



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

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2019	31/12/2018
		(*)	(**)
ACTIVO NO CORRIENTE		14.151.075	14.216.260
Inmovilizado intangible	2	4.047.192	4.041.120
Fondo de comercio		3.098.409	3.077.742
Otro inmovilizado intangible		948.783	963.378
Inmovilizado material	3	2.552.942	2.468.425
Inmovilizaciones en proyectos	4	198.422	189.406
Inversiones inmobiliarias		35.166	36.151
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	4.341.441	4.709.388
Activos financieros no corrientes	6	1.381.770	1.196.648
Imposiciones a largo plazo	6	270	230
Deudores por instrumentos financieros	11	55.245	63.495
Activos por impuesto diferido	12	1.538.627	1.511.397
ACTIVO CORRIENTE		22.953.724	21.313.598
Existencias	7	946.099	866.521
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.926.279	10.719.460
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6	9.809.878	8.866.670
Otros deudores		1.745.571	1.521.655
Activos por impuesto corriente		370.830	331.135
Otros activos financieros corrientes	6	1.014.691	1.463.855
Deudores por instrumentos financieros	11	7.452	53.190
Otros activos corrientes		330.033	210.206
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6.547.082	6.966.457
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.4	2.182.088	1.033.909
TOTAL ACTIVO		37.104.799	35.529.858

(*) 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 30 de junio de 2019.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2019	31/12/2018
		(*)	(**)
PATRIMONIO NETO	8	5.602.666	5.990.656
FONDOS PROPIOS		4.349.413	4.646.578
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		3.148.809	2.897.879
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(376.800)	(221.505)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		522.778	915.578
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(346.762)	(292.027)
Activos financieros disponibles para la venta		(29.180)	(33.424)
Operaciones de cobertura		(171.594)	(58.767)
Diferencias de conversión		(145.988)	(199.836)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		4.002.651	4.354.551
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		1.600.015	1.636.105
PASIVO NO CORRIENTE		8.702.825	9.142.499
Subvenciones		3.108	3.227
Provisiones no corrientes	9	1.760.892	1.682.857
Pasivos financieros no corrientes	10	5.670.751	6.251.943
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		5.434.715	6.015.773
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		99.132	100.678
Otros pasivos financieros		136.904	135.492
Pasivos por arrendamiento no corriente	1.2	685.936	694.873
Acreedores por instrumentos financieros	11	58.724	45.051
Pasivos por impuesto diferido	12	421.496	380.456
Otros pasivos no corrientes		101.918	84.092
PASIVO CORRIENTE		22.799.308	20.396.703
Provisiones corrientes		917.738	1.043.569
Pasivos financieros corrientes	10	2.616.054	2.175.315
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.534.835	2.092.330
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		16.202	16.078
Otros pasivos financieros		65.017	66.907
Pasivos por arrendamiento corriente	1.2	313.282	306.673
Acreedores por instrumentos financieros	11	31.008	81.967
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		16.128.538	15.794.303
Proveedores		9.795.323	9.437.923
Otros acreedores		6.167.463	6.238.984
Pasivos por impuesto corriente		165.752	117.396
Otros pasivos corrientes		1.379.561	458.279
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.4	1.413.127	536.597
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		37.104.799	35.529.858

(*) 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 30 de junio de 2019.

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2019	30/06/2018
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	(*) 18.816.747	(**) 17.776.821
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		5.350	9.194
Trabajos realizados por la empresa para su activo		4.311	(9.564)
Aprovisionamientos		(12.217.768)	(11.604.505)
Otros ingresos de explotación		211.162	153.860
Gastos de personal		(4.119.556)	(3.847.720)
Otros gastos de explotación		(1.287.086)	(1.231.357)
Dotación amortización del inmovilizado		(494.715)	(381.799)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		510	754
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16	6.415	6.299
Otros resultados		(32.744)	(37.885)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	5	173.941	124.193
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.066.567	958.291
Ingresos financieros		110.260	79.172
Gastos financieros	14	(247.817)	(230.060)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	17.907	70.067
Diferencias de cambio		22.379	(11.831)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.956	(66.084)
RESULTADO FINANCIERO		(95.315)	(158.736)
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	5	2.071	3.819
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13	973.323	803.374
Impuesto sobre beneficios	12	(241.575)	(212.999)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		731.748	590.375
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.4 (***)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		731.748	590.375
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		(208.970)	(143.811)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	1.4 (***)	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		522.778	446.564
(***) Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas	1.4	-	-

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		30/06/2019	30/06/2018
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.12	1,70	1,44
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.12	1,70	1,44
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.12	-	-
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.12	1,70	1,44
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.12	-	-
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.12	1,70	1,44

(*) 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 semestre terminado el 30 de junio de 2019.

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

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

	Miles de Euros					
	30/06/2019 (*)			30/06/2018 (**)		
	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total
A) Total resultado consolidado	522.778	208.970	731.748	446.564	143.811	590.375
Resultado de actividades continuadas	522.778	208.970	731.748	446.564	143.811	590.375
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio	(131.556)	(23.464)	(155.020)	(23.401)	1.075	(22.326)
Por valoración de instrumentos financieros	4.551	2.855	7.406	3.261	1.337	4.598
Por coberturas de flujos de efectivo	(58.204)	(1.186)	(59.390)	6.712	(744)	5.968
Por diferencias de conversión	207	20.451	20.658	19.521	13.623	33.144
Por ganancias y pérdidas actuariales (***)	(40.572)	(39.875)	(80.447)	(5.007)	(1.967)	(6.974)
Participaciones puestas en equivalencia	(59.233)	(8.324)	(67.557)	(45.558)	(11.190)	(56.748)
Efecto impositivo	21.695	2.615	24.310	(2.330)	16	(2.314)
C) Transferencias al estado de resultados	38.804	5.497	44.301	(4.763)	1.403	(3.360)
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Cobertura de flujos de efectivo	4.544	-	4.544	3.052	-	3.052
Reciclaje de diferencias de conversión	26.092	5.497	31.589	7.691	1.403	9.094
Participaciones puestas en equivalencia	9.304	-	9.304	(14.743)	-	(14.743)
Efecto impositivo	(1.136)	-	(1.136)	(763)	-	(763)
TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL SEMESTRE	430.026	191.003	621.029	418.400	146.289	564.689

(*) 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 semestre terminado el 30 de junio de 2019.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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
Saldo a 31 de diciembre de 2017	157.332	897.294	2.222.729	(120.775)	(215.710)	802.010	1.421.149	5.164.029
Cambios en políticas contables NIIF 15 y 9	-	-	(1.553.561)	-	(41.510)	-	(591.366)	(2.186.437)
Cambios en políticas contables NIIF 16	-	-	(44.780)	-	(102)	-	(22.607)	(67.489)
Saldo a 1 de enero de 2018	157.332	897.294	624.388	(120.775)	(257.322)	802.010	807.176	2.910.103
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(3.217)	-	(24.947)	446.564	146.289	564.689
Aumentos / (reducciones) de capital	1.397	-	(1.397)	-	-	-	-	-
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	-	-	802.010	-	-	(802.010)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2017	-	-	(294.526)	-	-	-	-	(294.526)
Sobrante derechos de asignación gratuita a cuenta de 2017	-	-	95.862	-	-	-	-	95.862
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(114.806)	(114.806)
Acciones propias dominante	(1.397)	-	(88.463)	(93.719)	-	-	-	(183.579)
Acciones propias participadas	-	-	1.028	-	-	-	404	1.432
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(32.216)	-	-	-	27.520	(4.696)
Saldo a 30 de junio de 2018	157.332	897.294	1.103.469	(214.494)	(282.269)	446.564	866.583	2.974.479

	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
Saldo a 31 de diciembre de 2018	157.332	897.294	2.932.600	(221.505)	(292.441)	915.021	1.667.404	6.055.705
Cambios en políticas contables NIIF 16	-	-	(34.721)	-	414	557	(31.299)	(65.049)
Saldo a 1 de enero de 2019	157.332	897.294	2.897.879	(221.505)	(292.027)	915.578	1.636.105	5.990.656
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(38.017)	-	(54.735)	522.778	191.003	621.029
Aumentos / (reducciones) de capital (Nota 1.11 y 8)	1.483	-	(1.483)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	2.236	-	-	-	-	2.236
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	-	-	915.578	-	-	(915.578)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita a cuenta 2018 (Nota 1.11)	-	-	(141.599)	-	-	-	-	(141.599)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2018 (Nota 1.11)	-	-	104.723	-	-	-	-	104.723
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2018 (Nota 1.11)	-	-	(456.264)	-	-	-	-	(456.264)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(231.748)	(231.748)
Acciones propias dominante	(1.483)	-	(100.652)	(155.295)	-	-	-	(257.430)
Variación en el perímetro, trasposos y otros efectos de menor cuantía	-	-	(33.592)	-	-	-	4.655	(28.937)
Saldo a 30 de junio de 2019	157.332	897.294	3.148.809	(376.800)	(346.762)	522.778	1.600.015	5.602.666

(*) 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 semestre terminado el 30 de junio de 2019.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

		Nota	Miles de Euros	
			30/06/2019	30/06/2018
			(*)	(**)
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		421.972	114.543
1.	Resultado antes de impuestos		973.323	803.374
2.	Ajustes del resultado:		445.614	385.695
	Amortización del inmovilizado		494.715	381.799
	Otros ajustes del resultado (netos)	1.8	(49.101)	3.896
3.	Cambios en el capital corriente		(1.188.857)	(1.005.523)
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		191.892	(69.003)
	Pagos de intereses	10	(258.015)	(232.371)
	Cobros de dividendos		525.644	139.311
	Cobros de intereses		84.139	66.380
	Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(159.876)	(42.323)
	Desembolso para la adquisición de Abertis (Activo mantenido para la venta)		-	(7.977.838)
	Financiación puente para la adquisición de Abertis (Pasivo asociado al activo mantenido para la venta)		-	7.977.838
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2 y 3	(911.821)	(8.012.789)
1.	Pagos por inversiones:		(1.113.228)	(8.405.358)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(110.942)	(48.969)
	Adquisición de Abertis (participación Grupo ACS)		-	(7.977.838)
	Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		(946.573)	(325.805)
	Otros activos financieros		(52.135)	(28.756)
	Otros activos		(3.578)	(23.990)
2.	Cobros por desinversiones:	2 y 3	201.407	392.569
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		165.602	100.987
	Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		30.817	32.338
	Otros activos financieros		3.188	252.618
	Otros activos		1.800	6.626
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		2.224	7.705.752
1.	Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1.8 y 8	(255.498)	(176.136)
	Adquisición		(258.883)	(189.725)
	Enajenación		3.385	13.589
2.	Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.8 y 10	466.194	8.159.833
	Emisión		2.845.750	2.014.456
	Financiación puente para la adquisición de Abertis (participación Grupo ACS)		-	7.977.838
	Devolución y amortización		(2.379.556)	(1.832.461)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1.11	(44.327)	(56.889)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(164.145)	(221.056)
	Pago del principal del arrendamiento operativo		(179.923)	(118.805)
	Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación		15.778	(102.251)
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		68.250	32.955
E)	AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(419.375)	(159.539)
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		6.966.457	6.319.318
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		6.547.082	6.159.779
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			-	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS			-	-
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO				
Caja y bancos			4.900.814	4.728.295
Otros activos financieros			1.646.268	1.431.484
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			6.547.082	6.159.779

(*) 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 semestre terminado el 30 de junio de 2019.

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

Notas Explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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 Semestrales Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 29 de julio de 2019, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Semestrales 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 Semestrales 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 30 de junio 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 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 ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018:

- 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.

Adicionalmente a los aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, destacan los siguientes:

- El gasto por impuesto sobre beneficios, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el grupo espera para el periodo anual.
- 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 Semestrales 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 primer semestre de 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 Semestrales 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.	

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 Semestrales 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 adoptó 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. 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 primer semestre que finaliza el 30 junio de 2019 y reexpresando el periodo comparativo correspondiente al primer semestre de 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 cálculos 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

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 derecho 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.

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” (41.612 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.

A 30 de junio 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 863.740 miles de euros (873.856 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El detalle de los activos por derechos de uso a 30 de junio de 2019, 31 de diciembre de 2018 y 1 de enero de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo a 30/06/2019	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 01/01/2018
Terrenos y Construcciones	1.074.161	971.357	903.175
Instalaciones técnicas y maquinaria	522.153	518.379	233.642
Otro inmovilizado	157.188	139.292	97.139
Total Inmovilizado Material	1.753.502	1.629.028	1.233.956
Amortización acumulada	(889.762)	(755.172)	(539.095)
Total Inmovilizado Material Neto	863.740	873.856	694.861

Las amortizaciones correspondientes del derecho al uso de los activos reconocidos por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” en el primer semestre de 2019 ascienden a un importe de 175.192 miles de euros (105.908 miles de euros en el primer semestre de 2018) y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento a un importe de 21.642 miles de euros en el primer semestre de 2019 (19.216 miles de euros en el primer semestre de 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”. A 30 de junio 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 128.312 miles de euros (144.545 miles de euros a 30 de junio 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 30/06/2019
Terrenos y Construcciones	440.122	971.357	1.411.479	1.513.430
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.963.681	518.379	3.482.060	3.574.653
Otro inmovilizado	797.415	139.292	936.707	953.368
Anticipos e inmovilizaciones en curso	82.428	-	82.428	122.407
Total Inmovilizado Material	4.283.646	1.629.028	5.912.674	6.163.858
Amortización acumulada	(2.650.264)	(755.172)	(3.405.436)	(3.571.076)
Deterioro de valor	(38.813)	-	(38.813)	(39.840)
Total Inmovilizado Material Neto	1.594.569	873.856	2.468.425	2.552.942

(*) 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 Semestrales 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:
NIIF 17 Contratos de seguros (publicada en mayo 2017)	Reemplaza a la NIIF 4. Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio (publicada en octubre de 2018)	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de "materialidad" (publicada en octubre de 2018)	Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual.	

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 estos Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 y/o a 31 de diciembre de 2018, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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.

Adicionalmente, el Grupo ACS ha procedido a clasificar el resultado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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 173.941 miles de euros a 30 de junio de 2019 (124.198 miles de euros a 30 de junio 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 Semestrales 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”.

El Grupo ACS ha procedido a aplicar esta decisión en la presentación de los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 modificando por tanto las cifras correspondientes al mismo periodo anterior finalizado el 30 de junio de 2018 de los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados.

A continuación se presenta el efecto de aplicar lo anterior en los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2018 y/o 30 de junio 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 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
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
TOTAL IMPACTO EN ACTIVO		889.455	

(*) Reexpresado no auditado.

	Miles de Euros		
	31/12/2018	Efecto NIIF 16	31/12/2018 (*)
PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.388.301	(33.750)	4.354.551
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	1.667.404	(31.299)	1.636.105
TOTAL IMPACTO EN PATRIMONIO NETO		(65.049)	
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos por arrendamiento no corriente	-	694.873	694.873
Pasivos por impuesto diferido	381.137	(681)	380.456
Otros pasivos no corrientes	91.824	(7.732)	84.092
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos por arrendamiento corriente	-	306.673	306.673
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.832.932	(38.629)	15.794.303
TOTAL IMPACTO EN PASIVO		954.504	

(*) Reexpresado no auditado.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Miles de Euros			
	30/06/2018	Reclasificación método participación operativa	Efecto NIIF 16	30/06/2018 (*)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	17.776.821	-	-	17.776.821
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9.194	-	-	9.194
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(9.564)	-	-	(9.564)
Aprovisionamientos	(11.624.062)	-	19.557	(11.604.505)
Otros ingresos de explotación	153.860	-	-	153.860
Gastos de personal	(3.847.720)	-	-	(3.847.720)
Otros gastos de explotación	(1.336.395)	-	105.038	(1.231.357)
Dotación amortización del inmovilizado	(275.891)	-	(105.908)	(381.799)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	754	-	-	754
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	14.691	(8.392)	-	6.299
Otros resultados	(37.885)	-	-	(37.885)
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	-	124.198	(5)	124.193
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	823.803	115.806	18.682	958.291
Ingresos financieros	79.172	-	-	79.172
Gastos financieros	(210.844)	-	(19.216)	(230.060)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	70.067	-	-	70.067
Diferencias de cambio	(11.921)	-	90	(11.831)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(74.476)	8.392	-	(66.084)
RESULTADO FINANCIERO	(148.002)	8.392	(19.126)	(158.736)
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	128.017	(124.198)	-	3.819
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	803.818	-	(444)	803.374
Impuesto sobre beneficios	(213.520)	-	521	(212.999)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	590.298	-	77	590.375
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	590.298	-	77	590.375
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	(143.620)	-	(191)	(143.811)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas	-	-	-	-
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	446.678	-	(114)	446.564

(*) Reexpresado no auditado.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	Miles de Euros		
	30/06/2018	Efecto NIIF 16	30/06/2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(4.262)	118.805	114.543
Resultado antes de impuestos	803.818	(444)	803.374
Ajustes del resultado:	260.656	125.039	385.695
Amortización del inmovilizado	275.891	105.908	381.799
Otros ajustes del resultado (netos)	(15.235)	19.131	3.896
Cambios en el capital corriente	(1.018.949)	13.426	(1.005.523)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(49.787)	(19.216)	(69.003)
Pagos de intereses	(213.155)	(19.216)	(232.371)
Cobros de dividendos	139.311	-	139.311
Cobros de intereses	66.380	-	66.380
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(42.323)	-	(42.323)
Desembolso para la adquisición de Abertis (Activo mantenido para la venta)	(7.977.838)	-	(7.977.838)
Financiación puente para la adquisición de Abertis (Pasivo asociado al activo mantenido para la venta)	7.977.838	-	7.977.838
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8.012.789)	-	(8.012.789)
Pagos por inversiones:	(8.405.358)	-	(8.405.358)
Cobros por desinversiones:	392.569	-	392.569
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	7.824.557	(118.805)	7.705.752
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(176.136)	-	(176.136)
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	8.159.833	-	8.159.833
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(56.889)	-	(56.889)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(102.251)	(118.805)	(221.056)
Pago del principal del arrendamiento operativo	-	(118.805)	(118.805)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(102.251)	-	(102.251)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	32.955	-	32.955
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(159.539)	-	(159.539)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	6.319.318	-	6.319.318
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	6.159.779	-	6.159.779

(*) Reexpresado no auditado.

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.

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

30 de junio de 2019

A 30 de junio de 2019, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden 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.

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 30 de junio 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 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2019			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Inmovilizado material	73.411	1.377	10.078	84.866
Activos intangibles	19	-	-	19
Inmovilizado en proyectos	1.409.602	8.989	-	1.418.591
Activos Financieros	30.964	120.112	20.309	171.385
Activos por impuesto diferido	8.400	-	2.939	11.339
Otros activos no corrientes	214.467	-	85.731	300.198
Activos Corrientes	138.862	3.158	53.670	195.690
Activos mantenidos para la venta	1.875.725	133.636	172.727	2.182.088
Pasivos No Corrientes	997.560	49.183	70.340	1.117.083
Pasivos Corrientes	242.724	46.281	7.039	296.044
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	1.240.284	95.464	77.379	1.413.127
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de mantenidos para la venta	2.789	-	(403)	2.386

Las principales variaciones en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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, construidos en el periodo, para los que el Grupo ACS se encuentra en la actualidad en una fase de estudio y análisis de las diferentes opciones de venta, 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 primer semestre de 2019 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 1.148.179 miles de euros y el de los pasivos asociados a los mismos asciende a 876.530 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 30 de junio de 2019 asciende a 1.176.642 miles de euros (382.650 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 1.045.498 miles de euros (248.840 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en energías renovables, 89.754 miles de euros (88.238 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en líneas de transmisión y otros por 41.390 miles de euros (45.572 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 610.773 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	(116)	4.991	183.313
Activos por impuesto diferido	9.234	-	3.007	12.241
Otros activos no corrientes	38.452	111.627	90.337	240.416
Activos Corrientes	80.707	8.287	48.585	137.579
Activos mantenidos para la venta	756.673	122.683	154.553	1.033.909
Pasivos No Corrientes	198.570	49.242	74.084	321.896
Pasivos Corrientes	165.771	42.313	6.617	214.701
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	364.341	91.555	80.701	536.597
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de mantenidos para la venta	444	-	(812)	(368)

Las principales variaciones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 respecto a los activos que se recogían en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017, se 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 Kinkandine 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30/06/2019			
	Energías Renovables	Líneas de Transmisión	Otros	Total
Diferencias de conversión	(639)	(40.097)	(3.549)	(44.285)
Coberturas de flujos de efectivo	(7.710)	-	(24.216)	(31.926)
Ajustes por cambios de valor	(8.349)	(40.097)	(27.765)	(76.211)

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

1.5. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo y su diversidad geográfica, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativos. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos de la estacionalidad de las actividades del Grupo en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

1.6. 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 semestrales resumidos consolidados.

1.7. Hechos posteriores

El 11 de junio de 2019 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha acordado 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. 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. El 8 de julio de 2019 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la mencionada Junta General de Accionistas. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 34,61% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 108.919.471 derechos por un importe bruto total de 157.933.232,95 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 7.836.637, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 3.918.318,50 euros (véase Nota 8.2) con reducción simultánea de capital por los mismos importes.

En julio de 2019, Hochtief, A.G. ha realizado una colocación privada ("private placement") por 1.000 millones de coronas noruegas (103,6 millones de euros). El bono tiene un tipo de interés fijo del 3,17% con vencimiento en julio de 2029. La cantidad ingresada por la emisión fue convertida a euros mediante el uso de derivados de tipo de cambio. La cantidad ingresada sirve para refinanciar parte del bono corporativo que ha vencido en mayo de 2019.

1.8. Estado de flujos de efectivo consolidado

El desglose del epígrafe "Otros ajustes del resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018 (*)
Ingresos financieros	(110.260)	(79.172)
Gastos financieros	247.817	230.060
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(6.415)	(6.299)
Resultado sociedades por el método de participación	(176.012)	(128.012)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(1.956)	66.084
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(17.907)	(70.067)
Otros efectos	15.632	(8.698)
Total	(49.101)	3.896

(*) Reexpresado no auditado.

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre de 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.

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 el primer semestre de 2019 y para el primer semestre de 2018, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2018	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 30/06/2019
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	6.151.265	508.710	(374.238)	(1.642)	(474.927)	(237.549)	5.571.619
Créditos corto	2.159.237	2.222.987	(1.989.476)	18.997	633.856	(445.749)	2.599.852
Financiación proyectos	116.756	114.053	(15.842)	1.345	-	(100.978)	115.334
Deuda bancaria	8.427.258	2.845.750	(2.379.556)	18.700	158.929	(784.276)	8.286.805

	Saldo a 31/12/2017	Flujos de caja		Sin impacto de Flujos			Saldo a 30/06/2018
		Emisión	Amortización	Diferencia de conversión	Reclasificaciones	Cambios en el perímetro de consolidación y otros	
Créditos largo	5.013.541	347.664	(257.030)	8.860	(15.213)	(14.655)	5.083.167
Créditos corto	2.831.285	1.611.100	(1.567.756)	(13.175)	(374.751)	485.630	2.972.333
Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis	-	7.977.838	-	-	-	-	7.977.838
Financiación proyectos	194.957	55.692	(7.675)	(11.760)	-	(36.564)	194.650
Deuda bancaria	8.039.783	9.992.294	(1.832.461)	(16.075)	(389.964)	434.411	16.227.988

1.9. 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 se detallan en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Durante el primer semestre de 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., por un importe de 96,8 millones de dólares, pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad.

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. La venta se ha efectuado con un valor de empresa de 438 millones de euros y con un beneficio después de impuestos de 19,9 millones de euros (véase Nota 16).

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

Abertis

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

1.10. Moneda funcional

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

1.11. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

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

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

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

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

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. El Grupo ACS ha registrado en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto a 30 de junio de 2019 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 456.264 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 157.933 miles de euros. Por este motivo, se han revertido con posterioridad a 30 de junio de 2019, 298.331 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

1.12. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

1.12.1. 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:

	30/06/2019	30/06/2018 (*)	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	522.778	446.564	17,07
Número medio ponderado de acciones en circulación	307.180.775	311.058.862	(1,25)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	1,70	1,44	18,06
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	1,70	1,44	18,06
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)	1,70	1,44	18,06
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	-	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	1,70	1,44	18,06

(*) Reexpresado no auditado.

1.12.2. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. A 30 de junio de 2019 como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital de julio de 2019 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al primer semestre de 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 30/06/2019	Saldo a 31/12/2018
Sociedad Dominante	743.140	743.140
Infraestructuras	2.181.360	2.161.247
Servicios Industriales	43.919	43.845
Servicios	129.990	129.510
Total	3.098.409	3.077.742

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 primer semestre de 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.

Según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 30 de junio de 2019 de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio y resto de activos sujetos al test de deterioro. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en los tests de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro. En este sentido, cabe señalar que el valor de cotización de la participación en Hochtief es superior a su valor en libros.

Durante los seis primeros meses de 2019 se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 1.380 miles de euros. En el mismo periodo del ejercicio 2018 se registraron pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 1.380 miles de euros.

2.2. Otro inmovilizado intangible

Las adiciones en el primer semestre de 2019 ascendieron a 13.492 miles de euros (10.930 miles de euros en el primer semestre de 2018) correspondientes principalmente a Servicios por importe de 326 miles de euros (487 miles de euros en el primer semestre de 2018), Dragados por importe de 58 miles de euros (288 miles de euros en el primer semestre de 2018), Hochtief por importe de 2.645 miles de euros (2.516 miles de euros en el primer semestre de 2018), y Servicios Industriales por importe de 10.171 miles de euros (7.535 miles de euros en el primer semestre de 2018).

Durante el primer semestre de 2019 se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 691 miles de euros. Durante el mismo periodo del ejercicio 2018 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Otro inmovilizado intangible” por importe de 650 miles de euros. No se han revertido pérdidas de valor en los estados de resultados consolidados del primer semestre de 2019 y 2018.

3. Inmovilizado material

Durante los seis primeros meses de 2019 y 2018 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 326.898 miles de euros y 232.829 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 primer semestre de 2019, las adquisiciones más destacadas por divisiones corresponden principalmente al área de Infraestructuras por 299.970 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 269.024 miles de euros (sobre todo tuneladoras y maquinaria para minería) así como por Dragados por importe de 30.829 miles de euros, al área de Servicios por 9.035 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria y vehículos industriales y al área de Servicios Industriales por 17.408 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

En el primer semestre de 2018, las adquisiciones más destacadas por divisiones correspondían principalmente al área de Infraestructuras por 197.766 miles de euros, principalmente en inversiones realizadas por Hochtief por importe de 174.684 miles de euros (sobre todo tuneladoras y maquinaria para minería) así como por Dragados por importe de 23.001 miles de euros, a Servicios por 15.830 miles de euros correspondiendo principalmente a adquisición de maquinaria y vehículos industriales y a Servicios Industriales por 19.070 miles de euros por la adquisición de nueva maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

Asimismo, durante el primer semestre de 2018 no se realizaron enajenaciones de activos. En el primer semestre de 2018 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 16.091 miles de euros, correspondiendo la baja más significativa principalmente a la maquinaria de Hochtief por importe de 8.236 miles de euros y a la venta de maquinaria de Dragados por importe de 4.693 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2019 ascienden a 905 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 905 miles de euros. A 30 de junio de 2018 las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado por importe de 1.087 miles de euros correspondían principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados por importe de 975 miles de euros y de Cobra Gestión de Infraestructuras por importe de 52 miles de euros). Asimismo no existen pérdidas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados consolidado en el primer semestre de 2019 (en el primer semestre de 2018 por un importe de 2.061 miles de euros).

4. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 30 de junio 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 30 de junio 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	(83.708)	98.215
Tratamiento de residuos	2020	6.067	(1.604)	4.463
Gestión de agua	2019 - 2036	32.103	(9.659)	22.444
Parques Eólicos	2022 - 2045	3.714	-	3.714
Plantas Desaladoras	-	13.562	-	13.562
Resto otras infraestructuras	-	56.385	(361)	56.024
Total		293.754	(95.332)	198.422

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 30 de junio 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	(83.677)	98.206
Gestión de agua	2020 - 2033	16.846	(8.949)	7.897
Tratamiento de residuos	2020	6.019	(1.604)	4.415
Resto otras infraestructuras	-	2.821	(108)	2.713
Total		207.569	(94.338)	113.231

- Los activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda a 30 de junio de 2019, son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Gestión de agua	2032	621
Resto otras infraestructuras	-	52.531
Total		53.152

- 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 30 de junio 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	2019 - 2036	14.636	(710)	13.926
Parques eólicos	2022 - 2045	3.714	-	3.714
Plantas Desaladoras	-	13.562	-	13.562
Resto otras infraestructuras	-	1.121	(284)	837
Total		33.033	(994)	32.039

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “project finance” por importe de 27.386 miles de euros (27.749 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante los seis primeros meses de 2019 y 2018 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 29.754 y 15.242 miles de euros respectivamente. Las principales inversiones en proyectos realizadas en los seis primeros meses de 2019 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 23.249 miles de euros (9.381 miles de euros realizadas en plantas desaladoras y parques eólicos principalmente en los primeros seis meses de 2018) realizadas en plantas desaladoras principalmente.

En el primer semestre del ejercicio 2019 no se han producido altas significativas en el perímetro de consolidación (21.719 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2018).

Durante el primer semestre de 2019 y 2018 no se produjeron desinversiones significativas.

En el primer semestre de 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado (218 miles de euros a 30 de junio de 2018). Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado del primer semestre de 2019 y 2018.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	30/06/2019			31/12/2018 (*)		
	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Infraestructuras	3.944.646	180.835	4.125.481	3.996.553	397.019	4.393.572
Servicios Industriales	226.919	(10.814)	216.105	326.625	(10.664)	315.961
Corporación	(145)	-	(145)	(145)	-	(145)
Total	4.171.420	170.021	4.341.441	4.323.033	386.355	4.709.388

(*) Reexpresado no auditado.

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 en el área de Infraestructuras destaca la participación en Abertis por importe de 3.284.147 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 446.302 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 3.284.147 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). La aportación al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el primer semestre de 2019 ha ascendido a 103.900 miles de euros (25.655 miles de euros en el primer semestre de 2018) compuesto por la parte proporcional del resultado de Abertis, el impacto de la amortización del PPA (*Purchase Price Allocation*), así como de gastos financieros y de transacción asociados a la misma netos del efecto impositivo y resultado atribuido a participaciones no dominantes.

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, la única entidad que se ha considerado como material a 30 de junio de 2019 es Abertis Holdco, S.A. 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 que utiliza 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.	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
	100%	100%
Activo no corriente	38.416.971	39.204.828
Activo corriente	4.203.108	4.662.082
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	1.568.646	1.621.795
Pasivo no corriente	29.879.756	32.464.618
Pasivo corriente	5.459.244	3.238.412
Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	516.123	519.773
Activos Netos	8.333.602	9.265.902
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	2.017.819	2.208.217
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	6.315.783	7.057.685
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	3.157.892	3.528.843
Otros costes	126.256	115.171
Valor en libros de la participación	3.284.148	3.644.014

Abertis Holdco, S. A.	Miles de Euros
	30/06/2019
	100%
Cifra de negocios	2.596.251
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	254.987
Resultado de las actividades interrumpidas	(3.105)
Resultado del ejercicio	251.882
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	7.307
Resultado sociedad dominante	259.189
Otro resultado global	(51.791)
Participaciones no dominantes otro resultado global	57.874
Otro resultado global atribuido a la sociedad dominante	(109.665)
Total resultado global	200.091
Participaciones no dominantes total resultado global	50.567
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante	149.524
Participación del Grupo en el total del resultado global (50%)	74.762
en el resultado	129.595
en otro resultado global	(54.833)

Como consecuencia de la adquisición de Abertis, el Grupo solicitó a un experto independiente la realización de un ejercicio de asignación del precio de compra (conocido como Purchase Price Allocation o PPA por sus iniciales en inglés). 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.

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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2019		31/12/2018 (*)	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	128.920	212.304	118.826	310.416
Créditos a empresas Asociadas	651.577	107.683	716.162	180.725
Otros créditos	62.026	196.559	62.106	196.715
Valores representativos de deuda	44	313.420	44	253.380
Otros activos financieros	539.203	184.725	299.510	522.619
Imposiciones a largo plazo	270	-	230	-
Subtotal	1.382.040	1.014.691	1.196.878	1.463.855
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	9.809.878	-	8.866.670
Total	1.382.040	10.824.569	1.196.878	10.330.525

(*) Reexpresado no auditado.

La clasificación de los activos financieros de acuerdo con la aplicación de la NIIF 9 el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2019	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	1.382.040	175.221	365	1.206.454
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	128.920	128.920	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	651.577	4.638	-	646.939
Créditos a terceros	62.026	9.351	-	52.675
Valores representativos de deuda a largo plazo	44	-	-	44
Imposiciones a largo plazo	270	270	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	42.645	26.964	365	15.316
Deudores comerciales no corrientes	496.558	5.078	-	491.480
Otros Activos Financieros Corrientes	1.014.691	391.628	158.901	464.162
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	212.304	212.304	-	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	107.683	-	-	107.683
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	2.073	-	-	2.073
Créditos a empresas a corto plazo	196.559	700	-	195.859
Valores representativos de deuda a corto plazo	313.420	154.556	158.853	11
Otros activos financieros a corto plazo	148.068	22.976	48	125.044
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	34.584	1.092	-	33.492
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9.809.878	-	-	9.809.878

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2018	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	1.196.878	169.084	402	1.027.392
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	118.826	118.826	-	-
Créditos a empresas a largo plazo	716.162	4.621	-	711.541
Créditos a terceros	62.106	9.424	-	52.682
Valores representativos de deuda a largo plazo	44	-	-	44
Imposiciones a largo plazo	230	230	-	-
Otros activos financieros a largo plazo	49.314	30.891	402	18.021
Deudores comerciales no corrientes	250.196	5.092	-	245.104
Otros Activos Financieros Corrientes	1.463.855	567.120	154.681	742.054
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	310.416	310.416	-	-
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	180.725	-	-	180.725
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	2.073	-	-	2.073
Créditos a empresas a corto plazo	196.715	716	-	195.999
Valores representativos de deuda a corto plazo	253.380	95.978	154.681	2.721
Otros activos financieros a corto plazo	463.768	153.620	-	310.148
Cuenta corriente con el fondo sobrecolateralización	56.778	6.390	-	50.388
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	8.866.670	-	-	8.866.670

6.2. Instrumentos de patrimonio

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 82.023 y 143.704 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 30 de junio de 2019, el Grupo tiene registrada la

participación en acciones de Masmovil por importe de 68.600 miles de euros (68.250 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

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

6.3. Créditos a empresas Asociadas

En el saldo de “Créditos a empresas Asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 414.920 miles de euros (395.020 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) a BIC Contracting LLC. En relación al importe anterior, señalar que el mismo se corresponde con un préstamo con un valor en libros de 465 millones de dólares americanos, el cual tiene fecha de vencimiento 30 de septiembre de 2021 y devenga intereses. La amortización de estos créditos está subordinada a que la entidad amortice el préstamo sindicado que ha recibido. El Grupo tiene, a través de Cimic, otorgadas garantías a BIC Contracting LLC por los importes dispuestos de sus líneas de crédito por 758 millones de euros (551 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

Asimismo, a 30 de junio 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 54.099 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 45.566 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 36.130 miles de euros (35.223 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). En el primer semestre del 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 30 de junio 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 206.853 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 64.825 miles de euros (47.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y Cobra por importe de 41.667 miles de euros (233 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

6.6. Otros activos financieros

A 30 de junio de 2019, dentro del epígrafe “Otros activos financieros” destacan las imposiciones a corto plazo por importe de 97.008 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2019	Saldo a 31/12/2018 (*)
Cientes por ventas y prestación de servicios	9.656.525	8.733.652
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo y Asociadas	153.353	133.018
Otros deudores	1.745.571	1.521.655
Activos por impuesto corriente	370.830	331.135
Total	11.926.279	10.719.460

(*) Reexpresado no auditado.

La composición de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, así como del saldo neto de clientes a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2019	Saldo a 31/12/2018 (*)
Cientes y efectos a cobrar	5.875.957	5.140.638
Obra ejecutada pendiente de certificar	4.136.068	3.954.873
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(355.500)	(361.859)
Total clientes por ventas y prestación de servicios	9.656.525	8.733.652
Anticipos recibidos por pedidos	(3.029.507)	(2.974.206)
Total saldo neto de clientes	6.627.018	5.759.446

(*) Reexpresado no auditado.

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 30 de junio de 2019 como a 31 de diciembre de 2018.

6.8. Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el primer semestre del ejercicio 2019 ni en el mismo periodo del ejercicio 2018 se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en los primeros seis meses de 2019 ni en el primer semestre de 2018.

7. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Comerciales	233.217	231.677
Materias primas y otros aprovisionamientos	365.047	314.376
Productos en curso	191.838	185.064
Productos terminados	23.648	24.820
Anticipos a proveedores y subcontratistas	132.349	110.584
Total	946.099	866.521

El saldo de existencias a 30 de junio de 2019 corresponde en su mayor parte a los 423.260 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 150.177 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 30 de junio de 2019 ni a 31 de diciembre de 2018, y a activos inmobiliarios en Dragados por importe de 271.267 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 30 de junio 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 70 y 149 miles de euros, respectivamente, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (103 y 237 miles de euros respectivamente en el mismo periodo de 2018), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

8. Patrimonio neto

8.1. Capital

A 30 de junio 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.

En base a estas autorizaciones por la Junta General de Accionistas, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., formalizó, entre otros, en el ejercicio 2015 la emisión, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), una emisión de Bonos ("*Notes*") en el euromercado por un importe de 500 millones de euros admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange), con vencimiento a cinco años. Asimismo, ha sido renovado a su vencimiento el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros (véase Nota 10.1) y se ha renovado igualmente, el programa Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (véase Nota 10.1).

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 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 seis primeros meses de 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2019		Primer semestre 2018	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	6.442.991	221.505	3.756.460	120.775
Compras	6.822.161	257.740	5.433.000	184.021
Amortización y venta	(2.973.941)	(102.445)	(2.805.918)	(90.302)
Al cierre del periodo	10.291.211	376.800	6.383.542	214.494

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

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 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 30 de junio de 2019, 10.291.211 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 3,3% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 376.800 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 los seis primeros meses del ejercicio 2019 fue de 37,78 euros por acción (33,87 euros por acción en el primer semestre de 2018).

8.3. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en el primer semestre de 2019 y en el ejercicio anual de 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2019	Ejercicio anual 2018 (*)
Saldo inicial	(292.027)	(215.813)
Instrumentos de cobertura	(112.827)	(22.527)
Activos financieros disponibles para la venta	4.244	6.329
Diferencia de conversión	53.848	(60.016)
Saldo final	(346.762)	(292.027)

(*) Reexpresado no auditado.

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

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

9. Provisiones no corrientes

La composición del saldo de este capítulo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Fondos para pensiones y obligaciones similares	617.983	539.945
Provisión para impuestos	143.710	142.388
Provisión para responsabilidades	979.116	982.262
Provisión para actuaciones medioambientales	-	-
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	20.083	18.262
Total	1.760.892	1.682.857

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 1,25% a 30 de junio 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 seis primeros meses de 2019 y 2018 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados.

En relación con la inversión del Grupo ACS en Alazor así como las cuentas a cobrar a Alazor están totalmente provisionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2018. En 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, la cual ha sido notificada a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. en el mes de enero de 2019, habiéndose formalizado ya la correspondiente contestación a la demanda ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid.

En cuanto a la demanda ejecutiva notificada en febrero de 2014, tras quedar el despacho de ejecución sin efecto y ser devueltos los 278,37 millones de euros consignados en la cuenta del Juzgado (de ellos, 87,85 millones de euros correspondientes Grupo ACS), los accionistas han reclamado 31,71 millones de euros como compensación de los intereses de demora y de los daños y perjuicios ocasionados (11,32 millones de euros corresponderían al Grupo ACS), estando a la espera de que el Juzgado tramite el incidente procesal correspondiente, en cumplimiento de lo ordenado por la Audiencia Provincial de Madrid mediante auto de fecha 19/06/2019.

Invocando la misma cláusula contractual que dio lugar a la citada demanda declarativa, los fondos han formulado una segunda demanda, esta vez declarativa, que se ha notificado 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, habiéndose formalizado ya la correspondiente contestación a la demanda ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 26 de Madrid.

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

El juez adoptó la entrada en liquidación de TP Ferro en 2016 de manera que a finales del mismo año los Estados (Francia y España) comunicaron el inicio del procedimiento de resolución administrativa del contrato de concesión, dando por terminada la concesión y asumiendo la gestión de la infraestructura desde 2017. Tras múltiples retrasos

los Estados concluyeron en julio de 2018 que en su interpretación del Contrato de concesión, el Concesionario debe pagar a los Estados Concedentes algo más de 75 millones de euros. Esta resolución propiciará la continuidad de escenarios litigiosos iniciados por TP Ferro y sus acreedores contra los Estados, en principio sin incidencia para el Grupo.

En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó el 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle. 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 reconvenzional (contrademanda) contra la sociedad concesionaria reclamando un importe superior a 700 millones de dólares americanos en concepto de daños socio-económicos y ambientales. En el marco del normal desarrollo del proceso, durante la primera quincena de mayo tuvo lugar en Washington la Audiencia donde se tomó testimonio a diversos testigos. Se estima que el laudo arbitral podría emitirse en diciembre de 2019.

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

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

Con fecha 21 de diciembre de 2017, el Tribunal Constitucional emitió sentencia por medio 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). El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos, no considera que se pueda derivar perjuicio significativo alguno como consecuencia de esta situación.

Adicionalmente, el 24 de octubre de 2018 la Comisión Nacional de Mercados y la Competencia notificó a Escal UGS, S.L. el acuerdo de inicio del procedimiento de revisión de oficio de liquidaciones definitivas de las actividades reguladas del sector del gas natural con relación a los pagos efectuados a Escal UGS, S.L., con cargo a la liquidación de 2014 (reflejada en la liquidación del ejercicio 2016), relativos al almacenamiento subterráneo Castor por la retribución financiera percibida por 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. Dicha resolución va a ser recurrida por Escal UGS, S.L. ante la Audiencia Nacional en los próximos días. 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.

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 Electren, 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 recurso contencioso-administrativo contra la resolución ante la Audiencia Nacional, solicitando la suspensión cautelar del pago de las sanciones. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, la Audiencia Nacional ha suspendido el pago de las multas impuestas a Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (27 millones de euros) condicionándolo a la presentación de aval o garantía de pago, con respecto al resto de filiales, la Audiencia Nacional debería pronunciarse en los próximos meses. El Grupo, con el apoyo de sus asesores jurídicos considera que existen argumentos sólidos que permitan conseguir la nulidad de la resolución.

10. Pasivos Financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	1.786.801	1.846.415	2.760.988	1.237.496
Deudas con entidades de crédito	3.747.046	704.622	3.355.463	870.912
- con recurso limitado	99.132	16.202	100.678	16.078
- resto	3.647.914	688.420	3.254.785	854.834
Otros pasivos financieros	136.904	65.017	135.492	66.907
Total	5.670.751	2.616.054	6.251.943	2.175.315

10.1. Obligaciones y otros valores negociables

A 30 de junio de 2019 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 1.786.801 miles de euros no corrientes y 1.846.415 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.

La variación más significativa a 30 de junio de 2019 respecto a 31 de diciembre de 2018 se debe, por un lado, a 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 a la amortización del bono emitido por Hochtief por importe 500.000 miles de euros con vencimiento en mayo de 2019. Por otro lado, se incrementa el saldo por la emisión de 300.000 miles de euros realizada por Hochtief en mayo de 2019 con vencimiento escalonado de cuatro, siete y diez años, y por 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). 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.

Durante el primer semestre de 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 30 de junio de 2019 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 483.050 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 primer semestre de 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 30 de junio de 2019 las emisiones vivas bajo este programa ascendían a 52.000 miles de euros (138.700 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Hochtief AG 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 AG ha emitido una colocación privada por 50 millones de francos suizos (44.6 millones de euros) con un tipo de interés anual del 0.2%, vencimiento en Junio de 2025 y la cantidad ingresada se ha convertido a euros mediante el uso de derivados de tipo de cambio.

El valor de cotización de los bonos del Grupo ACS a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Cotización	
	30/06/2019	31/12/2018
ACS 500, 2,875% Vencimiento 2020	102,21%	103,13%
ACS Canjeable 235, 1,625% Vencimiento 2019	Vencido	117,04%
ACS SC&E, 1,875% Vencimiento 2026	102,54%	92,65%
HOCHTIEF 500, 2,625% Vencimiento 2019	Vencido	100,96%
HOCHTIEF 750, 3,875% Vencimiento 2020	102,87%	104,08%
HOCHTIEF 500, 1,75% Vencimiento 2025	106,44%	100,96%
CIMIC FINANCE 500 USD, 5,95% Vencimiento 2022	106,40%	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 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	5.349	59.613	64.962
Gestión de agua	965	6.635	7.600
Otras infraestructuras	9.888	32.884	42.772
Total	16.202	99.132	115.334

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	67.516
Gestión de agua	1.015	7.058	8.073
Otras infraestructuras	9.581	31.586	41.167
Total	16.078	100.678	116.756

Durante el primer semestre de 2019 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., mantiene el préstamo sindicado bancario por el mismo importe que a 31 de diciembre de 2018 por un total de 2.150.000 miles de euros, dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de 1.200.000 miles de euros y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de 950.000 miles de euros), con vencimiento hasta el 13 de junio de 2022. No se ha dispuesto importe alguno de la línea de liquidez del Tramo B a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

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 28 de junio y 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euribor.

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, con vencimiento en agosto de 2023, 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.

Cimic mantiene el crédito bancario sindicado por 2.600 millones de dólares australianos firmado el 18 de septiembre de 2017, con vencimiento en dos tramos el 18 de septiembre de 2020 y el 18 de septiembre de 2022. La cantidad dispuesta al 30 de junio de 2019 asciende a 200 millones de dólares australianos (no había cantidad dispuesta al 31 de diciembre de 2018)

Durante el mes de diciembre de 2018, Dragados, S.A. formalizó un nuevo préstamo sindicado por un importe total de 323,8 millones de euros, el cual se divide en un tramo A de 161,9 millones de euros (otorgado a la fecha en efectivo) y en un tramo B por el importe restante (disponible en base a sus necesidades). El nuevo préstamo devenga un tipo de interés referenciado al euribor y con fecha de vencimiento en diciembre 2023. A 30 de junio de 2019 el saldo dispuesto asciende a 161,9 millones de euros (a 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto era cero).

Durante los seis meses del periodo terminado el 30 de junio de 2019 y durante el ejercicio 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 primer semestre de 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.

Dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2019 que asciende a 1.014.691 miles de euros (1.463.855 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), la cantidad de 268.114 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Deuda / (caja) con recurso	609.428	(120.040)
Deuda bancaria a largo plazo (Nota 10.2)	3.647.914	3.254.785
Deuda bancaria a corto plazo (Nota 10.2)	688.420	854.835
Emisión de bonos y obligaciones (Nota 10.1)	3.633.216	3.998.484
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	201.921	202.399
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(7.562.043)	(8.430.543)
Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 10.2)	115.334	116.756
Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta)	724.762	(3.284)
Patrimonio neto (Nota 8) 31/12/2018 (*)	5.602.666	5.990.656

(*) Reexpresado no auditado.

11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	Miles de Euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	7.060	58.724	16.605	45.051
No calificados de cobertura	48.185	-	46.890	-
No corriente	55.245	58.724	63.495	45.051
De cobertura	4.590	5.060	7.709	743
No calificados de cobertura	2.862	25.948	45.481	81.224
Corriente	7.452	31.008	53.190	81.967
Total	62.697	89.732	116.685	127.018

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

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

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola (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 primer semestre de 2019 y 2018 no ha sido significativo (véase Nota 17). A 30 de junio 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 30 de junio de 2019 ascienden a 25.721 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 existen cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente a 30 de junio de 2019 (235.836 miles de euros como garantía a 31 de diciembre de 2018).

El importe más relevante de este epígrafe correspondía en los seis primeros meses de 2018 a una opción de conversión sobre el importe nominal fijo del “Note” de 200 millones de euros que tenía con Masmovil para ser intercambiado por un número igualmente fijo 24 millones de acciones que tenía con Masmovil Ibercom, S.A. lo que suponía la consideración de la existencia de un derivado implícito con un efecto positivo en el estado de resultados consolidado por importe de 45.498 miles de euros registrado en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). Dicho Note fue vendido en noviembre de 2018.

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 30/06/2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	717.385	383.204	213.807	120.374
Instrumentos de patrimonio	341.224	212.304	56.724	72.196
Valores representativos de deuda	313.464	170.788	142.676	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	55.245	7	7.060	48.178
Corrientes	7.452	105	7.347	-
Pasivos	89.732	89	89.643	-
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	58.724	-	58.724	-
Corrientes	31.008	89	30.919	-

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

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2019	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	30/06/2019
Activos – Instrumentos de patrimonio	116.037	4.336	-	-	120.373
Pasivos – Acreedores 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
Activos – Instrumentos de patrimonio	150.241	2.769	-	(36.973)	116.037
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	-	-	-	-	-

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable ni durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2019			31/12/2018 (*)		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	474.605	228.498	703.103	480.205	159.680	639.885
Otras diferencias temporarias	541.950	88.305	630.255	489.355	171.475	660.830
Deducciones en cuota del impuesto	204.145	1.124	205.269	209.985	697	210.682
Total	1.220.700	317.927	1.538.627	1.179.545	331.852	1.511.397

(*) 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.

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 30 de junio de 2019 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 807.569 miles de euros (678.213 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	
	30/06/2019	31/12/2018 (*)
Activos por impuesto diferido	2.346.196	2.189.610
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(807.569)	(678.213)
Total Activos por impuesto diferido	1.538.627	1.511.397

Pasivos por impuesto diferido	1.229.065	1.058.669
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(807.569)	(678.213)
Total Pasivos por impuesto diferido	421.496	380.456

(*) Reexpresado no auditado.

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

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 421.496 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 30 de junio de 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018 (*)
Resultado consolidado antes de impuestos	973.323	803.374
Resultados por el método de la participación	(176.012)	(128.012)
	797.311	675.362
Cuota al 25%	199.328	168.841
Impacto neto de diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	42.247	44.158
Gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios	241.575	212.999

(*) Reexpresado no auditado.

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

La partida más significativa incluida a 30 de junio de 2019 y 2018 dentro del epígrafe "Impacto neto de diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes" corresponde a la existencia de sociedades filiales, no incluidas en el Grupo Fiscal 30/99, que no recogen el efecto impositivo asociado a sus pérdidas contables. Asimismo, en ambos años, incluye el impacto del diferencial de tipos impositivos nacionales, debido al tipo nominal español empleado para el cálculo de este cuadro, tipo que, de hecho, es inferior a la media de tipos nominales de los países relevantes en los que el Grupo opera.

Asimismo se incluye, dentro de las diferencias permanentes a 30 de junio 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 cierre de junio de 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.

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

Esta área comprende las actividades de Construcción (a través de las empresas Dragados, Hochtief (incluyendo Cimic), y Concesiones (a través de Iridium y la participación del Grupo en Abertis) y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por Cimic, principalmente en Asia Pacífico), y desarrollo y operación de concesiones de transporte. 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 semestrales 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”.

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 únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España aunque con un incipiente crecimiento del mercado europeo.

El desglose de los activos y pasivos por segmentos a 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	30/06/2019	31/12/2018 (*)	30/06/2019	31/12/2018 (*)
Infraestructuras	26.295.595	25.458.309	19.275.488	18.324.937
Servicios Industriales	9.009.073	8.013.797	8.076.804	7.155.036
Servicios	1.469.602	1.499.632	684.544	649.515
Corporación y Ajustes	330.529	558.120	3.465.297	3.409.714
Total	37.104.799	35.529.858	31.502.133	29.539.202

(*) Reexpresado no auditado.

El desglose de los ingresos ordinarios por segmentos a 30 de junio de 2019 y 2018 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Infraestructuras	14.235.183	13.352.845
Servicios	785.604	754.259
Servicios Industriales	3.804.097	3.679.010
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	(8.137)	(9.293)
Total	18.816.747	17.776.821

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 30 de junio de 2019 y 2018 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018 (*)
Infraestructuras	500.316	386.511
Servicios	19.894	17.871
Servicios Industriales	223.555	218.638
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	743.765	623.020
(+/-) Resultados no asignados	(12.017)	(32.645)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	241.575	212.999
Resultado antes de impuestos	973.323	803.374

(*) Reexpresado no auditado.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Mercado nacional	2.997.668	2.478.840
Mercado internacional	15.819.079	15.297.981
a) Unión Europea	1.034.556	1.111.840
a.1) Zona Euro	500.837	624.890
a.2) Zona no Euro	533.719	486.950
b) Resto	14.784.523	14.186.141
Total	18.816.747	17.776.821

El detalle de las ventas por los principales países a 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Estados Unidos	7.700.078	6.602.681
Australia	3.303.271	3.273.132
España	2.997.668	2.478.840
Canadá	683.290	659.055
Méjico	436.378	641.498
Hong Kong	380.168	517.724
Perú	346.444	272.565
Alemania	338.256	464.960
Brasil	327.994	326.002
Indonesia	322.056	312.280
Nueva Zelanda	237.983	178.408
Chile	218.690	226.329
Reino Unido	216.613	186.047
Polonia	188.415	196.086
República Checa	100.386	75.840
Argentina	98.160	104.758
Arabia Saudita	70.009	133.694
India	31.154	66.640
Resto	819.734	1.060.282
Total	18.816.747	17.776.821

A 30 de junio de 2019 y 2018, la cartera de pedidos por líneas de actividad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Infraestructuras	63.980.759	57.913.343
Servicios Industriales	9.794.326	9.461.916
Servicios	2.726.835	2.406.579
Total	76.501.920	69.781.838

14. Gastos financieros

Los gastos financieros aumentan como consecuencia del incremento de la deuda promedio como consecuencia de las inversiones en Abertis y en los activos de energía renovable durante el primer semestre de 2019 comparado con el mismo periodo de 2018. Este incremento se ve compensado por mayores ingresos financieros no recurrentes en comparación con el primer semestre de 2018.

15. Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales a 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	30/06/2019			30/06/2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.505	5.596	24.101	18.468	5.160	23.628
Titulados medios	6.987	3.995	10.982	8.439	3.935	12.374
Técnicos no titulados	18.608	6.490	25.098	16.022	6.408	22.430
Administrativos	4.239	4.376	8.615	7.180	4.601	11.781
Resto de personal	69.412	55.787	125.199	62.721	55.682	118.403
Total	117.751	76.244	193.995	112.830	75.786	188.616

16. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado

En este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto destaca fundamentalmente en el primer semestre de 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. La venta se ha efectuado con un valor de empresa de 438 millones de euros y con un beneficio después de impuestos de 19,9 millones de euros.

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 primer semestre de 2019 corresponde los derivados sobre acciones de ACS que ha supuesto un beneficio de 15.961 miles de euros (26.033 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2018) tal como se describe en la Nota 11. Adicionalmente, en el primer semestre de 2018 la valoración a mercado del derivado implícito sobre el "Note" de Masmovil supuso un beneficio neto de 45.498 miles de euros (véase Nota 11).

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 primer semestre del ejercicio 2019 son las siguientes:

Operaciones vinculadas Junio 2019	Otras partes vinculadas Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalsar, S.L.	Vedelobo, S.L.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Arrendamientos	116	-	-	-	116
Recepción de servicios	33	-	1.305	-	1.338
Gastos	149	-	1.305	-	1.454
Prestación de servicios	-	105	11	70	186
Ingresos	-	105	11	70	186

Operaciones vinculadas Junio 2019	Otras partes vinculadas Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	426.504	-	426.504
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	254	254

Las operaciones realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2018 fueron las siguientes:

Operaciones vinculadas Junio 2018	Otras partes vinculadas Miles de Euros				
Gastos e ingresos	Fidalsar, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Zardoya Otis, S.A.	Otros	Total
Contratos de gestión o colaboración	-	707	-	-	707
Arrendamientos	115	-	-	-	115
Recepción de servicios	34	2.003	646	-	2.683
Gastos	149	2.710	646	-	3.505
Prestación de servicios	-	-	9	85	94
Ingresos	-	-	9	85	94

Operaciones vinculadas Junio 2018	Otras partes vinculadas Miles de Euros		
Otras transacciones	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	454.983	-	454.983
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	244	244

A 30 de junio de 2019, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 129.015 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 30 de junio de 2019 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 262.249 miles de euros (281.241 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) en garantías y avales, y a 63.847 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 Fidalser, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A. y Fapin Mobi, S.L. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A., por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique.

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

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

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

20. Consejo de Administración y Alta Dirección

20.1. Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 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	
	30/06/2019	30/06/2018
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	2.095	2.143
Sueldos	3.190	2.906
Retribución variable en efectivo	5.285	5.146
Sistemas de retribución basados en instrumentos financieros	11.622	4.619
Sistemas de ahorro a largo plazo	1.342	1.435
Otros conceptos	14	14
Total	23.548	16.263

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas en 2018 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascendieron a 229 miles de euros (cero miles de euros a 30 de junio de 2018). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

El incremento de las retribuciones entre periodos se produce por las retribuciones variables a largo plazo obtenidas por el Presidente ejecutivo de Cimic y CEO de Hochtief como consecuencia fundamentalmente de la ejecución final de sus derechos sobre la revalorización de las acciones de Cimic a los que tenía derecho desde su nombramiento en 2014 como Presidente y Consejero Delegado de la misma.

Los beneficios en fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 30 de junio de 2019 y 2018 son los siguientes:

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	1.212	1.311
Primas de seguros de vida	14	14

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 correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Retribución salarial (fija y variable)	18.546	16.156
Planes de pensiones	937	941
Seguros de vida	33	19

El incremento entre ejercicios se produce tanto por el cambio en la composición de la alta dirección así como cambios en la metodología de cálculo de la retribución variable. Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2018, ascendieron a 2.007 miles de euros (0 miles de euros a 30 de junio de 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 era de 35,110 y 33,830 euros por acción, respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados en 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. 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

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 Llbb 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

**NOTA EXPLICATIVA A LA
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA INDIVIDUAL DE
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.
CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
30 DE JUNIO 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 30 de junio 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	
	30/06/2019	30/06/2018
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	449.569	249.574
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	777	243
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	108	14.221
Prestación de Servicios	78	71
Total	450.532	264.109

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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 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: 29 de julio de 2019.

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

Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas semestrales resumidas que se presentan correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 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: 29 de julio de 2019.

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