Por otro lado, con posterioridad al cierre del ejercicio 2019, durante el mes de enero de 2020, se ha alcanzado un acuerdo para la venta del 50,1% que el grupo mantenía en la sociedad Zero-E Euro Assets, S.A. así como la venta de otros proyectos de energía fotovoltaica sitios también en España que se encuentran en distintas fases de desarrollo y se espera se pongan en funcionamiento entre 2020 y 2023, sumando una potencia instalada de aproximadamente 2.000 MW. El cierre de dicha operación está sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones suspensivas y se espera se produzca durante el primer semestre de 2020 (véase Nota 1.6).

La dirección del Grupo, en base a que las actividades relevantes de Escal UGS, S.L., es decir, aquellas que afectan de forma significativa a sus rendimientos, se encuentran limitadas, por lo tanto, ha procedido a su desconsolidación de los Estados Financieros del Grupo, tal y como establece la NIIF 10. La Dirección considera que las actividades se encuentran limitadas, fundamentalmente, a la resolución de los litigios pendientes asociados al proyecto Castor y las decisiones en relación con estas actividades, debido a sus inevitables consecuencias de índole patrimonial sobre la sociedad dependiente, deben ser aprobadas por la administración concursal (véase Nota 9).

El Grupo ACS ha vendido su participación del 50% en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá (véase Nota 16).

El Grupo ACS, a través de su filial ACS Infrastructure Development, Inc. ha procedido a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria I-595 Express, LLC en Florida (EE.UU) I 595 Toll Road, LLC, al titular del otro 50% (véase nota 16).

Durante el ejercicio 2018 destacó principalmente, la operación de adquisición de un porcentaje de Abertis Infraestructuras, S.A., que supuso que el Grupo ACS pasara a tener influencia significativa sobre la misma.

#### *Abertis*

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

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

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

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

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

En resumen, como resultado de estas operaciones, a 31 de diciembre de 2018 el Grupo ACS ostentaba una participación directa en Abertis del 30%, una participación indirecta del 20% menos una acción (participada por Hochtief) que se mantiene a la fecha de los presentes Estados Financieros Resumidos Consolidados.

#### *Saeta Yield*

El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS llegó a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A., sociedad que se encontraba dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales, a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por la sociedad TERP Spanish HoldCo, S.L.U., controlada por Brookfield Asset Management, a un precio de 12,2 euros por acción. El 7 de junio de 2018 se comunicó el resultado positivo de la OPA por lo que el Grupo ACS vendió el 24,21% de su participación en Saeta Yield, S.A., por un precio de 241 millones de euros y con una plusvalía después de impuestos de 30,0 millones de euros.

### **1.9. Moneda**

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

### 1.10. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

El 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha tomado la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2019. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (“dividendo opcional”), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad.

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

El número máximo de acciones nuevas a emitir en la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 10 de mayo de 2019 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 4.696.486 el 12 de febrero de 2020.

- El precio al que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha segunda ejecución del aumento de capital quedó determinado en un importe bruto fijo de 0,449 euros por cada derecho.
- La segunda ejecución de la reducción de capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General de 10 de mayo de 2019 se fijó por el mismo importe que la segunda ejecución del aumento de capital y de modo simultáneo a la misma, por lo que, en consecuencia, queda fijada también por un máximo de 4.696.486 acciones (véase Nota 1.6).

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

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

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

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

Adicionalmente, como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 10 de mayo de 2019, la Sociedad acordó el 11 de junio de 2019 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 481 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 19 de junio de 2019 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 12.586.583 acciones.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 25.
- El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 1,45 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 8 de julio de 2019 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 157.933.232,95 euros que fue satisfecho el 10 de julio.

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

### 1.11.1. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2019	2018 ( * )	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	962.027	915.578	5,07
Número medio ponderado de acciones en circulación	307.513.166	311.141.465	(1,17)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>3,13</b>	<b>2,94</b>	<b>6,46</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>3,13</b>	<b>2,94</b>	<b>6,46</b>
Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>3,13</b>	<b>2,94</b>	<b>6,46</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>3,13</b>	<b>2,94</b>	<b>6,46</b>

( \* ) Datos reexpresados.

### 1.11.2. 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. El plan de opciones sobre acciones de ACS que está en vigor (véase Nota 20.3) no implica, para su ejecución, la emisión de nuevas acciones en un futuro por lo que no afectan al beneficio diluido por acción. A 31 de diciembre de 2019 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital decidida en 2020 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2019 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 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018
Sociedad Dominante	743.140	743.140
Infraestructuras	2.181.880	2.161.247
Servicios Industriales	58.991	43.845
Servicios	137.817	129.510
<b>Total</b>	<b>3.121.828</b>	<b>3.077.742</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.

No se han producido variaciones relevantes durante el ejercicio 2019 ni durante el ejercicio 2018.

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 Americas tiene asignados 287 millones de euros.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G. mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 743.140 miles de euros (743.140 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), 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 de Dragados Construcción y Servicios Industriales según el siguiente detalle:

Unidad generadora de efectivo	Fondo de Comercio asignado
	Miles de Euros
Infraestructuras	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 de Dragados Construcción y Servicios Industriales.

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

Todas las hipótesis contempladas en los distintos test de recuperabilidad se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas sociedades. Adicionalmente, destacar que las principales variables del ejercicio 2019 no han diferido significativamente de las contempladas en los test de deterioro del ejercicio anterior, situándose en algunos casos por encima de las previsiones.

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 58.991 miles de euros (43.845 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), que corresponde a 12 sociedades de esta área de actividad, siendo los más significativos los relativos a la adquisiciones de Oficina Técnica de Estudios y Control de Obras, S.A. por 12.351 miles de euros (12.351 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A. por 11.709 miles de euros (11.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Construcciones de las Conducciones, S.A.U. (Cotronic) por 10.920 miles de euros a 31 de diciembre de 2019.

En el área de Servicios, el importe total asciende a 137.817 miles de euros (129.510 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), correspondiente a 18 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra del 25% de Clece por importe de 115.902 miles de euros (115.902 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

En el área de Construcción, aparte del mencionado relativo a la consolidación global de Hochtief, A.G., destacan los relacionados con las adquisiciones de Pulice 55.052 miles de euros (54.014 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), John P. Picone 48.127 miles de euros (47.220 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Schiavone 53.151 miles de euros (52.149 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), así como, los provenientes del Grupo Hochtief posteriores a la toma de control.

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 2019.

Durante el ejercicio 2019, se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 2.743 miles de euros (16.913 miles de euros en el ejercicio 2018).

## 2.2. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones en el ejercicio 2019 ascendieron a 75.905 miles de euros (39.149 miles de euros en el ejercicio 2018) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 643 miles de euros (5.502 miles de euros en el ejercicio 2018), Dragados por importe de 1.432 miles de euros (565 miles de euros en el ejercicio 2018), Hochtief por importe de 16.268 miles de euros (4.648 miles de euros en el ejercicio 2018), y Servicios Industriales por importe de 57.100 miles de euros (28.293 miles de euros en el ejercicio 2018).

Durante el ejercicio 2019 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" por importe de 1.351 miles de euros (1.351 miles de euros en el ejercicio 2018). No se han revertido pérdidas de valor en los estados de resultados consolidados del ejercicio 2019 y 2018.

## 3. Inmovilizado material

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 1.090.732 miles de euros y 563.563 miles de euros respectivamente. Durante el ejercicio 2019 y 2018 se han incluido en este epígrafe los derechos de uso de los activos por arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16. El efecto de la misma se describe en la Nota 1.2.

En el ejercicio 2019, las adquisiciones más destacadas por divisiones corresponden principalmente al área de Infraestructuras por 951.657 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 856.513 miles de euros (sobre todo tuneladoras y maquinaria para minería) así como por Dragados por importe de 93.912 miles de euros, al área de Servicios por 45.558 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria y vehículos industriales y al área de Servicios Industriales por 93.006 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

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

Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 76.611 y 68.249 miles de euros. Las bajas más significativas en el ejercicio 2019 corresponden principalmente a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 35.369 miles de euros y a la venta de maquinaria de Hochtief por importe de 28.355 miles de euros. En el ejercicio 2018, la baja más significativa correspondía principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 55.097 miles de euros y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 9.541 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 93.762 miles de euros (112.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) que corresponden principalmente a compromisos de inversión en instalaciones técnicas por Hochtief por importe de 83.624 miles de euros (106.331 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y en maquinaria por Dragados por importe de 3.844 miles de euros (6.151 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2019 ascienden a 2.058 miles de euros correspondientes principalmente al deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 1.022 miles de euros (2.315 miles de euros en el ejercicio 2018 correspondientes principalmente al deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 1.996 miles de euros). Asimismo, en los ejercicios 2019 y 2018 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor significativas revertidas y reconocidas en el estado de resultados consolidado.

#### 4. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2018. 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 2019:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.923	(89.825)	92.098
Tratamiento de residuos	2020	6.019	(1.680)	4.339
Gestión de agua	2020 - 2036	15.745	(1.086)	14.659
Parques Eólicos	2022 - 2042	3.056	-	3.056
Plantas Desaladoras	-	27.845	-	27.845
Resto otras infraestructuras	-	27.354	(141)	27.213
<b>Total</b>		<b>261.942</b>	<b>(92.732)</b>	<b>169.210</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 a 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026	181.883	(89.792)	92.091
Gestión de agua	2020 - 2033	171	(171)	-
Tratamiento de residuos	2020	6.019	(1.680)	4.339
Resto otras infraestructuras	-	1.834	(142)	1.692
<b>Total</b>		<b>189.907</b>	<b>(91.785)</b>	<b>98.122</b>

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda a 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Gestión de agua	2032	625
Resto otras infraestructuras	-	25.517
<b>Total</b>		<b>26.142</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 a 31 de diciembre de 2019, 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	14.949	(915)	14.034
Parques eólicos	2022 - 2042	3.056	-	3.056
Plantas Desaladoras	-	27.845	-	27.845
Resto otras infraestructuras	-	43	(32)	11
<b>Total</b>		<b>45.893</b>	<b>(947)</b>	<b>44.946</b>

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 58.600 miles de euros (27.749 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos netas de los cobros asociados a los activos financieros bajo la categoría de NIIF 12, por importe de 57.129 y 32.138 miles de euros, respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en el ejercicio 2019 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 61.416 miles de euros realizadas en plantas desaladoras principalmente (10.735 miles de euros realizadas en plantas desaladoras y parques eólicos principalmente en el ejercicio 2018).

Durante el ejercicio 2019 no se produjeron altas en el perímetro de consolidación significativas. En el ejercicio 2018 se produjeron altas en el perímetro de consolidación por importe de 1.037 miles de euros correspondiente a plantas fotovoltaicas y parques eólicos en la división de Servicios Industriales.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido desinversiones significativas. Durante el ejercicio 2018 se produjo la desinversión por importe de 44.145 miles de euros correspondiente a la venta del 80% de la sociedad Gestió de Centres Policials, S.L., (holding de Remodelación Ribera Norte, S.A., Cesionarias Vallés Occidental, S.A., Manteniment i Conservació del Vallés, S.A.), manteniéndose un 20% de participación, y pasando a consolidarse por puesta en equivalencia. Esta operación supuso un resultado positivo de 399 miles de euros recogido en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” del estado de resultados consolidado.

En el ejercicio 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado (218 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). En el ejercicio 2019 se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado por importe de 33.127 correspondientes al área de Servicios Industriales en parques eólicos (en el ejercicio 2018 no se produjeron reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado).

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo no tiene formalizados compromisos contractuales significativos para la adquisición de inmovilizado en proyectos.

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

Por último, destacar que el Grupo tiene inmovilizado en proyectos clasificados en el epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” (véase Nota 1.4).

## 5. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por divisiones, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	31/12/2019			31/12/2018 ( * )		
	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Infraestructuras	3.719.072	502.559	<b>4.221.631</b>	3.996.553	397.019	<b>4.393.572</b>
Servicios Industriales	212.170	(22.217)	<b>189.953</b>	326.625	(10.664)	<b>315.961</b>
Corporación y Ajustes	(144)	-	<b>(144)</b>	(145)	-	<b>(145)</b>
<b>Total</b>	<b>3.931.098</b>	<b>480.342</b>	<b>4.411.440</b>	<b>4.323.033</b>	<b>386.355</b>	<b>4.709.388</b>

( \* ) Datos reexpresados.

En el “Resultado de entidades por el método de participación” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2019, se recogen adicionalmente los resultados de las sociedades consideradas mantenidas para la venta por importe de 77.523 miles de euros (367 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2018).

### - Infraestructuras

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 en el área de Infraestructuras destaca la participación en Abertis por importe de 3.417.754 miles de euros (3.644.014 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y las participaciones restantes procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, en un importe de 568.764 miles de euros (413.864 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

En relación con la puesta en equivalencia de Abertis Holdco, S.A., el importe total de la misma en el Grupo ACS asciende a 3.417.754 miles de euros (3.644.014 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) correspondientes a la participación del 20,0% de Hochtief y del 30,0% directamente procedente de la propia ACS (recogidas ambas bajo el área de Infraestructuras, véase Nota 1.3 a)). La aportación neta al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el ejercicio 2019 ha ascendido a 245 millones de euros (175 millones de euros en el ejercicio 2018).

BIC Contracting Llc (BICC) (participada en un 45%) y con domicilio en Dubai (Emiratos Árabes Unidos), se contabiliza como un acuerdo conjunto por el método de participación. A 31 de diciembre de 2019 (al igual que a 31 de diciembre de 2018), el valor en libros de la participación está reducida a cero.

El 23 de enero de 2020, el Grupo ACS anunció a la CNMV que Cimic había completado una extensa revisión estratégica de su inversión financiera en BIC Contracting (BICC), una compañía que opera en la región de Oriente Medio.

Como parte de la revisión estratégica, Cimic inició un proceso confidencial de venta con respecto a su inversión en BICC y las conversaciones continúan con una lista corta de posibles adquirentes para todo o parte de BICC. Además, en el contexto de un deterioro acelerado de la situación del mercado local en el que opera, BICC está

participando en conversaciones confidenciales con sus financiadores, acreedores, clientes y otros grupos de interés.

Después de una evaluación exhaustiva de todas las opciones disponibles, Cimic ha decidido abandonar la región de Oriente Medio y concentrar sus recursos y asignación de capital en oportunidades de crecimiento en sus principales mercados estratégicos (Australia, Nueva Zelanda y Asia Pacífico).

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo ACS ha reconocido un impacto único antes de impuestos de 1.694,6 millones de euros (2.724,7 millones de dólares australianos) relacionado con provisiones y deterioro de activos con respecto a la salida de Oriente Medio recogido en el epígrafe "Deterioro de valor de instrumentos financieros" con un efecto impositivo de 550,1 millones de euros (884,5 millones de dólares australianos), lo que resulta en un efecto de neto de impuestos y del efecto de los intereses minoritarios en las cuentas consolidadas del Grupo ACS de 420,2 millones de euros.

En relación con el impacto único por la salida de Cimic de Oriente Medio mencionado en el párrafo anterior, se incluyen en el mismo el deterioro de activos por un total de 739,9 millones de euros (1.189,6 millones de dólares australianos) que comprenden los préstamos de accionistas por importe de 666,8 millones de euros (1.072,1 millones dólares australianos), un deterioro de la opción de adquirir las acciones restantes en BICC de 48,0 millones de euros (77,1 millones dólares australianos) y 25,1 millones de euros (40,4 millones dólares australianos) en relación con otros activos. También, en el impacto único mencionado en el párrafo anterior, se han reconocido pasivos y otras cuentas por pagar por importe de 954,7 millones de euros (1.535,1 millones dólares australianos), de los cuales se encuentra recogidos en el epígrafe "Pasivos financieros relacionados con BICC" del Estado de Situación Financiera Consolidado por importe de 927,4 millones de euros (1.483,4 millones dólares australianos) que representan las cantidades que se esperan abonar a medida que se materialicen las garantías financieras de Cimic sobre ciertos pasivos de BICC.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Miles de Euros		
	2019 (Eliminado efecto provisión BICC)	Efecto provisión salida de Cimic de Oriente Medio	2019
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>39.048.873</b>	-	<b>39.048.873</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	15.718	-	15.718
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.212	-	4.212
Aprovisionamientos	(25.752.669)	-	(25.752.669)
Otros ingresos de explotación	323.184	-	323.184
Gastos de personal	(8.394.427)	-	(8.394.427)
Otros gastos de explotación	(2.698.874)	-	(2.698.874)
Dotación amortización del inmovilizado	(969.714)	-	(969.714)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	909	-	909
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	296.085	-	296.085
Otros resultados	(80.589)	-	(80.589)
Deterioro de valor de instrumentos financieros	229.809	(1.694.600)	(1.464.791)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	553.310	-	553.310
Ingresos financieros	205.127	-	205.127
Gastos financieros	(497.202)	-	(497.202)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	30.075	-	30.075
Diferencias de cambio	4.197	-	4.197
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.627	-	3.627
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	4.555	-	4.555
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.326.206</b>	<b>(1.694.600)</b>	<b>631.606</b>
Impuesto sobre beneficios	(466.044)	550.106	84.062
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.860.162</b>	<b>(1.144.494)</b>	<b>715.668</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.860.162</b>	<b>(1.144.494)</b>	<b>715.668</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(477.930)	724.289	246.359
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	-	-	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.382.232</b>	<b>(420.205)</b>	<b>962.027</b>

### - Servicios Industriales

Dentro de Servicios Industriales, la variación en el ejercicio 2019 se produce por la consideración de activos mantenidos para la venta de las sociedades que se dedican principalmente a la actividad de energías renovables y líneas de transmisión (véase Nota 1.4).

### Asociadas materiales

De acuerdo con la NIIF 12, y tras la provisión de la totalidad del riesgo asociado con BICC tal como se explica en la presente Nota, la única entidad que se ha considerado como material a 31 de diciembre de 2019 es Abertis Holdco, S.A. y sus sociedades dependientes.

Tal como se detalla en la Nota 1.8, el Grupo ACS posee el 50% menos una acción de Abertis Holdco, S.A. El interés del Grupo ACS en Abertis Holdco, S.A. le otorga una influencia significativa en el sentido de la NIC 28 y por lo tanto, Abertis se contabiliza en los presentes estados financieros resumidos consolidados como una sociedad asociada mediante el método de la participación.

A continuación se presenta la información de la entidad que se ha considerado material incluida en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado:

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
	100%	100%
Activo no corriente	37.184.921	39.204.828
Activo corriente	5.047.034	4.662.082
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.718.299	2.739.888
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	1.621.795
Pasivo no corriente	30.264.993	32.464.618
De los cuales: Pasivos financieros	24.113.469	26.634.670
Pasivo corriente	3.602.876	3.238.412
De los cuales: Pasivos financieros	2.039.481	1.299.623
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	519.773
<b>Activos Netos</b>	<b>8.364.086</b>	<b>9.265.902</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	1.780.978	2.208.217
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>6.583.108</b>	<b>7.057.685</b>
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	3.291.554	3.528.843
Otros costes	126.200	115.171
<b>Valor en libros de la participación</b>	<b>3.417.754</b>	<b>3.644.014</b>

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	2019	Junio - Diciembre 2018
	100%	100%
Cifra de negocios	5.361.265	3.138.704
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	628.512	591.572
Resultado de las actividades interrumpidas	(15.350)	(43.002)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>613.162</b>	<b>548.570</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(1.386)	(127.148)
Resultado sociedad dominante	611.776	421.422
<b>Otro resultado global</b>	<b>(197.376)</b>	<b>(100.201)</b>
Participaciones no dominantes otro resultado global	(10.845)	22.137
Otro resultado global atribuido a la sociedad dominante	(186.531)	(122.338)
<b>Total resultado global</b>	<b>415.786</b>	<b>448.369</b>
Participaciones no dominantes total resultado global	(9.459)	149.285
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante	425.245	299.084
<b>Participación del Grupo en el total del resultado global (50%)</b>	<b>212.623</b>	<b>149.542</b>
<b>en el resultado</b>	<b>305.888</b>	<b>210.711</b>
<b>en otro resultado global</b>	<b>(93.266)</b>	<b>(61.169)</b>

En el ejercicio 2019, el Grupo ACS recibió dividendos de Abertis Holdco, S.A. por importe de 431.926 miles de euros.

Como consecuencia de la adquisición de Abertis durante el ejercicio 2018, el Grupo solicitó a un experto independiente la realización de un ejercicio de asignación del precio de compra (conocido como Purchase Price Allocation PPA por sus iniciales en inglés). Dicha asignación se realizó provisionalmente a efectos de su inclusión en la información financiera para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. De acuerdo con la normativa en vigor existe un periodo de doce meses para realizar la asignación definitiva de compra de los activos netos, por lo que en 2019 el Grupo ha completado, con la participación de un nuevo experto independiente, la asignación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos. El principal impacto del PPA ha consistido en la asignación de un mayor valor a las concesiones de autopistas de peaje de Abertis, netos de los efectos fiscales. El valor de las concesiones se ha calculado mediante el descuento de dividendos al coste de capital evaluado por el mencionado experto. En base al PPA definitivo, los ajustes sobre los valores iniciales establecidos no han sido significativos.

Se ha realizado un test de deterioro sobre el valor de la participación en Abertis comparando el valor recuperable con el valor en libros sin que se haya detectado ningún deterioro sobre la misma.

Las inversiones en asociadas, como en el año anterior, no están sujetas a ninguna restricción.

## 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 2019 y 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2019		31/12/2018 ( * )	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	157.387	196.266	118.826	310.416
Créditos a empresas Asociadas	261.247	135.298	716.162	180.725
Otros créditos	62.660	99.513	62.106	196.715
Valores representativos de deuda	-	467.354	44	253.380
Otros activos financieros	407.826	440.598	299.510	522.619
Imposiciones a largo plazo	283	-	230	-
<b>Subtotal</b>	<b>889.403</b>	<b>1.339.029</b>	<b>1.196.878</b>	<b>1.463.855</b>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	-	9.734.562	-	9.038.036
Otros deudores	-	1.668.074	-	1.521.655
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	8.089.419	-	6.966.457
<b>Total</b>	<b>889.403</b>	<b>20.831.084</b>	<b>1.196.878</b>	<b>18.990.003</b>

( \* ) Datos reexpresados.

La clasificación de los activos financieros de acuerdo con la aplicación de la NIIF 9 el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2019	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
<b>Activos Financieros No Corrientes</b>	<b>889.403</b>	<b>181.164</b>	<b>3.913</b>	<b>704.326</b>
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	157.387	157.387	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	261.247	3.446	-	257.801
Créditos a terceros	62.660	7.934	-	54.726
Valores representativos de deuda a largo plazo	-	-	-	-
Imposiciones a largo plazo	283	283	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	52.842	9.309	3.913	39.620
Deudores comerciales no corrientes	354.984	2.805	-	352.179
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	<b>1.339.029</b>	<b>263.300</b>	<b>378.453</b>	<b>697.276</b>
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	196.266	104.190	92.076	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	135.298	18.201	-	117.097
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-
Créditos a empresas a corto plazo	99.513	124	82	99.307
Valores representativos de deuda a corto plazo	467.354	113.331	286.035	67.988
Otros activos financieros a corto plazo	420.809	25.361	260	395.188
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	19.789	2.093	-	17.696
<b>Cientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>9.734.562</b>	-	-	<b>9.734.562</b>
<b>Otros deudores</b>	<b>1.668.074</b>	-	-	<b>1.668.074</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8.089.419</b>	-	-	<b>8.089.419</b>

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2018	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
<b>Activos Financieros No Corrientes</b>	<b>1.196.878</b>	<b>169.084</b>	<b>402</b>	<b>1.027.392</b>
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	118.826	118.826	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	716.162	4.621	-	711.541
Créditos a terceros	62.106	9.424	-	52.682
Valores representativos de deuda a largo plazo	44	-	-	44
Imposiciones a largo plazo	230	230	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	49.314	30.891	402	18.021
Deudores comerciales no corrientes	250.196	5.092	-	245.104
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	<b>1.463.855</b>	<b>567.120</b>	<b>154.681</b>	<b>742.054</b>
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	310.416	310.416	-	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	180.725	-	-	180.725
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	2.073	-	-	2.073
Créditos a empresas a corto plazo	196.715	716	-	195.999
Valores representativos de deuda a corto plazo	253.380	95.978	154.681	2.721
Otros activos financieros a corto plazo	463.768	153.620	-	310.148
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	56.778	6.390	-	50.388
<b>Cientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>9.038.036</b>	-	-	<b>9.038.036</b>
<b>Otros deudores</b>	<b>1.521.655</b>	-	-	<b>1.521.655</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>6.966.457</b>	-	-	<b>6.966.457</b>

## 6.2. Instrumentos de patrimonio

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 83.697 y 125.076 miles de euros respectivamente (73.481 y 242.164 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2018) correspondiendo principalmente a inversiones a corto plazo en valores mantenidos en fondos de inversión especiales y generales. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene registrada la participación en acciones de Masmovil por importe de 71.190 miles de euros (68.250 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en este apartado dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto con cambios en el estado de resultados.

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

## 6.3. Créditos a empresas Asociadas

Como consecuencia de la revisión estratégica llevada cabo por Cimic, tal como se detalla en la Nota 5, en lo que se refiere a su participada en Oriente Medio BIC Contracting LLC (BICC), Cimic ha decidido no continuar con el apoyo financiero que prestaba a esta compañía, provisionando la totalidad de los préstamos realizados. El deterioro de los préstamos a BICC en el ejercicio 2019 ha ascendido a 666,8 millones de euros (1.072,1 millones de dólares australianos). Cimic continúa garantizando la financiación de BICC y ha reconocido el valor total de estas garantías por importe de 927,4 millones de euros (1.483,4 millones de dólares australianos) como un pasivo a 31 de diciembre de 2019 dentro del epígrafe "Pasivos financieros relacionados con BICC" en el estado de situación financiera consolidado adjunto. El valor en libras de los préstamos concedidos a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 395 millones de euros y el importe de las garantías otorgadas por Cimic a BIC Contracting LLC a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 551 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2019, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el préstamo participativo otorgado a Eix Diagonal

Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. por importe de 13.402 miles de euros (51.492 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), préstamos subordinados a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por importe de 37.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), el préstamo concedido a la Empresa de Mantenimiento y Explotación M30, S.A. por importe de 22.803 miles de euros (22.803 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y al préstamo subordinado concedido a Road Management (A13) Plc. por importe de 40.266 miles de euros (35.223 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). En el ejercicio 2019, las variaciones de los créditos se han debido principalmente a la liquidación en mayo de 2019 de las sociedades Infraestructuras y Radiales, S.A y Circunvalación de Alicante, S.A.C.E, dando de baja el préstamo participativo y el préstamo subordinado que a 31 de diciembre de 2018 representaban un importe de 29.538 miles de euros y 15.655 miles de euros, respectivamente.

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

Estos créditos devengan intereses de mercado.

#### 6.4. Otros créditos

A 31 de diciembre de 2018 se encontraban recogidas en este epígrafe las cantidades pendientes de cobro correspondientes a la parte del precio de venta de Urbaser que era variable (“earn out”) en función del cumplimiento de un Ebitda para el periodo comprendido entre 2017 hasta 2023, por importe de 21 millones de euros cobrados en enero de 2019 y 64 millones de euros cobrados en mayo de 2019 en la parte no corriente.

#### 6.5. Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2019 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 329.035 miles de euros (203.310 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Del resto de importes destacan los mantenidos por el Grupo Dragados por importe de 70.312 miles de euros (47.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Cobra por importe de 67.988 miles de euros (233 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

#### 6.6. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2019, dentro del epígrafe “Otros activos financieros” destacan las imposiciones a corto plazo por importe de 227.507 miles de euros (401.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

##### *Iberdrola*

En este epígrafe destacaba a 31 de diciembre de 2018 el importe remanente o colateral en garantía y que ascendía a un total de 235.836 miles de euros, recogidos en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto, del total cobrado de la venta forward de la totalidad de su participación en Iberdrola, S.A. en marzo de 2016. Dichos importes se mantenían en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance 2 B.V., emisiones que a 31 de diciembre de 2018 se registraban a corto plazo dentro del epígrafe “Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables” del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto. Durante el ejercicio 2019 y como consecuencia del vencimiento y por tanto amortización en marzo de 2019 de las únicas emisiones que se encontraban vigentes a 31 de diciembre de 2018, no existen saldos registrados por estos conceptos.

#### 6.7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja por su valor razonable con el siguiente desglose a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018 (*)
Clientes por ventas y prestación de servicios	9.574.783	8.905.018
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	159.779	133.018
Otros deudores	1.668.074	1.521.655
Activos por impuesto corriente	149.805	331.135
<b>Total</b>	<b>11.552.441</b>	<b>10.890.826</b>

(\*) Datos reexpresados.

La composición de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018 (*)
Clientes y efectos a cobrar	6.102.075	5.140.638
Obra ejecutada pendiente de certificar	3.860.007	4.126.239
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(387.299)	(361.859)
<b>Total de activos de contratos con clientes</b>	<b>9.574.783</b>	<b>8.905.018</b>
Anticipos recibidos por pedidos	(3.268.397)	(3.145.572)
<b>Total de pasivos de contratos con clientes</b>	<b>(3.268.397)</b>	<b>(3.145.572)</b>
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>6.306.386</b>	<b>5.759.446</b>

(\*) Datos reexpresados.

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se recoge como "Obra Ejecutada pendiente de Certificar" dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge como "Anticipos recibidos por pedidos", dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado. Por lo tanto, la presentación de los saldos se lleva a cabo sobre la base de cada proyecto/obra tanto a 31 de diciembre de 2019 como a 31 de diciembre de 2018. En el ejercicio anterior, los activos y pasivos contractuales se compensaron de forma agregada en ciertos casos, motivo por el cual se ha reexpresado las cifras del ejercicio 2018, sin efecto en los resultados.

### 6.8. Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el ejercicio 2019 ni el ejercicio 2018 se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2019 ni el ejercicio 2018.

## 7. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Comerciales	200.213	231.677
Materias primas y otros aprovisionamientos	374.138	314.376
Productos en curso	164.361	185.064
Productos terminados	57.248	24.820
Anticipos a proveedores y subcontratistas	115.005	110.584
<b>Total</b>	<b>910.965</b>	<b>866.521</b>

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2019 corresponde en su mayor parte a los 434.976 miles de euros (378.018 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) aportados por el Grupo Hochtief, que incluyen proyectos en curso por 153.309 miles de euros (148.312 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), principalmente inmobiliarios (terrenos y edificios), de Hochtief y de su filial australiana Cimic, no encontrándose sujetos a restricciones ni a 31 de diciembre de 2019 ni a 31 de diciembre de 2018, y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 248.233 miles de euros (269.875 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoradas y/o hipotecadas existencias ni a 31 de diciembre de 2019 ni a 31 de diciembre de 2018 en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 2.035 y 584 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2019 (221 y 529 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2018), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

## 8. Patrimonio neto

### 8.1. Capital

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 10 de mayo de 2019 aprobó, delegar en el Consejo de Administración de la facultad de emitir, en una o varias veces, dentro del plazo máximo de cinco años siguientes al 10 de mayo de 2019, valores convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad, por un importe total de hasta tres mil millones de euros; así como de la facultad de aumentar el capital social en la cuantía necesaria, y de la facultad de excluir, en su caso, el derecho de suscripción preferente hasta un límite del 20% del capital social.

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. En caso de que en la emisión de los valores convertibles se excluya el derecho de suscripción preferente de los accionistas, la Sociedad solo emitirá valores convertibles cuando el aumento de capital necesario para su conversión, sumado a los aumentos que, en su caso, se hubieran acordado al amparo de otras autorizaciones concedidas por la Junta General, no excediera del veinte por ciento de dicha cifra total del capital social en el momento de la autorización.

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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 10 de mayo de 2019 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 625 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la

Sociedad sin que pueda exceder de 481 millones de euros en la primera ejecución, ni de 144 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 2019 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2020, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital.

En este sentido, el 11 de junio de 2019 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 10 de mayo de 2019, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2019, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 7.836.637, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 3.918.318,50 euros, con una reducción de capital simultánea por importe de 3.918.318,50 euros, mediante la amortización de 7.836.637 acciones propias, con cargo a reservas libres y con dotación, por igual importe de 2.609.468 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que es el valor nominal de las acciones amortizadas.

El 4 de febrero de 2020, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomo la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019, y con la misma fecha, acuerda igualmente llevar a cabo la segunda ejecución de reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por el mismo importe en el que quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ampliación de capital (véase Nota 8.2).

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomo la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.965.728, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.482.864 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.482.864 euros, mediante la amortización de 2.965.728 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.482.864 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.2).

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

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

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

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

## 8.2. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	2019		2018	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>6.442.991</b>	<b>221.505</b>	<b>3.756.460</b>	<b>120.775</b>
Compras	15.753.833	570.410	10.711.385	366.394
Amortización y venta	(10.810.578)	(389.373)	(8.024.854)	(265.664)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>11.386.246</b>	<b>402.542</b>	<b>6.442.991</b>	<b>221.505</b>

El 9 de enero de 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tomó la decisión de llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.965.728, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.482.864 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 1.482.864 euros, mediante la amortización de 2.965.728 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.482.864 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 1.11).

El 11 de junio de 2019, 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 10 de mayo de 2019, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2019, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 7.836.637, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 3.918.318,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 3.918.318,50 euros, mediante la amortización de 7.836.637 acciones propias y con dotación, por igual importe de 3.918.318,50 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 4 de febrero de 2020, 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 10 de mayo de 2018, acordando igualmente llevar a cabo la segunda ejecución de reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por el mismo importe en el que quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ampliación de capital (véase Nota 8.1) mediante la amortización de las acciones propias necesarias.

El 9 de enero de 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 2.793.785, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.396.892,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 1.396.892,50 euros, mediante la amortización de 2.793.785 acciones propias y con dotación, por igual importe de 1.396.892,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 8.1).

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

El Grupo posee a 31 de diciembre de 2019, 11.386.246 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 3,6% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 402.542 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 2018, el Grupo poseía 6.442.991 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 2,0% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 221.505 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2019 fue de 36,21 euros por acción (34,21 euros por acción en el ejercicio 2018).

### 8.3. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018 ( * )
<b>Saldo inicial</b>	<b>(292.027)</b>	<b>(215.812)</b>
Instrumentos de cobertura	(108.067)	(22.527)
Activos financieros disponibles para la venta	12.635	6.328
Diferencia de conversión	26.000	(60.016)
<b>Saldo final</b>	<b>(361.459)</b>	<b>(292.027)</b>

( \* ) Datos reexpresados.

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

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

## 9. Provisiones no corrientes

La composición del saldo de este capítulo a 31 de diciembre de 2019 y 2018, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	428.193	364.528
Provisiones relativas al personal	150.511	175.417
Provisión para impuestos	130.697	142.388
Provisión para responsabilidades	639.318	982.262
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	13.204	18.262
<b>Total</b>	<b>1.361.923</b>	<b>1.682.857</b>

El aumento en las provisiones para pensiones y obligaciones similares se produce fundamentalmente porque, ha disminuido el tipo de descuento usado para valorar las obligaciones por pensiones en Alemania de Hochtief al 1,30% a 31 de diciembre de 2019 (2,0% a 31 de diciembre de 2018).

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 2018 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 los ejercicios 2019 y 2018 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

Destaca la aplicación de 230 millones de euros del epígrafe de “provisión para responsabilidades” en el ejercicio 2019 existentes para cubrir los riesgos internacionales relacionados con Oriente Medio registradas en el epígrafe “Deterioro de instrumentos financieros” (véase Nota 16).

En relación con la inversión del Grupo ACS en Alazor (autopistas R3 y R5), así como las cuentas a cobrar a Alazor, están totalmente provisionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2019 y 2018.

En cuanto a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva demanda declarativa, notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de enero de 2019, en la que invocan la cláusula segunda del Contrato de Apoyo de Accionistas para reclamar a los accionistas de Alazor y sus respectivos garantes el pago de 757 millones de euros (169 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). Tras haberse formalizado la correspondiente contestación a la demanda, el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid ha señalado audiencia previa para el 7 de septiembre de 2020.

En cuanto a la demanda ejecutiva notificada en febrero de 2014, basada en la cláusula cuarta (viii) del Contrato de Apoyo de Accionistas, debe señalarse que, tras quedar el despacho de ejecución sin efecto y ser devueltos los 278,37 millones de euros consignados en la cuenta del Juzgado (de ellos, 87,85 millones de euros correspondientes Grupo ACS), los Accionistas han reclamado 31,71 millones de euros como compensación de los daños y perjuicios ocasionados (11,32 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). A la vista de la oposición de los fondos, el Juzgado de 1ª Instancia nº 51 de Madrid ha acordado designar de oficio a un perito que dictamine sobre la efectiva producción de los daños y su evaluación.

Debe indicarse que, invocando la misma cláusula contractual que dio lugar a la citada demanda ejecutiva, los fondos han formulado una segunda demanda, esta vez declarativa, notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de mayo de 2019, por medio de la cual reclaman a los accionistas de Alazor y sus respectivos garantes el pago de 562,5 millones de euros (133 millones de euros corresponderían al Grupo ACS). Tras formalizarse la correspondiente contestación a la demanda, el Juzgado de 1ª Instancia nº 26 de Madrid ha señalado audiencia previa para el 26 de febrero de 2020.

En relación con la inversión del Grupo ACS en Irasa (autopista R2), cabe señalar que en septiembre de 2019 se notificó a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L., la interposición por parte de los fondos acreedores de una demanda declarativa en la que, invocando la cláusula segunda del Contrato de Compromisos de Accionistas, reclamaban a los accionistas de Irasa y sus respectivos garantes el pago de un total de 551,50 millones de euros (193 millones de euros corresponderían al Grupo ACS)

para atender sobrecostes de obra y expropiaciones. Tras formalizarse la contestación a la demanda, se está a la espera de que el Juzgado de 1ª Instancia nº 37 de Madrid señale fecha para la celebración de audiencia previa.

En cuanto a los procesos concursales, cabe apuntar que los concursos de acreedores de Henarsa, Irasa, Accesos de Madrid y Alazor se declararon todos ellos fortuitos. Las Administraciones Concursales de Henarsa y Accesos de Madrid entregaron la explotación de las autopistas R2, R3 y R5 al Estado mediante actas de fecha 28 de febrero y 9 de mayo de 2018, respectivamente, y la gestión la lleva a cabo el Ministerio de Fomento a través de la SEITTSA, en virtud de un convenio suscrito en agosto de 2017 que ha sido prorrogado hasta el año 2022.

El juez adoptó la entrada en liquidación de TP Ferro en septiembre de 2016 de manera que a finales del mismo año los Estados concedentes del contrato de concesión (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del mencionado contrato, dando por terminada la concesión y asumiendo la gestión de la infraestructura desde 2017 a través de una nueva sociedad creada por ADIF y SNCF Réseau. Tras múltiples retrasos, los Estados concluyeron en julio de 2018 que en su interpretación del contrato de concesión, TP Ferro debía pagar a los Estados Concedentes 75,61 millones de euros, como consecuencia de considerar que la resolución del contrato se debió a causas imputables a TP Ferro. Esta resolución propició el inicio de un arbitraje internacional por parte de la Administración Concursal de la sociedad TP Ferro contra los Estados Concedentes, proceso sin incidencia para el Grupo ACS en la medida en que: (i) el importe reclamado a TP Ferro es provisional, (ii) el Grupo ACS no es parte del procedimiento arbitral y no ha sido demandado por los Estados en este procedimiento litigioso; (iii) transcurridos más de tres años desde la entrada en liquidación, no se ha realizado ninguna acción contra sociedades del Grupo ACS encaminadas a reclamar cantidad alguna y (iv) el concurso de TP Ferro ha sido calificado como fortuito sin oposición de ningún acreedor.

En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó el 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle.

Durante el 2018 mediante diversos escritos se ha solicitado una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización por daños y perjuicios superior a 700 millones de dólares americanos, que incluye daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (concesionario, grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.). Por su parte, la República del Perú ha rechazado las reclamaciones realizadas y ha incluido una demanda reconventional (contrademanda) contra la sociedad concesionaria reclamando un importe superior a 700 millones de dólares americanos en concepto de daños socio-económicos y ambientales.

Tanto la reclamación presentada por la sociedad concesionaria contra la República de Perú, como la reconvencción del Estado Peruano contra la sociedad concesionaria, están consolidados en un único proceso arbitral en CIADI. En el marco del normal desarrollo del proceso, durante la primera quincena de mayo de 2019 tuvo lugar en Washington la audiencia de prueba donde se tomó testimonio a diversos testigos, se presentaron dos rondas de escritos durante junio y julio de 2019 en relación a cuestiones planteadas durante la audiencia de prueba y se presentaron escritos de conclusiones tanto de la sociedad concesionaria como del Estado de Perú el 20 de septiembre de 2019. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse durante el segundo semestre del ejercicio 2020.

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

En relación a Escal UGS, S.L. y en concreto al procedimiento de Diligencias Previas 140/2015, seguidas ante el Juzgado de Instrucción nº 4 de Vinarós, en virtud de la denuncia interpuesta por el Ministerio Fiscal, entre otros, frente a todos los integrantes del Consejo de Administración de la compañía, así como frente a la propia entidad, que también ha sido llamada al procedimiento como investigada, por un presunto delito contra el medio ambiente y los recursos naturales, en la fase de instrucción se han practicado diligencias testificales y periciales acordadas a petición del Ministerio Fiscal y de la propia Escal UGS, S.L. Tanto Escal UGS como la Abogacía del Estado presentaron a la finalización de la misma, unos escritos de descargo, solicitando el sobreseimiento del proceso. Por su parte, la Fiscalía presentó un escrito, en el que solicitaba que se continuase la causa por los trámites del

Procedimiento Abreviado, por considerar que existen indicios de delito contra el medio ambiente de Escal UGS, S.L. y dos de sus directivos. Finalmente el Juzgado ha dictado con fecha 15 de octubre de 2019 un auto por el que acuerda la continuación del procedimiento por los trámites del Procedimiento Abreviado, al considerar que existen indicios de la comisión de un presunto delito contra el medio ambiente de los artículos 325 y 326 del Código Penal de Escal UGS, S.L. y dos de sus directivos.

Los Administradores del Grupo, en base a la opinión de sus asesores legales consideran que el desenlace de los mismos no producirá un efecto significativo adverso en los Estados Financieros Consolidados de los ejercicios en los que se resuelvan.

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

Adicionalmente, el 24 de octubre de 2018 la Comisión Nacional de Mercados y la Competencia notificó a Escal UGS, S.L. el acuerdo de inicio del procedimiento de revisión de oficio de liquidaciones definitivas de las actividades reguladas del sector del gas natural con relación a los pagos efectuados a Escal UGS, S.L., con cargo a la liquidación de 2014 (reflejada en la liquidación del ejercicio 2016), relativos al almacenamiento subterráneo Castor por la retribución financiera percibida por dicha sociedad. Escal UGS, S.L. presentó alegaciones en contra de la procedencia de la revisión. Con fecha 7 de febrero se recibió propuesta de resolución en la que no atiende las alegaciones y mantiene la revisión de los acuerdos que dieron lugar a diferentes pagos a favor de Escal UGS, S.L. con ocasión de las liquidaciones definitivas de 2016 y 2017. Con fecha 8 de julio de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (“CNMC”) ha notificado a Escal UGS, S.L. la resolución de fecha 5 de julio en la que declara la nulidad de pleno derecho de las liquidaciones de 2014, 2016 y 2017, en lo relativo al reconocimiento a Escal de los importes en concepto de retribución financiera establecida en el artículo 4.3 del Real Decreto-ley 13/2014 y le notifica la obligación de reintegrar el importe global de 209,7 millones de euros.

Con fecha 26 de julio de 2019 se presentó por parte de Escal UGS, S.L. la correspondiente interposición de recurso contencioso-administrativo y solicitud de medidas cautelares. El 7 de octubre de 2019 se le notifica a la sociedad Auto en virtud del cual se acuerda que no ha lugar a la suspensión instada por Escal en el marco de las medidas cautelares. Actualmente estas actuaciones están pendiente de señalamiento para votación y fallo.

En línea con la opinión de sus abogados externos, el Grupo considera que tiene derecho legal al cobro de las cantidades reclamadas por la CNMC, que ya fueron cobradas en su día, con independencia de que el mecanismo que se utilizó por la Administración, se haya considerado actualmente que no era el adecuado.

Por otra parte, Escal UGS, S.L. solicitó el 29 de julio de 2019 que fuese declarada en concurso voluntario de acreedores, habiéndose aceptado esta petición por Auto del Juzgado Mercantil 12 de Madrid de fecha 24 de septiembre de 2019, situación en la que permanece en la actualidad (véase Nota 1.8).

Con fecha 14 de marzo de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha notificado a las filiales del Grupo, Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A., Control y Montajes Industriales Cymi, S.A. y Electrén, S.A. la Resolución sobre su participación presunta en dos cárteles de España relacionados con licitaciones públicas de líneas de ferrocarril convencional y alta velocidad imponiendo sanciones por un importe total de 51 millones de euros. Cada una de las filiales mencionadas ha presentado durante el mes de mayo de 2019 los correspondientes recursos contenciosos-administrativos contra la Resolución ante la Audiencia Nacional, solicitando la suspensión cautelar del pago de las sanciones, las cuales han sido concedidas condicionadas a la presentación de aval o garantía de pago. El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos considera que existen argumentos sólidos que permitan conseguir la nulidad de la resolución.

Con fecha 1 de octubre de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha dictado Resolución en la que concluye que las filiales del Grupo, Mantenimiento y Ayuda a la Explotación y Servicios, S.A., Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. y Moncobra, S.A., habrían participado presuntamente, junto con otras empresas, en un cartel en España consistente en fijación de precios y de reparto de licitaciones para la prestación de servicios de montaje y mantenimiento industrial, imponiendo sanciones económicas por un importe total de 18 millones de euros. Moncobra no ha sido sancionada económicamente al considerar que la infracción imputada está prescrita. Cada una de las filiales mencionadas ha presentado los correspondientes recursos contenciosos administrativos contra la Resolución, ante la Audiencia Nacional, solicitando la suspensión cautelar del pago de las sanciones.

## 10. Pasivos Financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2019 y 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	31/12/2019		31/12/2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.531.291	2.073.134	2.760.988	1.237.496
Deudas con entidades de crédito	3.742.065	813.257	3.355.463	870.912
- con recurso limitado	122.496	18.502	100.678	16.078
- resto	3.619.569	794.755	3.254.785	854.834
Otros pasivos financieros	160.631	162.073	135.492	66.907
<b>Total</b>	<b>6.433.987</b>	<b>3.048.464</b>	<b>6.251.943</b>	<b>2.175.315</b>

### 10.1. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.531.291 miles de euros no corrientes y 2.073.134 miles de euros corrientes (2.760.988 miles de euros no corrientes y 1.237.496 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2018) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS.

En el presente ejercicio destaca la amortización de la emisión de bonos canjeables por acciones de Iberdrola por importe nominal de 235.300 miles de euros en el primer trimestre de 2019 y la amortización del bono emitido por Hochtief por importe 500.000 miles de euros con vencimiento en mayo de 2019.

Destacan las emisiones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importes de 120.000 miles de euros al 0,375% de tipo de interés anual y vencimiento en marzo de 2021 y 50.000 miles de euros a un tipo de interés variable referenciado al euribor a seis meses más un 0,785% y vencimiento en junio de 2023, ambas emisiones dentro del Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).

Durante el ejercicio 2019, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., renovó el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. 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 2019 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 378.900 miles de euros (283.050 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Así mismo ha renovado su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland).

Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en el ejercicio 2019 el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 31 de diciembre de 2019 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 245.000 miles de euros (138.700 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Hochtief, A.G. ha emitidos dos bonos corporativos en septiembre de 2019. El primero emitido por un importe de 500 millones de euros, con un tipo de interés anual de 0,5% y vencimiento en 8 años (hasta septiembre de 2027). El segundo bono es por 250 millones de euros, con un tipo de interés anual del 1.25% y vencimiento a 12 años (hasta septiembre de 2031). S&P ha valorado la emisión con BBB. Esta emisión ha servido para refinanciar el bono de 750 millones de euros que vence en marzo de 2020 y para fines corporativos en general.

Hochtief, A.G. ha hecho uso, por primera vez, de su programa de emisión de deuda con el fin de emitir varias colocaciones privadas (“private placement”) en la forma de bonos. En abril de 2019 ha emitido un bono por 50 millones de euros con vencimiento en 15 años y un tipo de interés del 2,3% anual. En junio de 2019 Hochtief, A.G. ha emitido una colocación privada por 50 millones de francos suizos (44,6 millones de euros) con un tipo de interés anual del 0,77%, vencimiento en junio de 2025 y la cantidad recibida se ha convertido a euros mediante el uso de derivados de tipo de cambio. En julio de 2019, Hochtief, A.G. ha realizado otra colocación privada por 1.000 millones de coronas noruegas (103,6 millones de euros). El bono tiene un tipo de interés fijo del 1,7% con vencimiento el 1 de julio de 2029. La cantidad ingresada por la emisión fue convertida a euros mediante el uso de derivados de tipo de cambio.

Por último destaca la emisión de 300.000 miles de euros realizada por Hochtief, A.G. en mayo de 2019 con vencimiento escalonado de cuatro, siete y diez años.

Por último, dado su vencimiento en marzo de 2020, se ha reclasificado de no corriente a corriente la emisión de bonos de Hochtief por un valor nominal de 750.000 miles de euros. Adicionalmente a esta emisión, dado su vencimiento el 1 de abril de 2020, se ha reclasificado también a corriente la emisión de bonos por importe nominal de 500.000 miles de euros a tipo de interés de 2,875% fijo anual de ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

El valor de cotización de los bonos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Cotización	
	31/12/2019	31/12/2018
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	100,57%	103,13%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	Vencido	117,04%
ACS SC&E, 1,875% Vencimiento 2026	105,62%	92,65%
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	Vencido	100,96%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	100,82%	104,08%
HOCHTIEF 500, 1,75% Vencimiento 2025	106,08%	100,96%
HOCHTIEF 500, 0,5% Vencimiento 2027	98,52%	0,00%
HOCHTIEF 250, 1,25% Vencimiento 2031	98,45%	0,00%
CIMIC FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	106,38%	103,65%

## 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 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	5.256	57.189	<b>62.445</b>
Gestión de agua	4.336	43.851	<b>48.187</b>
Otras infraestructuras	8.910	21.456	<b>30.366</b>
<b>Total</b>	<b>18.502</b>	<b>122.496</b>	<b>140.998</b>

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

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	5.482	62.034	<b>67.516</b>
Gestión de agua	1.015	7.058	<b>8.073</b>
Otras infraestructuras	9.581	31.586	<b>41.167</b>
<b>Total</b>	<b>16.078</b>	<b>100.678</b>	<b>116.756</b>

Durante el ejercicio 2019 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha novado el préstamo sindicado bancario por un importe de 2.100.000 millones de euros (a 31 de diciembre de 2018 ascendía a un total de 2.150.000 miles de euros), dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de 950.000 miles de euros, 1.200.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2018, y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de 1.150.000 miles de euros, 950.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), con vencimiento hasta el 13 de junio de 2024, susceptible de ser prorrogado por dos años más, y con reducción de márgenes. No se ha dispuesto importe alguno de la línea de liquidez del tramo B a 31 de diciembre de 2019 y 2018. Esta renovación ha supuesto el reconocimiento de un ingreso contable por importe de 8.215 miles de euros.

En el marco de la adquisición de Abertis, durante el ejercicio 2018, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó contratos de préstamos con diferentes entidades por importe de 750 millones de euros con diversos vencimientos en 2023 (entre el 28 de junio y el 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euribor que se han reducido en 50 millones de euros en 2019.

Se mantiene la financiación crediticia que un sindicato internacional de bancos otorgó a la participada Hochtief, A.G. por un total de 1.700.000 miles de euros (tiene un tramo para garantías por importe de 1.200.000 miles de euros y una línea de crédito de 500.000 miles de euros), con vencimiento en agosto de 2023 que ha sido ampliada en un año hasta agosto de 2024. Como el año pasado, al 31 de diciembre, no hay cantidades dispuestas del tramo correspondiente a la línea de crédito.

El 30 de septiembre de 2019, Cimic ha refinanciado y ampliado el vencimiento de un tramo de su financiación bancaria sindicada. La financiación vence ahora en los siguientes tres tramos:

- 1.300 millones de dólares australianos con vencimiento el 22 de septiembre de 2022
- 950 millones de dólares australianos con vencimiento el 25 de septiembre de 2023
- 950 millones de dólares australianos con vencimiento el 25 de septiembre de 2024

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2019 asciende a 200 millones de dólares australianos (no había cantidad dispuesta a 31 de diciembre de 2018).

En agosto de 2019, Flatiron y varias de sus participadas firmaron con un sindicato de bancos internacional un nuevo crédito y garantía sindicada por importe de 300 millones de dólares americanos. La financiación, que vence en agosto de 2024, reemplaza al antiguo crédito y garantía sindicada de 350 millones de dólares canadienses que vencía en noviembre de 2019. Las cantidades dispuestas al 31 de diciembre de 2019 ascienden a 6 millones de dólares americanos como resultado de las garantías emitidas (a 31 de diciembre de 2018, las cantidades dispuestas eran 75,7 millones de dólares canadienses).

Con fecha 29 de junio de 2017, la Sociedad (Dragados, S.A.) y su participada (Dragados Construction USA, Inc.) en concepto de "Prestatarios", suscribieron un contrato de préstamo sindicado con un grupo de entidades financieras internacionales, por importe de 270.000 miles de dólares americanos (225.075 miles de euros), el cual fue dispuesto en su totalidad por Dragados Construction USA, Inc. El principal de dicho préstamo devenga un interés referenciado al Libor, teniendo como vencimiento el 29 de junio de 2022, fecha en la que se amortizará en su totalidad.

Con fecha 20 de diciembre de 2018, Dragados, S.A. formalizó una nueva operación sindicada por un importe total de 323.800 miles de euros, la cual se dividía en un tramo A como préstamo por importe de 161.900 miles de euros, y en un tramo B como línea de crédito por el mismo importe que el tramo A. Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, se formalizó una novación de este contrato, por el que se incrementaron los tramos A y B, en 70.000 miles de euros cada uno, alcanzando un importe total de 463.800 miles de euros. Durante el ejercicio 2019, Dragados, S.A. dispuso 161.900 miles de euros. El principal del préstamo y la línea de crédito devengarán un interés referenciado al Euribor, teniendo como vencimiento el 20 de diciembre de 2023.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

En la Nota 21 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018 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 2019 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2018 son:

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN). De este último ha realizado dos emisiones por un importe total de 170 millones de euros en el primer semestre del año.
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo (*"investment grade"*), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia. Standard & Poor's ha mantenido la calificación crediticia de ACS, Hochtief y Cimic incluso tras la publicación de la salida estratégica de Oriente Medio realizada por Cimic en enero de 2020 tal y como se describe en la Nota 5.
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el préstamo sindicado por un importe total de 2.100 millones de euros hasta 2024 susceptible de ser prorrogado por dos años más.
- Hochtief ha emitido varios bonos por importe de 943 millones de euros a lo largo de 2019.
- El 30 de septiembre de 2019, Cimic ha refinanciado y ampliado el vencimiento de un tramo de su financiación bancaria sindicada de 2.600 millones a 3.200 millones dólares australianos con un vencimiento que llega hasta el 2024.
- En agosto de 2019, Flatiron y varias de sus participadas firmaron con un sindicato de bancos internacional un nuevo crédito y garantía sindicada por 300 millones de dólares americanos hasta 2024 y reemplaza al antiguo crédito y garantía sindicada de 350 millones de dólares canadienses.

Dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2019 que asciende a 1.339.029 miles de euros (1.463.855 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), la cantidad de 443.650 miles de euros (198.716 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

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

### 10.3. Gestión de capital

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

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

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

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 31 de diciembre de 2019 y 2018, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>Deuda / (caja) con recurso</b>	<b>(87.278)</b>	<b>(120.040)</b>
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 10.2)	3.619.569	3.254.785
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 10.2)	794.755	854.835
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 10.1)	4.604.425	3.998.484
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	322.704	202.399
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(9.428.731)	(8.430.543)
<b>Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 10.2)</b>	<b>140.998</b>	<b>116.756</b>
<b>Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta)</b>	<b>53.720</b>	<b>(3.284)</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 8) 31/12/2018 ( * )</b>	<b>5.495.906</b>	<b>5.990.656</b>

( \* ) Datos reexpresados.

## 11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Miles de Euros			
	31/12/2019		31/12/2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	7.393	72.230	16.605	45.051
No calificados de cobertura	8	9	46.890	-
<b>No corriente</b>	<b>7.401</b>	<b>72.239</b>	<b>63.495</b>	<b>45.051</b>
De cobertura	7.287	9.125	7.709	743
No calificados de cobertura	3.972	19.256	45.481	81.224
<b>Corriente</b>	<b>11.259</b>	<b>28.381</b>	<b>53.190</b>	<b>81.967</b>
<b>Total</b>	<b>18.660</b>	<b>100.620</b>	<b>116.685</b>	<b>127.018</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.

Dentro de los activos por instrumentos derivados no de cobertura se encuentra recogido el deterioro de la opción de adquirir las acciones restantes en BICC de 48,0 millones de euros (77,1 millones dólares australianos) como consecuencia de la salida de Cimic de Oriente Medio (véase Nota 5). El valor de dicha opción a 31 de diciembre de 2019 es cero. Cimic continúa manteniendo una opción de compra para comprar el 55% restante de la participación en BICC. Esta opción no tiene impacto en el control de la participada.

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola (amortizadas a su vencimiento en el primer trimestre de 2019) por un importe nominal de 235.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (véase Nota 10.1), destacaba la existencia de derivados implícitos en la emisión de los mismos que se registran a valor razonable con cambios de valor en el estado de resultados consolidado. El valor razonable de los derivados relacionados con emisión de bonos canjeables de Iberdrola ascendía a 31 de diciembre de 2018 a 39.459 miles de euros, recogidos dentro del epígrafe "Acreedores por instrumentos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto. En relación con esta financiación, para que el Grupo pudiera garantizar

la posibilidad de monetización futura de las acciones de Iberdrola, S.A. de estos canjeables y asegurar su opción de liquidación en efectivo, realizó en el primer trimestre de 2016 un contrato de adquisición de opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola con los mismos vencimientos que los bonos canjeables en acciones de Iberdrola. Estas opciones de compra americana se realizaron a un precio de referencia de valor de 6,02 euros por acción ejercitable, a opción de ACS, en el periodo comprendido entre la firma del “prepaid forward” y el vencimiento de las emisiones de bonos sobre igual número de acciones de Iberdrola. La contratación de este derivado se hizo con el objetivo de mitigar el riesgo de incremento de la deuda asociada a los bonos que podría desprenderse como consecuencia del incremento de la cotización de Iberdrola. El valor de mercado de las opciones de compra de tipo americana sobre acciones de Iberdrola ascendía a 31 de diciembre de 2018 a 41.346 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Deudores por instrumentos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto. El efecto conjunto en el estado de resultados consolidado de todos estos derivados relacionados con las emisiones de bonos canjeables de Iberdrola durante el ejercicio 2019 y 2018 no ha sido significativo (véase Nota 17). A 31 de diciembre de 2019, no existen ya derivados asociados a la participación en Iberdrola, S.A. al haber vencido las emisiones de bonos canjeables en marzo de 2019.

En el segundo semestre de 2018, se estableció un nuevo plan de opciones sobre acciones de ACS, que como los anteriores, está externalizado con una entidad financiera. La entidad financiera posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (37,17 euros/acción). Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En los contratos con las entidades financieras, éstas no asumen el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El valor razonable de los derivados relacionados con acciones de ACS a 31 de diciembre de 2019 ascienden a 19.040 miles de euros recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumentos financieros corrientes” (41.682 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) del estado de situación financiera consolidado adjunto.

No hay cantidades aportadas como garantía (véase Nota 6.6) correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente a 31 de diciembre de 2019 (235.836 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Como consecuencia de la novación del préstamo sindicado, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha cancelado swaps de tipo de interés por importe subyacente de 250.000 miles de euros y que ha supuesto un impacto en el estado de resultados de 3.689 miles de euros.

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>839.667</b>	<b>488.548</b>	<b>245.179</b>	<b>105.940</b>
Instrumentos de patrimonio	353.653	196.266	51.447	105.940
Valores representativos de deuda	467.354	292.229	175.125	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	7.401	3	7.398	-
Corrientes	11.259	50	11.209	-
<b>Pasivos</b>	<b>100.620</b>	<b>32</b>	<b>100.588</b>	<b>-</b>
Acreeedores por instrumentos financieros				
No corrientes	72.239	9	72.230	-
Corrientes	28.381	23	28.358	-

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

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2019 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2019	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2019
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio y Deudores por instrumentos financieros	<b>116.037</b>	(41.823)	-	31.726	<b>105.940</b>
<b>Pasivos</b> – Acreeedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

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

	Miles de Euros				
	01/01/2018	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	31/12/2018
<b>Activos</b> – Instrumentos de patrimonio y Deudores por instrumentos financieros	<b>150.241</b>	2.769	-	(36.973)	<b>116.037</b>
<b>Pasivos</b> – Acreeedores 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 2019 ni durante el ejercicio 2018.

## 12. Situación fiscal

### 12.1. Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle de los activos por impuestos diferido a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2019			31/12/2018 ( * )		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	473.738	166.709	<b>640.447</b>	480.205	159.680	<b>639.885</b>
Otras diferencias temporarias	482.266	772.970	<b>1.255.236</b>	489.355	171.476	<b>660.831</b>
Deducciones en cuota del impuesto	205.630	5.029	<b>210.659</b>	209.985	696	<b>210.681</b>
<b>Total</b>	<b>1.161.634</b>	<b>944.708</b>	<b>2.106.342</b>	<b>1.179.545</b>	<b>331.852</b>	<b>1.511.397</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

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 temporarias de sociedades ajenas al Grupo Fiscal español, se originan fundamentalmente por las sociedades del Grupo Hochtief, entre la que destaca a 31 de diciembre de 2019 las procedentes de Cimic por importe de 550,1 millones de euros (884 millones de dólares australianos) por las pérdidas registradas en relación con BIC Contracting y la salida estratégica de Oriente Medio (véase Nota 5).

En el reconocimiento del activo por impuesto diferido procedente de la salida de Oriente Medio por importe de 550,1 millones de euros, el Grupo ha considerado el rendimiento futuro esperado del negocio en línea con la estrategia del Grupo, los planes de negocios y las oportunidades futuras de asignación de capital. El Grupo analiza las opciones estratégicas para mantener su sólido balance, incluidas las asociaciones de inversión para hacer crecer sus principales negocios.

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

A 31 de diciembre de 2019 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 696.171 miles de euros (741.280 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). La compensación se ha realizado a nivel de la misma sociedad o grupo fiscal y la mayor parte de la compensación se origina en el Grupo Hochtief.

	Miles de Euros	
	31/12/2019	31/12/2018 ( * )
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>2.802.513</b>	<b>2.252.677</b>
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(696.171)	(741.280)
<b>Total Activos por impuesto diferido</b>	<b>2.106.342</b>	<b>1.511.397</b>

<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>1.079.292</b>	<b>1.121.736</b>
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(696.171)	(741.280)
<b>Total Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>383.121</b>	<b>380.456</b>

( \* ) Reexpresado no auditado.

A 31 de diciembre de 2018 los impuestos diferidos de activo por diferencias temporarias se han incrementado como consecuencia de la implantación de las NIIF 16 en 15.648 miles de euros y los pasivos por impuesto diferido se han reducido en 681 miles de euros.

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 383.121 miles de euros (380.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), sus conceptos no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2018.

## 12.2. Evolución del gasto por impuesto sobre beneficios

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son las siguientes a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Resultado consolidado antes de impuestos	631.606	1.650.296
Resultados por el método de la participación	(557.865)	(385.988)
	<b>73.741</b>	<b>1.264.308</b>
Cuota al 25%	18.435	316.077
Efecto de las diferencias permanentes	(81.812)	(21.429)
Deducciones por incentivos fiscales	(6.668)	(10.024)
Efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales	(68.975)	69.470
Gasto por no reconocimiento de activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio, y otros ajustes de ejercicios anteriores	54.958	35.040
<b>Gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(84.062)</b>	<b>389.134</b>

El efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales respecto al tipo impositivo de referencia del 25% se debe a que se han activado pérdidas (fundamentalmente por el impacto de BIC Contracting) en jurisdicciones donde el tipo nominal es superior al tipo nominal español, que es el empleado para el cálculo de este cuadro.

La partida más significativa incluida a 31 de diciembre de 2019 dentro del epígrafe "Efecto de las diferencias permanentes" corresponde a las plusvalías registradas por la transmisión de sociedades que han quedado exentas de tributación.

Asimismo se incluye, dentro de las diferencias permanentes a 31 de diciembre de 2019, el impacto derivado de la acreditación final de la Reserva de Capitalización en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal en España correspondiente al ejercicio 2018. A este respecto, la sociedad matriz, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha realizado en el ejercicio 2019 una reclasificación de reservas voluntarias a Reserva de Capitalización Ley 27/2014, por un importe de 9 millones de euros.

Durante el mes de junio de 2019 se ha recibido comunicación de inicio de actuaciones inspectoras acerca del grupo fiscal español en relación con el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, e IVA y retenciones, ejercicios 2015 y 2016. No se espera que, del desarrollo de estas actuaciones, se puedan derivar pasivos contingentes significativos.

## 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.

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

### **a) Infraestructuras**

El segmento de Infraestructuras comprende las actividades de Construcción (a través de Dragados y Hochtief - incluyendo Cimic), y Concesiones (a través de Iridium y la participación del Grupo en Abertis), segmento que está orientado a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil y Edificación, así como al desarrollo y operación de concesiones de infraestructuras, tales como de transporte, etc. Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

Durante el ejercicio 2019 y como consecuencia de la representatividad que la participación en Abertis representa sobre los Estados Financieros Consolidados, el Grupo ACS ha procedido a clasificar dentro del nuevo segmento de “Infraestructuras” (en 2018 clasificado como “Construcción”) la participación directa sobre Abertis y el resultado aportado de la misma, y que con anterioridad el Grupo clasificaba dentro de “Corporación”.

En este sentido, el Grupo presenta tanto las actividades de Construcción como de Concesión dentro del segmento de Infraestructuras, como consecuencia principal que las actividades de dichos subsegmentos se encuentran directamente relacionadas entre sí, es decir, se corresponden a negocios cuya naturaleza de sus actividades son complementarias. La integración de ambas actividades, tanto de construcción como de concesiones, conforma para el Grupo ACS una oferta global de soluciones en el ámbito de infraestructuras que permite al Grupo potenciar su oferta en los mercados objetivos. La integración de actividades directamente interrelacionadas bajo la misma dirección o la denominación conceptual de “administrador del segmento” tal y como define la NIIF 8 apartado 9, trae consigo importantes sinergias para el Grupo, tales como la optimización de la estructura internacional de soporte de negocio. Como consecuencia de lo anterior, esta descentralización funcional permite a una dirección común o administrador de segmento que rinda cuentas directamente a la máxima instancia sobre la toma de decisiones operativas y se mantiene sistemáticamente en contacto con la misma, a fin de discutir sobre las actividades operativas, los resultados financieros, las previsiones o los planes para el segmento en cuestión. En este contexto, el Grupo presenta la información correspondiente a estas actividades integradas bajo la denominación de “Infraestructuras” en coherencia con la estrategia del Grupo como proveedor global de servicios de infraestructuras, cuya información financiera y de gestión es evaluada conjuntamente y periódicamente por la Alta Dirección bajo una misma dirección.

El segmento de Infraestructuras es un componente diferenciado del resto de componentes de la entidad, en la cual se dispone de información financiera diferenciada, y que cuenta con una dirección o “administrador de segmento” que rinde cuentas directamente a la máxima instancia sobre la toma de decisiones operativas, con la cual se mantiene sistemáticamente en contacto con la misma.

En base a lo descrito anteriormente, el Grupo ACS considera razonable y fundamentada la presentación conjunta de las actividades de construcción y concesión, y cuyo objetivo obedece a ser un proveedor líder y global a nivel mundial en el ámbito del sector de infraestructuras.

### **b) Servicios Industriales**

El área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial. Esta área tiene presencia en más de 50 países, con una exposición predominante del mercado mexicano y español aunque con crecimiento en nuevos países asiáticos y latinoamericanos.

### **c) Servicios**

Esta área comprende la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España aunque con un incipiente crecimiento del mercado europeo. Adicionalmente, señalar que si bien, este segmento no cumple los umbrales cuantitativos establecidos en NIIF 8, el Grupo considera que debe informarse como un segmento diferenciado dado que la naturaleza de los bienes y servicios que presta es totalmente diferenciada e identificable, reporta de forma independiente al Grupo, y se considera que es más útil dicha presentación para los usuarios de los estados financieros.

El desglose de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	31/12/2019	31/12/2018 ( * )	31/12/2019	31/12/2018 ( * )
Infraestructuras	27.910.174	25.629.675	21.760.421	18.496.303
Servicios Industriales	8.886.820	8.013.797	7.683.187	7.155.037
Servicios	1.448.151	1.499.632	654.989	649.515
Corporación y Ajustes	346.581	558.120	2.997.223	3.409.713
<b>Total</b>	<b>38.591.726</b>	<b>35.701.224</b>	<b>33.095.820</b>	<b>29.710.568</b>

( \* ) Datos reexpresados.

El desglose de los ingresos ordinarios por segmentos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2019	2018
Infraestructuras	30.955.100	28.785.275
Servicios Industriales	6.530.342	6.385.054
Servicios	1.579.117	1.504.555
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	(15.686)	(16.368)
<b>Total</b>	<b>39.048.873</b>	<b>36.658.516</b>

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2019	2018 ( * )
Infraestructuras	(56.858)	923.096
Servicios Industriales	601.827	331.120
Servicios	40.148	39.040
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>585.117</b>	<b>1.293.256</b>
(+/-) Resultados no asignados	130.551	(32.094)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(84.062)	389.134
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>631.606</b>	<b>1.650.296</b>

( \* ) Datos reexpresados.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica en el ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2019	2018
Mercado nacional	5.418.549	5.212.558
Mercado internacional	33.630.324	31.445.958
a) Unión Europea	2.215.953	2.410.329
a.1) Zona Euro	1.037.311	1.291.100
a.2) Zona no Euro	1.178.642	1.119.229
b) Resto	31.414.371	29.035.629
<b>Total</b>	<b>39.048.873</b>	<b>36.658.516</b>

El detalle de las ventas por los principales países en el ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2019	2018
Estados Unidos	16.932.402	14.200.277
Australia	6.838.529	6.841.643
España	5.418.549	5.212.558
Canadá	1.628.925	1.475.323
Méjico	816.142	978.287
Hong Kong	808.931	1.008.274
Alemania	751.092	955.975
Indonesia	745.477	714.432
Perú	708.030	305.630
Reino Unido	480.313	398.790
Brasil	479.756	657.325
Nueva Zelanda	447.334	383.153
Polonia	427.918	448.767
Chile	414.426	425.438
República Checa	206.263	202.799
Resto	1.944.786	2.449.845
<b>Total</b>	<b>39.048.873</b>	<b>36.658.516</b>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Infraestructuras	63.980.759	57.913.343
Servicios Industriales	9.794.326	9.461.916
Servicios	2.726.835	2.406.579
<b>Total</b>	<b>76.501.920</b>	<b>69.781.838</b>

## 14. Gastos financieros

Los gastos financieros aumentan debido principalmente al incremento de la deuda bruta promedio como consecuencia de las inversiones en Abertis y en los activos de energía renovable durante el ejercicio comparado el ejercicio anterior, compensado por mayores ingresos financieros en comparación con el ejercicio 2018.

## 15. Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales durante el ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.098	5.687	<b>23.785</b>	18.564	5.299	<b>23.863</b>
Titulados medios	6.551	3.963	<b>10.514</b>	7.801	3.962	<b>11.763</b>
Técnicos no titulados	18.942	7.040	<b>25.982</b>	17.357	6.390	<b>23.747</b>
Administrativos	4.181	4.468	<b>8.649</b>	4.299	4.491	<b>8.790</b>
Resto de personal	69.188	55.918	<b>125.106</b>	68.046	55.614	<b>123.660</b>
<b>Total</b>	<b>116.960</b>	<b>77.076</b>	<b>194.036</b>	<b>116.067</b>	<b>75.756</b>	<b>191.823</b>

## 16. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado y de instrumentos financieros

En el epígrafe “Deterioro de valor de instrumentos financieros” se recoge el impacto único antes de impuestos de 1.694,6 millones de euros (2.724,7 millones de dólares australianos) relacionado con provisiones y deterioro de activos con respecto a la salida de Oriente Medio de Cimic (véase Nota 5).

Se han aplicado 230 millones de euros de las provisiones no corrientes en el ejercicio 2019 existentes para cubrir los riesgos internacionales relacionados con Oriente Medio registradas en el epígrafe “Deterioro de instrumentos financieros” (véase Notas 5 y 9).

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” en el ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Deterioro del inmovilizado	10.829	(6.849)
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	287.999	44.760
Deterioro fondo comercio de consolidación	(2.743)	(13.188)
<b>Total</b>	<b>296.085</b>	<b>24.723</b>

El resultado por enajenaciones del inmovilizado recoge, principalmente, el resultado generado por la venta realizada en diciembre de 2019 de los proyectos de energía fotovoltaica en funcionamiento sitios en España (véase Nota 1.4).

Adicionalmente, el Grupo ACS, a través de su filial ACS Infrastructure Development, Inc. ha procedido a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria I-595 Express, LLC en Florida (EE.UU) I 595 Toll Road, LLC, al titular del otro 50%. También destaca en el ejercicio 2019 la venta del 50% de participación en

la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá (véase nota 1.8).

El desglose del epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” en el ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Deterioro de instrumentos financieros	(48)	(31.012)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.675	33.716
<b>Total</b>	<b>3.627</b>	<b>2.704</b>

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

## 17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Dentro de este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en la NIC 39, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto más relevante en el ejercicio 2019 corresponde los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto un beneficio de 22.642 miles de euros (15.303 miles de euros en el ejercicio 2018) tal como se describe en la Nota 11. Adicionalmente, en el ejercicio 2018 la valoración a mercado del derivado implícito sobre el “Note” de Masmovil supuso un beneficio neto de 41.768 miles de euros y 7.523 miles de euros a la plusvalía resultante de la venta de Masmovil.

## 18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2019 son las siguientes:

Operaciones vinculadas 2019	Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas					Total
		Fidalsar, S.L.	Vedelobo, S.L.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total	
Contratos de gestión o colaboración	Miles de Euros						
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	209	-	-	-	209	209
Recepción de servicios	-	66	-	2.439	-	2.505	2.505
<b>Gastos</b>	-	<b>275</b>	-	<b>2.439</b>	-	<b>2.714</b>	<b>2.714</b>
Prestación de servicios	-	-	105	20	206	331	331
Venta de bienes	405	-	-	-	-	-	405
<b>Ingresos</b>	<b>405</b>	-	<b>105</b>	<b>20</b>	<b>206</b>	<b>331</b>	<b>736</b>

Operaciones vinculadas 2019 Otras transacciones	Otras partes vinculadas		
	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
	Miles de Euros		
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	496.807	-	<b>496.807</b>
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	1.083	<b>1.083</b>

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2018 fueron las siguientes:

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

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

A 31 de diciembre de 2019, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 293.025 miles de euros (201.939 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 31 de diciembre de 2019 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 240.845 miles de euros (281.241 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en garantías y avales, y a 68.079 miles de euros (57.197 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en confirming con proveedores.

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con 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.

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

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

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

## 20. Consejo de Administración y Alta Dirección

### 20.1. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2019 y 2018, 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	
	2019	2018
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	4.168	4.207
Sueldos	6.369	6.247
Retribución variable en efectivo	8.913	8.682
Sistemas de retribución basados en instrumentos financieros	7.082	4.346
<b>Total</b>	<b>26.532</b>	<b>23.482</b>

Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas en 2018 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, han ascendido a 458 miles de euros (228 miles de euros en 2018). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Adicionalmente, el importe percibido en febrero de 2019 como retribución variable a largo plazo por el Presidente ejecutivo de Cimic y CEO de Hochtief como consecuencia de la ejecución final de sus derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic de 2014 a los que tenía derecho desde su nombramiento en 2014 como Presidente y Consejero Delegado de la misma ascendió a 4.814 miles de euros. El importe relativo a los derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic de 2014 ha supuesto un gasto en el ejercicio por importe de 1.018 miles de euros.

Los importes satisfechos relativos a los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Sistemas de ahorro a largo plazo	4.285	4.394
Otros conceptos	33	29
<b>Total</b>	<b>4.318</b>	<b>4.423</b>

El efecto en el estado de resultados consolidado por los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	2019	2018
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	4.021	4.206
Primas de seguros de vida	33	29

En relación con las aportaciones a los Fondos y Planes de Pensiones hay que indicar que el Consejero Delegado de ACS como miembro del Comité Ejecutivo ("*Executive Board*") de Hochtief, A.G. tiene derecho a un compromiso de pensión de dicha sociedad en forma de contrato individual que prevé un mínimo a la edad de jubilación de 65 años, tal como se explica en las Notas 20 y 34 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, en relación con los planes de pensiones de Alemania.

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

## 20.2. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración pagada a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los ejercicios 2019 y 2018, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Retribución salarial (fija y variable)	37.430	33.392
Planes de pensiones	1.964	1.877
Seguros de vida	52	41

El incremento de las cantidades percibidas entre ejercicios se produce tanto por el cambio en la composición de la alta dirección así como los cambios en la metodología de cálculo de la retribución variable. Los importes imputados al estado de resultados consolidado en el ejercicio 2019 como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2018, ascendieron a 4.014 miles de euros (2.007 miles de euros en 2018), 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.

Ningún miembro de la Alta Dirección tiene anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos.

## 20.3. Planes de opciones sobre acciones

El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la autorizaciones concedidas por las Junta Generales de Accionistas de la sociedad celebradas el 28 de abril de 2015 y 4 de mayo de 2017, y previo informe favorable de la Comisión de Retribuciones celebrada en esta misma fecha, acordó establecer un Plan de Opciones sobre acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Opciones 2018) regulado como sigue:

- El número de acciones objeto del Plan de Opciones será de un máximo de 12.586.580 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal unitario.
- Las personas beneficiarias son 271 directivos con opciones desde 500.000 hasta 200.000.
- El precio de adquisición será de 37,170 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto y quinto años siguientes al, inclusive, 1 de julio de 2018. No obstante, en caso de extinción de la relación laboral por causas distintas del despido declarado procedente o de la simple voluntad del beneficiario, las opciones serán proporcionalmente ejercitables a los seis meses de producido el evento en cuestión en los casos de fallecimiento, jubilación, prejubilación o invalidez permanente y a los 30 días en los demás casos.
- Para la ejecución por cada beneficiario de las opciones que le han sido concedidas, se requerirá que la evolución operativa, financiera y en materia de sostenibilidad del Grupo ACS en el periodo 2018-2020 supere los parámetros medios de las principales empresas comparables del mercado y, a tal efecto, se han seleccionado las empresas cotizadas que compiten en los mismos mercados que el Grupo ACS (Europa, América y Australia), con una capitalización mayor de 1.000 millones de euros y cuyas ventas

internacionales superen el 15% ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de su facturación. Para que las opciones sean ejercitables por los beneficiarios, se establecen dos criterios, uno de carácter financiero y otro no financiero, con diferentes ponderaciones:

1. Criterio financiero con una ponderación del 85%: ROE: Se establece como objetivo superar la rentabilidad media del sector en el periodo 2018-2020. Si el dato de ACS supera la mediana del sector, se asignará el 100% de las opciones previstas. Si el dato de ACS no supera el percentil 25 de la muestra, la asignación será del 50%, ponderando proporcionalmente las posiciones intermedias entre el 50% y el 85%.
  2. Criterio no financiero con una ponderación del 15%: Sostenibilidad: Se establece como objetivo superar, al menos, dos años el percentil 60 en el ranking mundial que elabora anualmente RobecoSAM para el DowJones Sustainability Index.
- f. Las retenciones fiscales e impuestos a satisfacer en su caso como consecuencia del ejercicio de las opciones serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.

El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2019 y 2018 era de 35,650 y 33,830 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 2019 a 7.968 miles de euros (13.264 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el en el ejercicio 2019 ha sido de 5.794 miles de euros (5.611 miles de euros en el ejercicio 2018). 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:

Structural Model, S.A.  
 Sice Vaan  
 Osipass, S.A. de C.V.  
 Energía Faeton, S.L.  
 Energía de Sutia, S.L.  
 Real PM Limited  
 Turner AECOM-Hunt JCIHOFV a JV  
 Walsh/Turner JV  
 Curara Pty Ltd  
 Dais Vic Pty Ltd  
 Njanmak Pty Ltd  
 Tasconnect Finance Pty Limited  
 Building Infrastructure Contracting LLC (Qatar)  
 Shaped Nz Gp Limited  
 Shaped Nz Hold Gp Limited  
 Shaped Nz Hold Lp  
 Shaped Nz Lp  
 PTA Radio  
 Sedgman CPB Joint Venture (SCJV)  
 Chimarrao Transmissora de Energia, S.A.  
 GS Oil and Gas SAPI de CV  
 Mentor receptora de alarmas, S.A.  
 Imapex S.A de C.V  
 Fleetco Rentals Enzo Pty Ltd  
 Wai Ming M&E Ltd.  
 Access Arterial Nru Finance Pty Limited  
 Access Arterial Seru Finance Pty Limited  
 Wellington Gateway Partnership No. 1 Limited  
 Wellington Gateway General Partner No. 2 Limited  
 Wellington Gateway Partnership No. 2 Limited  
 Canberra Metro Trust  
 Pulse Partners Holding Pty Ltd  
 Pulse Partners Holding Trust  
 Pulse Partners Trust  
 Pulse Partnerships Pty Ltd  
 Cpb Bam Ghella Ugl Joint Venture  
 Diamond Quality Care Services Limited  
 Construcciones de las Conducciones, S.A.U. (Cotronic)  
 SICE Nordics AB  
 HazelHead Home Care Limited  
 gGrav-can, Inc.  
 Cymi Mejico Sc, S.A. de C.V.  
 Martin Harris-Turner JV  
 Turner Paschen Aviation Partners  
 Sermicro Colombia, S.A.S  
 Cobra Industrial Services, LLC  
 Maessa Naval, S.L.U.  
 Procme Madeira S. A.

Odelga Medical Engineering GmbH  
 Cymi Brasil, S.L.  
 Energía y Servicios Dinsa I, S.L.  
 Energía y Servicios Dinsa II, S.L.  
 Energía y Servicios Dinsa III, S.L.  
 Consorcio Constructor Juzgado de Garantía de Osorno, S.A.  
 Etra Deutschland GmbH  
 La Mancha Infrastructures and Investments, S.L.  
 Brisa Esparsa - Energias Renováveis Unipessoal, Lda.  
 Cobra Gestión Infraestructuras Internacional, S.L.U.  
 ESB-Energia e Sustentabilidade do Brasil, S.A.  
 Ictio Toledo Solar, S.L.U.  
 Ictio Solar, S.L.U.  
 Ictio Solar Auriga, S.L.U.  
 Ictio Manzanares Solar, S.L.U.  
 Ahin PV Solar, S.L.U.  
 Ictio Solar Andromeda, S.L.U.  
 Ictio Solar Berenice, S.L.U.  
 Fleetco Rentals Magni Pty Ltd  
 Canberra Metro Trust  
 Shaped Nz Gp Limited  
 Shaped Nz Hold Lp  
 Wellington Gateway General Partner No. 2 Limited  
 Wellington Gateway Partnership No. 2 Limited  
 Pulse Partners Trust  
 Pulse Partnerships Pty Ltd  
 Sydney Metro - City and South West  
 Hochtief Kpb Ennepe-Ruhr-Kreis GmbH  
 Hochtief Kpb Rhein-Erft-Kreis GmbH  
 Hochtief Labore Kassel Bewirtschaftungs GmbH  
 Hochtief Labore Kassel GmbH  
 Hochtief Pp Südosthessen Bewirtschaftungs GmbH  
 Hochtief Pp Südosthessen Vermietungs GmbH  
 Hochtief Ppp Lifecycle 1 GmbH  
 Hochtief Ppp Lifecycle 2 GmbH  
 Flatiron/Lane I-405  
 Hochtief Tech Us Inc.  
 Nexlore Australia Pty. Ltd.  
 Nexlore Hong Kong Ltd.

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

Lavintec Centre Especial D'Ocupació, S.L.  
 Dora 2002, S.A.  
 C.I.E.R. S.L.  
 Guapore Transmissora de Energia, S.A.  
 Guatemala de Tráfico y Sistemas, S.A.  
 FHB Beteiligungs GmbH  
 Projektgesellschaft EOS GmbH & Co. KG  
 Capitol Building Services LLC  
 Turner Development Corporation  
 Facilities Management Solutions LLC  
 White-Turner JV

Turner-Marhnos S A P I De CV  
Turner/HGR (Tyler Junior College)  
Lathrop / D.A.G. JV  
Turner/Omega/Howard  
Tompkins/ Mid-American  
Turner Thompson Davis  
Momentum Trains Finance Pty Limited  
Ashmore Developments Pty Limited  
Lcip Co-Investment Unit Trust  
China State - Leighton Joint Venture  
City West Property Holdings Pty Limited  
City West Property Investments (No. 1) Pty Limited  
City West Property Investments (No. 2) Pty Limited  
City West Property Investments (No. 3) Pty Limited  
City West Property Investments (No. 4) Pty Limited  
City West Property Investments (No. 5) Pty Limited  
City West Property Investments (No. 6) Pty Limited  
Sice Hellas Sistemas Tecnológicos SURL  
Soc Industrial Construc Eléctricas Siceandina, S.A.  
Ofiteco WLL  
Esperanza Transmissora de Energia, S.A.  
Infraestructuras y Radiales, S.A.  
Circunvalación Alicante, S.A.  
Makiber Kenya Limited  
Debod PV Plant SAE  
Debod Wind Farm  
ACS Neah Partner Inc.  
Capital City Link General Partnership  
Hochtief Canada Holding 2 Inc.  
Hochtief Neah Partner Inc.  
Westendduo Gmbh & Co. Kg  
Capital City Link General Partnership  
Hochtief Libb Gmbh & Co. Kg  
Leighton M&E Limited  
Pulse Partners Finance Pty Limited  
Bkp Electrical Ltd  
Viridian Noosa Pty Ltd  
Viridian Noosa Trust  
Flatiron-Aecon Jv - Peace River  
Clece Airport Services Ltd.  
Mas Vell Sun Energy, S.L.  
Mimeca C.A.  
Sermacon Joel C.A.  
C. A. Weinfer de Suministro de Personal  
Sociedad Industrial de Construcción Eléctricas, S.A  
Odoyá Transmissora de Energia, S.A.  
Concesionaria Jauru Transmissora de Energia  
POLAQUA Wostok Sp. z.o.o.  
Alghamin Cobra Tedagua Sojitz Power & Water LLC  
Building Infrastructure Contracting LLC (Qatar)  
Thiess Hochtief JV  
Thiess Macdow JV  
Projekt Messeallee Essen GmbH & Co. KG

Moltendra Grundstücks- und Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Mainoffice KG  
Stadthaus am Anger Verwaltungs GmbH  
Cymi Investment USA, S.L.  
Maetel Romania, SRL  
CME Africa  
Cme Madeira, S.A.  
Imesapi Llc.  
Constructora Vespucio Norte, S.A.  
Consorcio Constructor ICIL - ICAFAL - Dragados, S.A  
Autovia del Camp del Turia, S.A.  
Dragados Offshore Mexico Estudios Integrales, S.A. de C.V.  
Dragados Offshore Mexico Analisis y Soluciones, S.A. de C.V.  
Dragados Offshore Mexico Operac y Construc, S.A. de C.V.  
Imesapi Colombia, SAS  
Hidráulica de Mendre, S.A.  
Hidráulica San José, S.A.  
H.E.A Instalações, Ltda.  
Maetel Chile, Ltda.  
Escal UGS, S.L.  
Newark Real Estate Holdings Inc.  
Devine Colton Avenue Pty Ltd  
Devine Woodforde Pty Ltd  
Moorookyle Devine Pty Ltd  
LCIP Co-Investment Unit Trust  
Cip Project General Partner Limited  
Cornerstone Infrastructure Partners Lp  
Momentum Trains Trust  
Ngarda Civil And Mining Pty Limited1  
Sedgman Civmec JV1  
Broad – Aspen Ltd.  
CFL – National Income Securities  
Hochtief Development Austria GmbH  
Hochtief Ppp Schulpartner GmbH & Co. Kg  
Domart Sp. Z o.o.  
Hochtief Development Schweiz AG  
Hochtief Ppp Schulpartner Verwaltungs GmbH  
Homeart Sp. Z o.o.  
Mélyépitő Budapest Kft.  
Constructora Vespucio Norte, S.A.  
ABG BEIvivo GmbH & Co. KG  
EGI Handelsreich GmbH

---

**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 2019**

## Estados Financieros individuales

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

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

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019.

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	
	2019	2018
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	825.341	381.237
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	891	632
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	108	20.245
Prestación de Servicios	13.289	12.868
<b>Total</b>	<b>839.629</b>	<b>414.982</b>

El incremento entre ejercicios es consecuencia del dividendo recibido por la participación en Abertis Holdco, S.A.

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

## Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al ejercicio 2019, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Fecha de la declaración: 18 de febrero de 2020.

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

## Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al ejercicio 2019, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Fecha de la declaración: 18 de febrero de 2020.

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