

# **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 2015

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2015	31/12/2014
		(*)	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>13.788.802</b>	<b>14.000.876</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	2	<b>4.588.001</b>	<b>4.620.123</b>
Fondo de comercio		2.922.654	2.894.222
Otro inmovilizado intangible		1.665.347	1.725.901
<b>Inmovilizado material</b>	3	<b>2.522.567</b>	<b>2.499.928</b>
<b>Inmovilizaciones en proyectos</b>	4	<b>746.678</b>	<b>753.143</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		<b>62.228</b>	<b>62.207</b>
<b>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</b>	5	<b>1.652.418</b>	<b>1.231.256</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	6	<b>1.838.539</b>	<b>2.227.705</b>
<b>Imposiciones a largo plazo</b>	11	<b>85.922</b>	<b>404.180</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>17.364</b>	<b>6.414</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	12	<b>2.275.085</b>	<b>2.195.920</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>22.622.296</b>	<b>25.319.859</b>
<b>Existencias</b>	7	<b>1.578.706</b>	<b>1.522.355</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>11.949.783</b>	<b>12.719.329</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		10.036.718	9.869.610
Otros deudores		1.520.237	1.409.856
Deudores por la venta de operaciones interrumpidas	1.f)	-	1.108.112
Activos por impuesto corriente		392.828	331.751
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	6	<b>2.156.836</b>	<b>1.892.686</b>
<b>Deudores por instrumentos financieros</b>	11	<b>3.907</b>	<b>34.010</b>
<b>Otros activos corrientes</b>		<b>193.188</b>	<b>162.206</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>5.545.907</b>	<b>5.167.139</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.f)	<b>1.193.969</b>	<b>3.822.134</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>36.411.098</b>	<b>39.320.735</b>

(\*) No auditado

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2015.

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2015	31/12/2014
		(*)	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	8	<b>5.530.404</b>	<b>4.897.888</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>3.616.454</b>	<b>3.451.843</b>
Capital		157.332	157.332
Prima de emisión		897.294	897.294
Reservas		2.363.200	1.881.249
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(208.394)	(201.122)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		407.022	717.090
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(26.119)</b>	<b>(418.331)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		104.735	65.760
Operaciones de cobertura		(312.914)	(532.015)
Diferencias de conversión		182.060	47.924
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>3.590.335</b>	<b>3.033.512</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.940.069</b>	<b>1.864.376</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>11.069.870</b>	<b>9.534.953</b>
Subvenciones		58.936	59.745
Provisiones no corrientes	9	1.600.698	1.763.509
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	10	<b>7.741.539</b>	<b>6.090.901</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		7.031.970	5.386.591
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		485.411	491.308
Otros pasivos financieros		224.158	213.002
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>84.906</b>	<b>196.758</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	12	<b>1.424.690</b>	<b>1.268.739</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>		<b>159.101</b>	<b>155.301</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>19.810.824</b>	<b>24.887.894</b>
Provisiones corrientes		1.051.304	1.342.220
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	10	<b>3.555.490</b>	<b>6.203.509</b>
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		3.430.756	5.669.702
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		73.447	491.389
Otros pasivos financieros		51.287	42.418
<b>Acreeedores por instrumentos financieros</b>	11	<b>126.726</b>	<b>78.258</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>13.759.699</b>	<b>13.962.196</b>
Proveedores		8.351.762	7.988.149
Otros acreedores		5.097.895	5.725.181
Pasivos por impuesto corriente		310.042	248.866
<b>Otros pasivos corrientes</b>		<b>538.612</b>	<b>411.064</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas</b>	1.f)	<b>778.993</b>	<b>2.890.647</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>36.411.098</b>	<b>39.320.735</b>

(\*) No auditado

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del detalle del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2015.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL  
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2015	30/06/2014
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	13	(*) <b>17.860.385</b>	(**) <b>16.971.910</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		23.138	33.258
Trabajos realizados por la empresa para su activo		6.888	4.443
Aprovisionamientos		(11.197.667)	(11.224.519)
Otros ingresos de explotación		200.722	227.566
Gastos de personal		(4.108.915)	(3.563.242)
Otros gastos de explotación		(1.545.979)	(1.289.794)
Dotación amortización del inmovilizado		(387.461)	(403.479)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		3.179	2.805
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(10.273)	14.379
Otros resultados	18	(49.233)	2.123
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>794.784</b>	<b>775.450</b>
Ingresos financieros	14	127.234	174.153
Gastos financieros		(434.964)	(529.363)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	39.829	110.404
Diferencias de cambio		20.458	15.840
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	182.606	36.676
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(64.837)</b>	<b>(192.290)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	5	34.742	52.397
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>764.689</b>	<b>635.557</b>
Impuesto sobre beneficios	12	(249.166)	(194.069)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>515.523</b>	<b>441.488</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	1.f) (***)	-	54.833
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>515.523</b>	<b>496.321</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(108.501)	(66.777)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas		-	(34.617)
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>407.022</b>	<b>394.927</b>
(***) Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas	1.f)	-	20.216

BENEFICIO POR ACCIÓN		Euros por acción	
		30/06/2015	30/06/2014
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	1.n)	1,32	1,27
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	1.n)	1,30	1,25
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	1.n)	-	0,06
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	1.n)	1,32	1,20
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	1.n)	-	0,06
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	1.n)	1,30	1,19

(\*) No auditado

(\*\*) Datos reexpresados no auditados

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2015.

**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 2015**

	Miles de Euros					
	30/06/2015 ( * )			30/06/2014 ( ** )		
	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De minoritarios	Total
<b>A) Total resultado consolidado</b>	<b>407.022</b>	<b>108.501</b>	<b>515.523</b>	<b>394.927</b>	<b>101.394</b>	<b>496.321</b>
Resultado actividades continuadas	407.022	108.501	515.523	374.711	66.777	441.488
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	20.216	34.617	54.833
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente en patrimonio</b>	<b>161.931</b>	<b>97.763</b>	<b>259.694</b>	<b>32.780</b>	<b>58.857</b>	<b>91.637</b>
Por valoración de instrumentos financieros	54.864	9.553	64.417	191.711	8.551	200.262
Por coberturas de flujos de efectivo	(24.727)	2.232	(22.495)	(171.608)	(11.543)	(183.151)
Por diferencias de conversión	134.470	82.712	217.182	52.903	72.394	125.297
Por ganancias y pérdidas actuariales ( *** )	16.020	9.543	25.563	(21.088)	(15.515)	(36.603)
Efecto impositivo	(18.696)	(6.277)	(24.973)	(19.138)	4.970	(14.168)
<b>C) Transferencias al estado de resultados</b>	<b>241.818</b>	<b>3.533</b>	<b>245.351</b>	<b>17.967</b>	<b>842</b>	<b>18.809</b>
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Cobertura flujos de efectivo	332.820	3.737	336.557	22.783	842	23.625
Reciclaje de diferencias de conversión	(334)	(204)	(538)	-	-	-
Efecto impositivo	(90.668)	-	(90.668)	(4.816)	-	(4.816)
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL EN EL EJERCICIO</b>	<b>810.771</b>	<b>209.797</b>	<b>1.020.568</b>	<b>445.674</b>	<b>161.093</b>	<b>606.767</b>

( \* ) No auditado

( \*\* ) Datos reexpresados no auditados

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

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado a 30 de junio de 2015.

**ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.111.618</b>	<b>(64.958)</b>	<b>(534.914)</b>	<b>701.541</b>	<b>2.220.995</b>	<b>5.488.908</b>
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	(15.428)	-	66.175	394.927	161.093	<b>606.767</b>
Aumentos / (Reducciones) de capital	1.281	-	(1.281)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	1.244	-	-	-	-	<b>1.244</b>
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	701.541	-	-	(701.541)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2013	-	-	(222.468)	-	-	-	-	<b>(222.468)</b>
Sobrante derechos de asignación gratuita a cuenta de 2013	-	-	71.497	-	-	-	-	<b>71.497</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(61.297)	<b>(61.297)</b>
Acciones propias dominante	(1.281)	-	(58.532)	(27.042)	-	-	-	<b>(86.855)</b>
Variación en participadas cotizadas por ganancias actuariales y otros	-	-	2.478	-	-	-	-	<b>2.478</b>
Participaciones adicionales en controladas	-	-	(277.989)	-	-	-	(463.781)	<b>(741.770)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(5.265)	-	-	-	(43.345)	<b>(48.610)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2014</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.307.415</b>	<b>(92.000)</b>	<b>(468.739)</b>	<b>394.927</b>	<b>1.813.665</b>	<b>5.009.894</b>

	Miles de Euros ( * )							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>1.881.249</b>	<b>(201.122)</b>	<b>(418.331)</b>	<b>717.090</b>	<b>1.864.376</b>	<b>4.897.888</b>
Ingresos/(gastos) reconocidos en patrimonio	-	-	11.538	-	392.212	407.022	209.796	<b>1.020.568</b>
Aumentos / (Reducciones) de capital	1.308	-	(1.308)	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones	-	-	4.588	-	-	-	-	<b>4.588</b>
Reparto resultado año anterior								
A reservas	-	-	717.090	-	-	(717.090)	-	-
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2014	-	-	(221.209)	-	-	-	-	<b>(221.209)</b>
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2014	-	-	84.303	-	-	-	-	<b>84.303</b>
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(104.402)	<b>(104.402)</b>
Acciones propias dominante	(1.308)	-	(73.593)	(7.272)	-	-	-	<b>(82.173)</b>
Acciones propias participadas	-	-	(30.342)	-	-	-	(18.489)	<b>(48.831)</b>
Variación en el perímetro y otros efectos de menor cuantía	-	-	(9.116)	-	-	-	(11.212)	<b>(20.328)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2015</b>	<b>157.332</b>	<b>897.294</b>	<b>2.363.200</b>	<b>(208.394)</b>	<b>(26.119)</b>	<b>407.022</b>	<b>1.940.069</b>	<b>5.530.404</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 30 de junio 2015.

(\*) No auditado

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO EN EL SEMESTRE TERMINADO EL  
30 DE JUNIO DE 2015

		Miles de Euros	
		30/06/2015	30/06/2014
		(*)	(**)
<b>A)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>42.780</b>	<b>(687.680)</b>
1.	Resultado antes de impuestos	764.689	635.557
2.	Ajustes del resultado:	392.300	658.185
	Amortización del inmovilizado	387.461	403.479
	Otros ajustes del resultado (netos) (Nota 1.j)	4.839	254.706
3.	Cambios en el capital corriente	(576.981)	(1.559.465)
4.	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(537.228)	(421.957)
	Pagos de intereses	(466.428)	(525.524)
	Cobros de dividendos	80.270	93.882
	Cobros de intereses	99.013	103.927
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(250.083)	(94.242)
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>866.189</b>	<b>(274.626)</b>
1.	Pagos por inversiones:	(930.344)	(630.113)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(424.782)	(74.440)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(384.427)	(450.379)
	Otros activos financieros	(79.012)	(87.177)
	Otros activos	(42.123)	(18.117)
2.	Cobros por desinversiones:	1.796.533	355.487
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.040.085	246.444
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	746.146	101.434
	Otros activos financieros	9.874	7.592
	Otros activos	428	17
<b>C)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(646.645)</b>	<b>729.645</b>
1.	Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(128.711)	(831.868)
	Adquisición	(144.580)	(848.213)
	Enajenación	15.869	16.345
2.	Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(361.671)	1.683.305
	Emisión	4.056.170	3.190.272
	Devolución y amortización	(4.417.841)	(1.506.967)
3.	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(158.372)	(173.476)
4.	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	2.109	51.684
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	2.109	51.684
<b>D)</b>	<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>116.444</b>	<b>65.723</b>
<b>E)</b>	<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>378.768</b>	<b>(166.938)</b>
<b>F)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>5.167.139</b>	<b>3.923.960</b>
<b>G)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>5.545.907</b>	<b>3.757.022</b>
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-	(186.860)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	(13.278)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	(2.628)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		-	<b>(202.766)</b>

## COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

Caja y bancos	4.982.854	3.238.665
Otros activos financieros	563.053	518.357
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>5.545.907</b>	<b>3.757.022</b>

(\*) No auditado

(\*\*) Datos reexpresados no auditados

Las notas 1 a 20 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2015.

# 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 2015

---

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

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

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

### a) Bases de presentación y criterios de consolidación

#### - Bases de presentación

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

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 30 de junio de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de la información financiera consolidada del Grupo ACS durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera. Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen la información financiera consolidada, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos

aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El valor razonable de los activos adquiridos en las combinaciones de negocios.
- La valoración de los fondos de comercio y asignación de activos en las adquisiciones.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son los “equity swaps”, “put spread”, etc.).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La gestión del riesgo financiero.
- 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.

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 consolidadas futuras.

*- Criterios de consolidación*

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

**b) Entrada en vigor de nuevas normas contables**

Durante el ejercicio 2015 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2015, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

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

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

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

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

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

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

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

<b>Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:</b>		<b>Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 <sup>(1)</sup>
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de Ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31)	1 de enero de 2017 <sup>(2)</sup>
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 30.	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluye los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de Inversión.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).	1 de enero de 2016

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

(2) El IASB ha emitido en mayo 2015 una propuesta para diferir la entrada en vigor de NIIF 15 por un año, al 1 de enero de 2018. Todavía no está formalmente aprobada.

El Grupo está en proceso de análisis del impacto de estas normas, si bien no se espera que éstos sean muy relevantes.

**c) Activos y pasivos contingentes**

Durante los seis primeros meses de 2015 no se han producido cambios significativos en los principales activos y pasivos contingentes del Grupo.

**d) Corrección de errores**

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no se ha producido la corrección de ningún error significativo.

**e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2014 y/o a 31 de diciembre de 2014, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Esta comparación de la información se ve afectada por la consideración como actividad interrumpida del negocio de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”) a 30 de junio de 2014, ambas participadas por Cimic (anteriormente Leighton y filial de Hochtief), vendidas en diciembre de 2014, tal como se explica en el apartado f) de la presente Nota, que ha supuesto la aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuadas”. Dado que se trataba de líneas de negocio significativas (aproximadamente un 10% del importe neto de la cifra de negocio del Grupo) localizadas en el área geográfica de Australia, el Grupo consideró adecuado el registro de dichas actividades como interrumpidas en dicho ejercicio.

De acuerdo con la NIIF 5 se realizó lo siguiente:

- a) Se reclasificaron todas las partidas del estado de resultados consolidado y se presentan en una sola línea, “Resultado después de impuestos y de minoritarios de las actividades interrumpidas”, toda la aportación al beneficio neto, después de impuestos y de minoritarios.
- b) En el estado de flujos de efectivo consolidado, se desglosa en el mismo o en las notas, el efecto que proviene de la actividad interrumpida para el semestre terminado el 30 de junio de 2014.

Como consecuencia de lo explicado en los párrafos anteriores, en la nota relativa a las operaciones interrumpidas se detalla el efecto en el estado de resultados de las mencionadas reclasificaciones. Sin embargo, en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 no hay ningún efecto procedente de esta situación.

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

El efecto en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2014, como consecuencia de la consideración como actividad interrumpida de la venta del negocio de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”) en el primer semestre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30/06/2014 Reexpresado	Operación interrumpida (John Holland y Servicios)	30/06/2014
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>16.971.910</b>	<b>(1.786.964)</b>	<b>18.758.874</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	33.258	-	33.258
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.443	-	4.443
Aprovisionamientos	(11.224.519)	1.208.743	(12.433.262)
Otros ingresos de explotación	227.566	-	227.566
Gastos de personal	(3.563.242)	405.164	(3.968.406)
Otros gastos de explotación	(1.289.794)	64.840	(1.354.634)
Dotación amortización del inmovilizado	(403.479)	28.715	(432.194)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2.805	-	2.805
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	14.379	(289)	14.668
Otros resultados	2.123	-	2.123
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>775.450</b>	<b>(79.791)</b>	<b>855.241</b>
Ingresos financieros	174.153	(175)	174.328
Gastos financieros	(529.363)	350	(529.713)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	110.404	-	110.404
Diferencias de cambio	15.840	-	15.840
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	36.676	-	36.676
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(192.290)</b>	<b>175</b>	<b>(192.465)</b>
Resultado de entidades por el método de participación	52.397	(3.968)	56.365
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>635.557</b>	<b>(83.584)</b>	<b>719.141</b>
Impuesto sobre beneficios	(194.069)	28.751	(222.820)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>441.488</b>	<b>(54.833)</b>	<b>496.321</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	54.833	54.833	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>496.321</b>	<b>-</b>	<b>496.321</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(66.777)	34.617	(101.394)
Resultado atribuido a intereses minoritarios de actividades interrumpidas	(34.617)	(34.617)	-
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>394.927</b>	<b>-</b>	<b>394.927</b>

El efecto en el estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

		Miles de Euros		
		30/06/2014 Reexpresado	Operación interrumpida (John Holland y Servicios)	30/06/2014
<b>A)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(687.680)</b>	-	<b>(687.680)</b>
1.	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>635.557</b>	<b>(83.584)</b>	<b>719.141</b>
2.	<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>658.185</b>	<b>87.376</b>	<b>570.809</b>
	Amortización del inmovilizado	403.479	(28.715)	432.194
	Otros ajustes del resultado (netos)	254.706	116.091	138.615
3.	<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(1.559.465)</b>	<b>(3.966)</b>	<b>(1.555.499)</b>
4.	<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(421.957)</b>	<b>174</b>	<b>(422.131)</b>
	Pagos de intereses	(525.524)	350	(525.874)
	Cobros de dividendos	93.882	-	93.882
	Cobros de intereses	103.927	(175)	104.102
	Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(94.242)	(1)	(94.241)
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(274.626)</b>	-	<b>(274.626)</b>
1.	<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(630.113)</b>	-	<b>(630.113)</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(74.440)	-	(74.440)
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	(450.379)	-	(450.379)
	Otros activos financieros	(87.177)	-	(87.177)
	Otros activos	(18.117)	-	(18.117)
2.	<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>355.487</b>	-	<b>355.487</b>
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	246.444	-	246.444
	Inmovilizado material, intangible proyectos e inversiones inmobiliarias	101.434	-	101.434
	Otros activos financieros	7.592	-	7.592
	Otros activos	17	-	17
<b>C)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>729.645</b>	-	<b>729.645</b>
1.	<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(831.868)</b>	-	<b>(831.868)</b>
	Adquisición	(848.213)	-	(848.213)
	Enajenación	16.345	-	16.345
2.	<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>1.683.305</b>	-	<b>1.683.305</b>
	Emisión	3.190.272	-	3.190.272
	Devolución y amortización	(1.506.967)	-	(1.506.967)
3.	<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(173.476)</b>	-	<b>(173.476)</b>
4.	<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>51.684</b>	-	<b>51.684</b>
	Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	51.684	-	51.684
<b>D)</b>	<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>65.723</b>	-	<b>65.723</b>
<b>E)</b>	<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(166.938)</b>	-	<b>(166.938)</b>
<b>F)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>3.923.960</b>	-	<b>3.923.960</b>
<b>G)</b>	<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>3.757.022</b>	-	<b>3.757.022</b>

**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

Caja y bancos	3.238.665	-	3.238.665
Otros activos financieros	518.357	-	518.357
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.757.022</b>	-	<b>3.757.022</b>

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

**Activos no corrientes mantenidos para la venta**

30 de junio de 2015

A 30 de junio de 2015 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden principalmente a determinados activos correspondientes a la actividad de las energías renovables y líneas de transmisión que se encuentran incluidas dentro del segmento de actividad de Servicios Industriales, y los activos de PT Thiess Contractors en Indonesia procedentes de Hochtief que se encuentran dentro del segmento de actividad de Construcción. Adicionalmente a los activos y pasivos asociados mencionados anteriormente, se incluyen como activos no corrientes y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta, determinados activos y pasivos identificados para su venta dentro de sociedades del Grupo ACS poco significativos.

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos renovables, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2015, han mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se había terminado de realizar debido a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables, fundamentalmente relacionadas con las incertidumbres regulatorias en el sector eléctrico y la situación de los mercados financieros. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el período de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho período surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables (como es el caso de los mencionados cambios regulatorios), 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 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2015			
	Energías Renovables	PT Thiess Constructors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	34	59.043	29.224	88.301
Activos intangibles	19.630	-	592	20.222
Inmovilizado en proyectos	626.677	-	15.249	641.926
Activos Financieros	950	-	6.064	7.014
Activos por impuesto diferido	4.692	-	10.997	15.689
Otros activos no corrientes	-	-	254.651	254.651
Activos Corrientes	105.488	-	60.678	166.166
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>757.471</b>	<b>59.043</b>	<b>377.455</b>	<b>1.193.969</b>
Pasivos No Corrientes	462.891	-	181.064	643.955
Pasivos Corrientes	38.268	35.305	61.465	135.038
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>501.159</b>	<b>35.305</b>	<b>242.529</b>	<b>778.993</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenidos para la venta</b>	<b>7.589</b>	<b>-</b>	<b>(2.270)</b>	<b>5.319</b>

La principal variación en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 respecto a los activos que se recogían en el balance a 31 de diciembre de 2014 se debe a la salida a Bolsa de Saeta Yield, S.A. (compañía del Grupo ACS titular de un conjunto de activos de energías renovables que actualmente ascienden a 689 MW en operación repartidos en 16 parques eólicos y 3 plantas termosolares, todos ellos en España) y el acuerdo alcanzado en este periodo con fondos gestionados por el fondo de inversión en infraestructuras Global Infrastructure Partners (GIP) que han adquirido adicionalmente hasta el 24,0% de la sociedad Saeta Yield, S.A. Con esta operación, la participación del Grupo ACS en Saeta Yield queda en el 24,21%. Igualmente, y en virtud del mismo acuerdo, GIP ha adquirido una participación del 49% en una sociedad de gestión conjunta (denominada Bow Power, S.L.) en la que están integradas a 30 de junio de 2015 tres plantas termosolares en España que también se encontraban como activos de energía renovable mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2014 del área Industrial del Grupo ACS sobre los que Saeta Yield, S.A. ostentará un derecho de primera oferta. Las condiciones económicas de estas participaciones se han fijado, respectivamente, en función del precio al que se han ofertado al mercado las acciones de Saeta Yield, S.A. y en función de los activos concretos que se adquieran por la sociedad de desarrollo. Este proceso ha puesto de manifiesto el compromiso que el

Grupo ACS mantenía en la venta de los activos renovables y sobre los que, una vez que las incertidumbres regulatorias se han disipado hasta niveles aceptables para los inversores con las aprobaciones de los últimos reales decretos en el ejercicio 2014, ha finalizado con la efectiva venta de los mismos.

Por consiguiente, la reducción que durante el primer semestre de 2015 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 2.628.165 miles de euros y la de los pasivos asociados a los mismos asciende a 2.111.654 miles de euros, se corresponde principalmente por la operación descrita en el párrafo anterior.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2015 asciende a 391.328 miles de euros (2.001.417 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en energías renovables, 83.001 miles de euros (43.477 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en líneas de transmisión y otros por 134.808 miles de euros (168.389 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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

En cuanto al valor contable de los restantes activos asociados a las energías renovables, el Grupo ha evaluado su valor recuperable de acuerdo con la evolución de los principales factores que influyen en su valoración, y sobre la base de las conclusiones referidas en los análisis realizados al cierre del ejercicio, así como considerando las opciones de compra otorgadas a la sociedad Saeta Yield y Bow Power, en su caso.

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

La principal variación durante los primeros seis meses de 2014 fue la venta de la participación en aurelis Real Estate a final de enero de 2014 por parte de Hochtief.

#### 31 de diciembre de 2014

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

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

	Miles de Euros			
	31/12/2014			
	Energías Renovables	PT Thiess Constructors Indonesia	Otros	Total
Inmovilizado material	20.136	150.994	30.807	201.937
Activos intangibles	18.643	-	593	19.236
Inmovilizado en proyectos	2.434.293	-	-	2.434.293
Activos Financieros	(87.158)	-	18.771	(68.387)
Activos por impuesto diferido	166.105	-	11.617	177.722
Otros activos no corrientes	-	-	204.157	204.157
Activos Corrientes	784.699	20.584	47.893	853.176
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>3.336.718</b>	<b>171.578</b>	<b>313.838</b>	<b>3.822.134</b>
Pasivos No Corrientes	2.409.815	-	155.957	2.565.772
Pasivos Corrientes	225.675	63.263	35.937	324.875
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>2.635.490</b>	<b>63.263</b>	<b>191.894</b>	<b>2.890.647</b>
<b>Intereses minoritarios de mantenidos para la venta</b>	<b>7.041</b>	<b>-</b>	<b>(2.291)</b>	<b>4.750</b>

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30/06/2015		
	Energías Renovables	Otros	Total
Diferencias de conversión	8.761	(8.638)	123
Coberturas de flujos de efectivo	(3.135)	-	(3.135)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>5.626</b>	<b>(8.638)</b>	<b>(3.012)</b>

	Miles de Euros		
	31/12/2014		
	Energías Renovables	Otros	Total
Diferencias de conversión	5.507	(6.726)	(1.219)
Coberturas de flujos de efectivo	(218.363)	(15.046)	(233.409)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(212.856)</b>	<b>(21.772)</b>	<b>(234.628)</b>

#### **Actividades interrumpidas**

En diciembre de 2014 se vendió la participación en John Holland y Thies Services & Leighton Contractors (“Servicios”), ambas participadas por Cimic (filial de Hochtief denominada anteriormente Leighton) que se recogieron en el estado de resultados consolidado a 31 de diciembre de 2014 como actividad interrumpida. Como consecuencia de esta actividad interrumpida se ha reclasificado igualmente de acuerdo con la NIIF 5 de forma comparativa la cuenta de resultados del primer semestre de 2014.

El desglose del resultado de las actividades interrumpidas, incluyendo el efecto de la amortización de los activos asignados a los negocios vendidos, en el período terminado a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros
	30/06/2014
	JH y Servicios
Importe neto de la cifra de negocios	1.786.964
Gastos de explotación	(1.707.173)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>79.791</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>83.584</b>
Impuesto sobre beneficios	(28.751)
<b>Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas</b>	<b>54.833</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(34.617)
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios</b>	<b>20.216</b>
<b>Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas</b>	<b>20.216</b>

Esta operación de venta que estaba pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014 por un importe que ascendía a 1.108.112 miles de euros, recogido en el epígrafe “Otros deudores” del estado de situación financiera consolidado adjunto, ha sido cobrada durante el primer semestre de 2015.

#### **g) 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 en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

**h) Importancia relativa**

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

**i) Hechos posteriores**

Destacan como hechos posteriores relevantes hasta la fecha de aprobación de los estados financieros resumidos consolidados del semestre los siguientes:

El 18 de junio de 2015 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 28 de abril de 2015. 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 16 de julio de 2015 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 28 de abril de 2015. El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 44,22% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 139.136.284 derechos por un importe bruto total de 97.812.807,65 euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 4.179.245, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.089.622,50 euros (véase Nota 8.02).

**j) Estado de flujos de efectivo consolidados**

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

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

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

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

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

	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014 ( * )
Ingresos financieros	(127.234)	(174.153)
Gastos financieros	434.964	529.363
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	10.273	(14.379)
Resultado sociedades por el método de participación	(34.742)	(52.397)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(182.606)	(36.676)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(39.829)	(110.404)
Otros efectos	(55.987)	113.352
<b>Total</b>	<b>4.839</b>	<b>254.706</b>

( \* ) Datos reexpresados no auditados

Los pagos por instrumentos de patrimonio recogidos dentro del flujo de efectivo de las actividades de financiación recogen, no solo las adquisiciones de acciones propias de ACS, sino también, principalmente, el incremento de la participación en Hochtief y Cimic (ésta última fundamentalmente como consecuencia del lanzamiento en marzo de 2014, por parte de Hochtief, A.G., de una OPA proporcional tal como se describe en la Nota 1.k).

#### **k) Variaciones en el perímetro de consolidación**

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus sociedades dependientes) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 se detallan en el Anexo I.

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

Durante el primer semestre de 2015 y durante el ejercicio 2014 destacan las siguientes operaciones:

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

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

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

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

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

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

periodo de doce meses, establecido en la misma, para realizar la asignación definitiva de compra de los activos. La asignación de los activos identificados y de los pasivos asumidos por la adquisición de Clece fue la siguiente:

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

- Los principales activos a los que se atribuyó un mayor valor corresponden a la cartera de servicios y a las relaciones con clientes, cuyos saldos son amortizables en función de la vida útil considerada y cuyo efecto en la amortización en el periodo de seis meses que finaliza el 30 de junio de 2015 asciende a 4.716 miles de euros (sin impacto en el primer semestre de 2014).
- No se ha producido ningún cambio en el PPA. En los seis primeros meses de 2015 no se ha producido ningún efecto en los resultados por ventas de activos revalorizados en el PPA.
- Las ventas del Grupo Clece en el ejercicio anual 2014 ascendieron a 1.304.285 miles de euros y el resultado neto atribuible a la sociedad dominante fue de 32.871 miles de euros. Igualmente, las ventas de Clece en el primer semestre de 2014 ascendieron a 654.346 miles de euros con un resultado neto atribuible a la sociedad dominante de 15.854 miles de euros.

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

#### **l) Moneda funcional**

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

#### **m) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante**

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

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 57.296.272 euros (0,45 euros por acción) que fue satisfecho el 17 de febrero de 2015.
- El número de acciones definitivas objeto de la ampliación de capital fue de 2.616.408, por un importe nominal de 1.308.204 euros.

Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) registró en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 141.599 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 57.296 miles de euros. Por este motivo, se han revertido en el ejercicio de 2015, 84.303 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del semestre (véase Nota 1 i), como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 28 de abril de 2015, la Sociedad acordó el 18 de junio de 2015 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 224 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. En este sentido el 26 de junio de 2015 quedaron determinados los aspectos que se resumen a continuación en relación con la primera ejecución del acuerdo de capital mencionado anteriormente:

- a) El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución sería de 7.492.014 acciones.
- b) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 42.
- c) El importe nominal máximo de la primera ejecución asciende a 3.746.007 euros.
- d) El precio de adquisición de cada derecho de asignación gratuita en virtud del compromiso de compra asumido por ACS es de 0,703 euros.

Finalmente, tras el periodo de decisión otorgado a los accionistas, el 17 de julio de 2015 se determinó el dividendo por un importe bruto total de 97.812.807,65 euros que fue satisfecho el 21 de julio. Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) ha registrado en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación financiera consolidado adjunto a 30 de junio de 2015 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 221.209 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 97.813 miles de euros.

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

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

Sin embargo, el Grupo ACS, siguiendo las instrucciones del ESMA a través del EECS (European Enforcers Coordination Sessions) registró en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” del estado de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 140.970 miles de euros, si bien el importe final fue de 69.473 miles de euros. Por este motivo, se revertieron 71.497 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS en el ejercicio 2014.

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

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

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

De acuerdo con ello:

	30/06/2015 (*)	30/06/2014 (**)	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	407.022	394.927	3,06
Número medio ponderado de acciones en circulación	309.238.538	311.994.238	(0,88)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	<b>1,32</b>	<b>1,27</b>	<b>3,94</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	<b>1,30</b>	<b>1,25</b>	<b>4,00</b>
Resultado después de impuestos y minoritarios de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	-	20.216	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	0,06	n/a
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,32</b>	<b>1,20</b>	<b>10,00</b>
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	-	0,06	n/a
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	<b>1,30</b>	<b>1,19</b>	<b>9,24</b>

(\*) No auditado

(\*\*) Datos reexpresados no auditados

*- 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 período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período. A 30 de junio de 2015 como consecuencia de la ampliación de capital de julio de 2015 se ha tenido en cuenta en el cálculo del beneficio por acción diluido y en el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al primer semestre de 2015, que asciende a 1,30 euros por acción.

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

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

	Miles de Euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Sociedad Dominante	780.939	780.939
Construcción	1.814.327	1.797.656
Servicios Industriales	82.846	76.888
Medio Ambiente	244.542	238.739
<b>Total</b>	<b>2.922.654</b>	<b>2.894.222</b>

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

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

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

No se han producido variaciones significativas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

Según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado existencia a 30 de junio de 2015 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 2015 no se han producido pérdidas de valor sufridas por los fondos de comercio del Grupo ACS. En el mismo periodo del ejercicio 2014 se registraron pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS por importe de 2.000 miles de euros.

## **2.02. Otro inmovilizado intangible**

Las adiciones y variaciones de perímetro en el primer semestre de 2015 ascendieron a 24.603 miles de euros (21.480 miles de euros en el primer semestre de 2014) correspondientes principalmente a Medio Ambiente por importe de 12.302 miles de euros (2.167 miles de euros en el primer semestre de 2014), Dragados por importe de 5.137 miles de euros (712 miles de euros en el primer semestre de 2014), Hochtief por importe de 3.538 miles de euros (17.445 miles de euros en el primer semestre de 2014), y Servicios Industriales por importe de 1.638 miles de euros (801 miles de euros en el primer semestre de 2014).

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

En relación con la venta de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”), ambas participadas por Cimic descrita en la Notas 1.e) y 1.f) se dieron de baja a 31 de diciembre de 2014, los activos relacionados principalmente con el valor de la cartera de obras y la relación con clientes asociados a los mismos y que se identificaron y asignaron como consecuencia del PPA (Price Purchase Allocation) realizado al surgir un fondo de comercio en el proceso de primera consolidación global de Hochtief. El importe de los activos dados de baja por este concepto ascendió a 195.182 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2015 no se han registrado pérdidas de valor de elementos clasificados como “Resto de inmovilizado intangible”. Durante el mismo periodo del ejercicio 2014 se registraron pérdidas de valor de elementos clasificados como “Resto de inmovilizado intangible” por 270 miles de euros correspondientes principalmente a la división de Construcción y registrados en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” del estado de resultados consolidado adjunto. No se han revertido pérdidas de valor en las cuentas de resultados del primer semestre de 2015 y 2014.

## **3.- Inmovilizado material**

Durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 270.023 miles de euros y 432.841 miles de euros respectivamente.

En el primer semestre de 2015, las adquisiciones más relevantes por divisiones correspondían principalmente al área de Construcción por 165.661 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por importe de 138.140 miles de euros para la adquisición de maquinaria para las actividades de minería de Cimic, a Medio Ambiente por 76.169 miles de euros principalmente por adquisición de maquinaria y utillaje y a Servicios Industriales por 27.147 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

En el primer semestre de 2014, las adiciones más destacadas correspondían al área de Construcción por 348.685 miles de euros, principalmente provenientes de Hochtief por la adquisición de equipamientos para las actividades de minería de Cimic por un importe de 303.915 miles de euros, a Medio Ambiente por 47.109 miles de euros, destinados en su mayor parte a adquisición y

renovación de maquinaria y utillaje y a Servicios Industriales por 18.150 miles de euros por la adquisición de maquinaria y equipamiento para el desarrollo de nuevos proyectos.

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

Asimismo, durante el primer semestre de 2015 y 2014 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 115.870 y 74.523 miles de euros respectivamente, que no han generado resultados por enajenaciones significativos. La baja más significativa en el primer semestre de 2015 corresponde a Hochtief por las desinversiones en diferentes compañías. En el primer semestre de 2014 correspondía al efecto de la operación de venta de activos de Streif Baulogistik (Hochtief Europa).

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía formalizados compromisos contractuales para la adquisición en el futuro de inmovilizado material por valor de 29.633 miles de euros. Los compromisos a 30 de junio de 2015 ascienden a 10.258 miles de euros.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2015 ascienden a 153 miles de euros correspondientes principalmente a la venta y deterioro de elementos de transporte de Servicios Industriales (1.444 miles de euros a 30 de junio de 2014 correspondientes principalmente a la venta y deterioro de maquinaria de Dragados). Asimismo, no se han producido pérdidas significativas por deterioro de valor revertidas y reconocidas en el estado de resultados del primer semestre de 2015 y 2014.

#### 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 2015, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” tanto si son identificados como activo intangible o como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma Nota se desglosan 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 2015:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2040	589.342	(136.942)	<b>452.400</b>
Autopistas / Carreteras	2015 - 2026	186.603	(39.573)	<b>147.030</b>
Comisarías	2024 - 2032	62.911	-	<b>62.911</b>
Parques Eólicos	2030	37.317	(8.688)	<b>28.629</b>
Gestión de agua	2028 - 2033	35.956	(11.590)	<b>24.366</b>
Transporte de energía	2040	18.059	-	<b>18.059</b>
Resto otras infraestructuras	-	22.897	(9.614)	<b>13.283</b>
<b>Total</b>		<b>953.085</b>	<b>(206.407)</b>	<b>746.678</b>

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

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2020 - 2040	327.762	(93.784)	<b>233.978</b>
Autopistas / Carreteras	2015 -2026	186.573	(39.548)	<b>147.025</b>
Gestión de agua	2028	33.582	(11.590)	<b>21.992</b>
Resto otras infraestructuras	-	2.000	-	<b>2.000</b>
<b>Total</b>		<b>549.917</b>	<b>(144.922)</b>	<b>404.995</b>

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros
		Acuerdo Concesional Derecho de Cobro
Tratamiento de residuos	2040	<b>154.498</b>
Comisarías	2024 - 2032	<b>62.911</b>
Transporte de energía	2040	<b>18.059</b>
Gestión de agua	2033	<b>2.374</b>
Parques Eólicos	-	<b>1.528</b>
Resto otras infraestructuras	-	<b>5.330</b>
<b>Total</b>		<b>244.700</b>

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

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros		
		Inversión	Amortización acumulada	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Tratamiento de residuos	2019 - 2032	107.081	(43.157)	<b>63.924</b>
Parques Eólicos	2030	35.789	(8.688)	<b>27.101</b>
Autopistas / Carreteras	2026	30	(25)	<b>5</b>
Resto otras infraestructuras	-	15.568	(9.615)	<b>5.953</b>
<b>Total</b>		<b>158.468</b>	<b>(61.485)</b>	<b>96.983</b>

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentra financiados por un “project finance” por importe de 306.495 miles de euros (307.834 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 se realizaron adquisiciones de inmovilizado de proyectos por 159.561 y 23.111 miles de euros respectivamente.

Las principales inversiones en proyectos realizadas en los seis primeros meses de 2015 corresponden a la división de Servicios Industriales por importe de 151.019 miles de euros destacando las realizadas en parques eólicos por importe de 143.912 miles de euros y a la división de Medio Ambiente en tratamiento de residuos por importe de 13.412 miles de euros (21.924 miles de euros a 30 de junio de 2014). Adicionalmente a las inversiones anteriores, en el primer semestre de 2015, no se producen variaciones en el perímetro de consolidación significativas. En el primer semestre de 2014, la entrada en el perímetro de consolidación de Ecoparc del Besós supuso una adición en este epígrafe del estado de situación financiera de 97.722 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2015 y 2014 no se produjeron desinversiones significativas.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2015 ascienden a 11.485 miles de euros (17.553 miles de euros a 30 de junio de 2014). Asimismo, se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados del primer semestre de 2015 por importe de 3.175 miles de euros. En el mismo periodo del ejercicio 2014 no se produjeron reversiones de pérdidas por deterioro de valor.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Grupo había formalizado compromisos contractuales para la adquisición de inmovilizado en proyectos por el mismo importe de 17.010 miles de euros, que corresponden fundamentalmente a los contratos de concesión que el Grupo está desarrollando.

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

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

El detalle por divisiones a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

División	Miles de Euros					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participac. activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Construcción	896.773	25.461	<b>922.234</b>	755.621	106.069	<b>861.690</b>
Servicios Industriales	637.733	2.410	<b>640.143</b>	263.965	6.805	<b>270.770</b>
Medio Ambiente	83.876	6.341	<b>90.217</b>	80.022	18.950	<b>98.972</b>
Corporación y Ajustes	(706)	530	<b>(176)</b>	(176)	-	<b>(176)</b>
<b>Total</b>	<b>1.617.676</b>	<b>34.742</b>	<b>1.652.418</b>	<b>1.099.432</b>	<b>131.824</b>	<b>1.231.256</b>

### - *Construcción*

A 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 destacan en el área de Construcción las participaciones procedentes del Grupo Hochtief registradas por el método de la participación, por un importe de 837.900 miles de euros (722.425 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El incremento se produce principalmente por las inversiones realizadas en negocios conjuntos por Hochtief en América y Australia.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 se produjo la venta de la participación en el Metro de Sevilla por importe de 60.149 miles de euros con un resultado de 12.708 miles de euros antes de impuestos.

### - *Servicios Industriales*

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

### - *Medio Ambiente*

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

## 6.- Activos Financieros

### a) **Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2015		31/12/2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	311.961	603.982	785.220	86.254
Créditos a empresas Asociadas	1.043.177	134.319	1.009.517	112.599
Otros créditos	321.466	129.841	318.971	86.560
Valores representativos de deuda	1.594	775.828	1.565	983.584
Otros activos financieros	160.341	512.866	112.432	623.689
<b>Total</b>	<b>1.838.539</b>	<b>2.156.836</b>	<b>2.227.705</b>	<b>1.892.686</b>

#### b) Iberdrola

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

El Grupo ACS posee, a 30 de junio de 2015, 88.981.058 acciones representativas del 1,4% del capital social de Iberdrola, S.A. a dicha fecha (88.921.671 acciones representativas del 1,4% del capital social de Iberdrola, S.A. a 31 de diciembre de 2014). El coste medio consolidado asciende a 4,148 euros por acción y a 4,147 euros por acción a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

La participación en Iberdrola se registra a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio (6,042 euros por acción a 30 de junio de 2015 y 5,597 euros por acción a 31 de diciembre de 2014) por un importe de 537.624 miles de euros (497.695 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Asimismo, a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 se mantiene registrado en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto un ajuste de valoración positivo de 118.746 miles de euros y 90.254 miles de euros, netos del efecto impositivo, respectivamente.

Estas acciones, que se recogen como instrumentos de patrimonio corriente en el estado de situación consolidado a 30 de junio de 2015 adjunto, están pignoras en garantía de las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola realizadas a través de ACS Actividades Finance B.V. y ACS Actividades Finance 2 B.V. a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 (véase Nota 10) con vencimiento final por importe de 297.600 miles de euros en octubre de 2018 y 235.300 miles de euros en marzo de 2019.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, la operación más relevante en relación con la participación en Iberdrola ha sido la cancelación del "equity swap" firmado con Natixis sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. (véase Nota 11), en el que el Grupo ACS tenía el usufructo sobre dichas acciones. Por lo tanto, a 30 de junio de 2015 el Grupo ACS solo mantiene un "put spread" con un subyacente relativo a 305.788.273 acciones de Iberdrola, S.A. que implica una exposición limitada del Grupo ACS a las oscilaciones del mercado de las acciones de la referida sociedad que se valoran al cierre a su valor de mercado, con cambios en resultados. La valoración a mercado a 30 de junio de 2015, en la que el precio de cotización de Iberdrola supera en más de un 25% al valor máximo de ejercicio del "put spread" supone la ausencia del registro de un pasivo por este concepto al igual que a 31 de diciembre de 2014 (véase Nota 11).

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

En relación con el deterioro de la participación en Iberdrola, dado que a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la cotización se sitúa sensiblemente por encima del valor en libros, el Grupo ACS no ha considerado que existan indicios de deterioro por lo que no ha realizado ningún test destinado a verificar tal posibilidad.

**c) Xfera Móviles (Yoigo)**

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Grupo ACS tiene una participación del 17% en el capital de Xfera Móviles, S.A. a través de ACS, Telefonía Móvil, S.L.

El valor en libros a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de la participación en Xfera asciende a 198.376 miles de euros, que se corresponde, después de los saneamientos realizados antes de la venta en 2006 al Grupo Telia Sonera, con las aportaciones realizadas en los ejercicios 2006 y posteriores, incluidos los préstamos participativos asociados a la misma recogidos como “Otros créditos” habiendo el Grupo registrado en ejercicios anteriores provisiones muy relevantes en relación con dicha participación. En relación con esta operación de venta mencionada existe un precio contingente no reconocido y, en determinados supuestos, opciones de compra y venta de la participación de ACS cuyas condiciones de ejercicio no es probable que se cumplan.

El Grupo ACS realizó, en el último trimestre de 2014, un cálculo del valor recuperable de esta inversión para la que utilizó una valoración a través del método de descuento de flujos de caja, según las proyecciones internas de la compañía hasta el año 2019, utilizando como tasa de descuento el coste medio ponderado del capital (WACC) del 7,5% y una tasa de crecimiento perpetuo del 1,3% de acuerdo con la estimación del IPC realizada por el FMI para 2019 en España. Asimismo se realizó un análisis de sensibilidad considerando distintas tasas de descuento, tasa de crecimiento perpetuo y desviaciones negativas del 10% en las estimaciones del plan de negocio de la compañía. El test de deterioro es sensible a variaciones en sus hipótesis claves, pero tanto en el caso base como en el resto de escenarios considerados con un grado de sensibilidad razonable, el valor recuperable de esta inversión estaba, en cualquier caso, por encima de su valor en libros. A 30 de junio de 2015 la compañía no había realizado un nuevo plan de negocio por lo que no ha considerado necesario la realización de un nuevo test de deterioro de su inversión en Xfera.

**d) Créditos a empresas asociadas**

En el saldo de “Créditos a empresas asociadas” por la parte no corriente destacan principalmente los préstamos por importe de 466.962 miles de euros (436.679 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) a Habtoor Leighton Group.

Asimismo, a 30 de junio de 2015, dentro de los créditos con vencimiento a largo a plazo concedidos en euros (netos de las provisiones asociadas) destacan, por su importancia, el otorgado a Eix Diagonal por 158.634 miles de euros (150.843 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a Línea Nueve Tramo Dos por 42.356 miles de euros (40.957 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a Celtic Road Group (Waterford y Portlaoise) por 45.566 miles de euros (45.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a Autovía del Pirineo por 54.582 miles de euros (39.186 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a Circunvalación de Alicante, S.A. por 15.888 miles de euros (15.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), a Infraestructuras y Radiales, S.A. por 29.629 miles de euros (29.629 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), así como a Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S. por 7.335 miles de euros.

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

**e) Otros créditos**

En la parte no corriente de este apartado se recoge fundamentalmente, a 30 de junio de 2015, la deuda que sigue refinanciada a las corporaciones locales por importe de 85.789 miles de euros (55.380 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), así como los préstamos participativos a Xfera Móviles, S.A. que ascienden a 119.170 miles de euros al igual que a 31 de diciembre de 2014.

**f) Valores representativos de deuda**

A 30 de junio de 2015 en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento, procedentes de Hochtief por 584.013 miles de euros (658.082 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Del resto de importes destacan los mantenidos por Urbaser por importe de 129.227 miles de euros (206.632 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y por Cobra por importe de 23.838 miles de euros (84.964 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

**g) Otros activos financieros**

A 30 de junio de 2015, en el epígrafe “Otros activos financieros” se recogen imposiciones a corto plazo por importe de 290.027 miles de euros (398.756 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). En dicho importe se recogen las cantidades aportadas para

hacer frente a determinados derivados contratados por el Grupo por importe de 183.117 miles de euros (222.566 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) (véase Nota 11). Estos importes son remunerados a tipos de mercado y su disponibilidad depende del cumplimiento de los ratios de cobertura.

#### h) Correcciones de valor por deterioro

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 se han producido pérdidas por deterioro por importe de 19.552 miles de euros. En el mismo periodo de 2014 las pérdidas por deterioro de los activos financieros ascendieron a 3.490 miles de euros (véase Nota 16).

No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en los primeros seis meses de 2015 ni en el primer semestre de 2014.

### 7.- Existencias

El desglose del epígrafe de existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Comerciales	218.932	217.586
Materias primas y otros aprovisionamientos	353.271	305.815
Productos en curso	776.291	800.770
Productos terminados	15.354	18.228
Subproductos residuos y materiales recuperados	206	268
Anticipos a proveedores y subcontratistas	214.652	179.688
<b>Total</b>	<b>1.578.706</b>	<b>1.522.355</b>

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 94 y 2.674 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 (43 y 1.667 miles de euros respectivamente en el mismo periodo de 2014), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

### 8.- Patrimonio neto

#### 8.01. Capital

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 157.332 miles de euros y está representado por 314.664.594 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

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

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

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

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

1. Los valores para cuya emisión se faculta al Consejo de Administración podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija de naturaleza análoga, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades de su Grupo o de otras sociedades y/o convertibles en acciones de la Sociedad o de otras sociedades, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades.
2. La emisión de los valores podrá efectuarse en una o en varias veces, en cualquier momento, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del presente acuerdo.
3. El importe total de la emisión o emisiones de valores que se acuerden al amparo de la presente delegación, cualquiera que sea su naturaleza, unido al total de los admitidos por la Sociedad que estén en circulación en el momento en que se haga uso de la misma, no podrá exceder en ese momento del límite máximo de tres mil millones de euros.
4. En uso de la autorización que aquí se otorga al Consejo de Administración, corresponderá a éste determinar, para cada emisión, con carácter enunciativo que no limitativo, lo siguiente: su importe, dentro del límite máximo total antes señalado; el lugar, la fecha y la moneda de la emisión, con fijación en su caso de su equivalencia en euros; su denominación, ya sean bonos u obligaciones, subordinadas o no, "warrants" o cualquiera otra admitida en Derecho; el tipo de interés, fechas y procedimientos para su pago; en el caso de los "warrants", el importe y forma de cálculo, en su caso, de la prima y del precio de ejercicio; el carácter de perpetua o amortizable y, en este último caso, el plazo de amortización y las fechas de vencimiento; el tipo de reembolso, primas y lotes; las garantías de que pueda gozar; la forma de representación, ya sean títulos o anotaciones en cuenta; derecho de suscripción preferente, en su caso, y régimen de suscripción; legislación aplicable; la solicitud de admisión a negociación en mercados secundarios oficiales o no oficiales, organizados o no, nacionales o extranjeros, de los valores que se emitan; la designación, en su caso, del Comisario y la aprobación de las reglas por la que se rijan las relaciones jurídicas entre la Sociedad y el Sindicato de tenedores de los valores que se emitan.

En base a estas autorizaciones por la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2014, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado en el ejercicio 2015 la emisión, al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) y cuyo último borrador se aprobó el 11 de marzo de 2015, una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros, con una demanda total de 1.337 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y desembolsada el 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange) (véase Nota 10).

Estas autorizaciones son similares a las concedidas por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2009, en base a la cual ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. formalizó en el ejercicio 2013 un programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 500 millones de euros, que ha sido renovado a su vencimiento por otro programa de Euro Commercial Paper por un importe máximo de 750 millones de euros, cuyo saldo total de los dos programas a 30 de junio de 2015 asciende a 456.304 miles de euros (véase Nota 10). Asimismo, en base a la mencionada delegación de facultades, el Consejo de Administración tomó en consideración y otorgó garantías en relación con la emisión de obligaciones canjeables en acciones de Iberdrola realizada por ACS Actividades Finance B.V. por importe de 721.100 miles de euros, así como la realizada por ACS Actividades Finance 2 B.V. por importe de 405.600 miles de euros en el primer trimestre de 2014 y que han sido canjeados parcialmente de forma anticipada en diciembre de 2014 (véanse Notas 6.b) y 10).

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

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

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

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2014 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital.

En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 366 millones de euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad sin que pueda exceder de 224 millones de euros en la primera ejecución, ni de 142 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital fueron, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2014 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2015, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta.

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

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

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

El 22 de julio de 2014 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2014, quedando el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 3.875.019, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.937.509,50 euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada en 29 de mayo de 2014, y de acuerdo con la aprobación del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2014, acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 40,46% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de derechos por un importe bruto total de 57.296 miles de euros. El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten es de 2.616.408, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.308.204 euros.

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

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

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

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

## **8.02. Acciones propias**

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

	Primer semestre 2015		Primer semestre 2014	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
<b>Al inicio del periodo</b>	<b>6.919.380</b>	<b>201.122</b>	<b>2.766.973</b>	<b>64.958</b>
Compras	3.363.222	98.042	3.604.272	103.200
Scrip dividend	-	-	45.810	-
Ventas	(509.936)	(14.805)	(422.532)	(10.399)
Pago Bonus 2015-2014	-	-	(159.919)	(3.861)
Amortización	(2.616.408)	(75.965)	(2.562.846)	(61.898)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>7.156.258</b>	<b>208.394</b>	<b>3.271.758</b>	<b>92.000</b>

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

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

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

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

El Grupo posee a 30 de junio de 2015, 7.156.258 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 2,3% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 208.394 miles de euros que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado. A 31 de diciembre de 2014, el Grupo poseía 6.919.380 acciones de la Sociedad Dominante, de valor nominal de 0,5 euros, que suponían el 2,2% del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 201.122 miles de euros que se encontraba recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

### 8.03. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2015	Ejercicio anual 2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>(418.331)</b>	<b>(534.914)</b>
Instrumentos de cobertura	219.101	(89.318)
Activos financieros disponibles para la venta	38.975	37.833
Diferencia de conversión	134.136	168.068
<b>Saldo final</b>	<b>(26.119)</b>	<b>(418.331)</b>

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

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

## 9.- Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Fondos para pensiones y obligaciones similares	546.896	566.046
Provisiones para impuestos y responsabilidades	1.022.093	1.188.642
Provisiones por actuaciones sobre la infraestructura	31.709	8.821
<b>Provisiones</b>	<b>1.600.698</b>	<b>1.763.509</b>

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 no es significativo en relación con los presentes estados financieros resumidos consolidados, salvo en lo relativo a la demanda que afecta a Alazor Inversiones, S.A. (Alazor) accionista único de Accesos de Madrid, C.E.S.A., sociedad adjudicataria de las concesionarias Radial 3 y Radial 5 (R3 y R5), debido a que en el mes de febrero de 2014 se recibió una notificación de procedimiento ejecutivo de garantías frente a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 73.350 miles de euros (que recoge tanto el principal como los intereses) que ha sido consignada, si bien se mantienen reclamaciones abiertas al respecto de acuerdo con lo indicado en la Nota 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, sigue pendiente de resolución el recurso de anulación contra el laudo arbitral que desestimó la demanda interpuesta contra ACS y otros para el ejercicio de opciones de venta sobre acciones de Alazor Inversiones, S.A., que es la accionista única de Accesos de Madrid, S.A. concesionaria de la radiales 3 y 5. No se espera que la resolución de las mismas tenga un impacto significativo en los estados financieros intermedios adjuntos

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

TP Ferro, sociedad participada al 50% por el Grupo ACS, ha presentado con fecha 17 de julio de 2015 ante el Juzgado Mercantil de Girona la solicitud de concurso voluntario de acreedores, una vez que, tras la notificación a dicho Juzgado de 18 de marzo de 2015 del inicio de negociaciones para la refinanciación (preconcurso), no se haya alcanzado aún acuerdo sobre la restructuración de la deuda. A día de hoy, la dirección del Grupo considera que Iridium mantiene provisiones suficientes para atender a los pasivos de los potenciales escenarios de solución que implicaran la no recuperación de los fondos invertidos en el proyecto, no considerando necesario el registro de provisiones adicionales a las ya existentes, al no prever obligaciones contingentes para el Grupo que supongan un incremento en su exposición en el proyecto.

**10.- Pasivos financieros**

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros no corrientes del Grupo ACS a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2015		31/12/2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.709.758	1.146.296	2.928.519	760.847
Deudas con entidades de crédito	4.807.623	2.357.907	2.949.380	5.400.244
- con recurso limitado	485.411	73.447	491.308	491.389
- resto	4.322.212	2.284.460	2.458.072	4.908.855
Otros pasivos financieros	224.158	51.287	213.002	42.418
<b>Total</b>	<b>7.741.539</b>	<b>3.555.490</b>	<b>6.090.901</b>	<b>6.203.509</b>

*- Obligaciones y Bonos*

A 30 de junio de 2015 el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 2.709.758 miles de euros no corrientes y 1.146.296 miles de euros corrientes (2.928.519 miles de euros no corrientes y 760.847 miles de euros corrientes respectivamente a 31 de diciembre de 2014) procedentes principalmente de Cimic, Hochtief y ACS.

La variación más significativa a 30 de junio de 2015 respecto a 31 de diciembre de 2014 se debe a la emisión realizada el 16 de marzo de 2015 por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. al amparo de su Programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN), que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland) y cuyo último borrador se aprobó el 11 de marzo de 2015, una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros, con una demanda total de 1.337 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco años y desembolsada el 1 de abril de 2015, tiene un cupón anual del 2,875% y un precio de emisión de 99,428%. Los Bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (Irish Stock Exchange).

También destaca, en relación con la emisión por Cimic de unos bonos garantizados por importe nominal de 500 millones de dólares americanos a 10 años (vencimiento en noviembre de 2022) a un tipo fijo del 5,95% anual, el repago anticipado de 267 millones de euros (299 millones de dólares americanos) con lo que el valor en libras al 30 de junio de 2015 asciende a 180 millones de euros (416 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Durante el primer semestre de 2015, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. Santander Global Banking & Markets es el coordinador de la operativa del programa (arranger), entidad que actúa también como intermediario designado (dealer). A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (notes) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 30 de junio de 2015 las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 456.304 miles de euros (529.820 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

*- 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 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Tratamiento de residuos	11.337	291.794	<b>303.131</b>
Autopistas	5.736	82.675	<b>88.411</b>
Activos Inmobiliarios (Existencias)	47.281	19.087	<b>66.368</b>
Comisaría	5.830	49.421	<b>55.251</b>
Parques Eólicos	1.296	18.057	<b>19.353</b>
Gestión de agua	1.967	16.480	<b>18.447</b>
Transporte de energía	-	7.440	<b>7.440</b>
Plantas Fotovoltaicas	-	457	<b>457</b>
	<b>73.447</b>	<b>485.411</b>	<b>558.858</b>

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

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

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

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

Asimismo, dentro del resto de deuda con entidades de crédito, a 31 de diciembre de 2014 destacaba la obtenida para la financiación de la adquisición de acciones de Hochtief, A.G. importe nominal de 450.000 miles de euros a través de la sociedad vehículo Major Assets, S.L. con garantía real sobre las acciones de Hochtief, A.G. depositadas en la misma, que a 31 de diciembre de 2014, ascendían a 13.948.778 acciones y que ha sido repagada el 20 de febrero de 2015 por el contrato de financiación sindicado mencionado anteriormente y se han liberado las mencionadas garantías.

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

Destaca la financiación a largo plazo procedente de la participada Hochtief por importe de 546.676 miles de euros (619.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

En 2013, Cimic acordó una financiación sindicada bancaria por importe de 689.180 miles de euros (1.000.000 miles de dólares australianos) con vencimiento el 21 de junio 2016. El 8 de diciembre de 2014 la fecha de vencimiento fue ampliada hasta el 8 de diciembre de 2017. A 30 de junio de 2015 el importe desembolsado asciende a 525.000 miles de dólares australianos (a 31 de diciembre de 2014 el importe desembolsado ascendía a 600.000 miles de dólares australianos).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y durante el ejercicio 2014, el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento. Asimismo, a la fecha de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de sus obligaciones financieras.

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

- La renovación en febrero de 2015 del préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 2.350 millones de euros hasta 2020 que asegura la financiación existente del préstamo sindicado así como el repago de la financiación bancaria de la participación en Hochtief a través de Cariátide y Major Assets.
- La ampliación en dos años del crédito sindicado de Urbaser.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros.
- La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 500 millones de euros con vencimiento a cinco años y desembolsada 1 de abril de 2015.
- El fortalecimiento de la situación financiera mediante el cobro efectivo por la venta de actividad de John Holland y de Thies Services & Leighton Contractors (“Servicios”), de Cimic así como por la salida a Bolsa de Saeta Yield realizada en febrero de 2015.

El importe correspondiente a “Otros pasivos financieros” recoge fundamentalmente las deudas con empresas asociadas.

#### 11.- Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	10.109	84.017	22	94.811
No calificados de cobertura	7.255	889	6.392	101.947
<b>No corriente</b>	<b>17.364</b>	<b>84.906</b>	<b>6.414</b>	<b>196.758</b>
De cobertura	3.225	9.500	1.858	11.880
No calificados de cobertura	682	117.226	32.152	66.378
<b>Corriente</b>	<b>3.907</b>	<b>126.726</b>	<b>34.010</b>	<b>78.258</b>
<b>Total</b>	<b>21.271</b>	<b>211.632</b>	<b>40.424</b>	<b>275.016</b>

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

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

En relación con los instrumentos financieros no de cobertura destaca la cancelación en el primer semestre de 2015 del correspondiente del “equity swap” sobre 164.352.702 acciones de Iberdrola, S.A. cuyo valor razonable a 31 de diciembre de 2014 ascendía un pasivo por importe de 62.537 miles de euros, y el resultado asociado se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo por importe de 75.490 miles de euros (véase Nota 17). Sin embargo, mantiene un “put spread” sobre 305.788.273 acciones de Iberdrola, S.A. (452.568.115 acciones a 31 de diciembre de 2014). La valoración a mercado al cierre del periodo no supone el registro de un pasivo al igual que a 31 de diciembre de 2014. Las cantidades aportadas como garantía correspondientes a los derivados contratados por el Grupo mencionados anteriormente ascienden a 30 de junio de 2015 a 264.422 miles de euros (621.252 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). La parte a largo plazo por importe de 81.306 miles de euros (398.686 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) está recogida en el epígrafe “Imposiciones a largo plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Estos importes son remunerados a tipos de mercado. La parte a corto plazo se indica en la Nota 6.g).

En relación con las emisiones de bonos canjeables en acciones de Iberdrola por un importe de 532.900 miles de euros (véase Nota 10), destaca la existencia de derivados implícitos en la financiación cuyo valor razonable a 30 de junio de 2015 asciende a 77.251 miles de euros (a 31 de diciembre de 2014 ascendían a 38.654 miles de euros), recogidos dentro del epígrafe “Acreedores por instrumento financiero a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto. Dichos instrumentos han supuesto el registro de una pérdida de 38.597 miles de euros (véase Nota 17).

El Grupo ACS posee a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 derivados sobre acciones de ACS no calificados de cobertura que incluyen la valoración a valor razonable de instrumentos financieros que se liquidan por diferencias y cuyo valor de mercado negativo asciende 35.492 miles de euros (31.021 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Dentro de estos importes se recogen las acciones que la entidad financiera posee para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En el contrato con la entidad financiera, ésta no asume el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. El precio de ejercicio de la opción del Plan 2014 es de 33,8992 euros/acción. Por lo tanto, este riesgo de caída de cotización por debajo del precio de opción es asumido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y no ha sido objeto de ninguna cobertura con otra entidad financiera. Este derecho a favor de la entidad financiera (que denominamos “put”) se registra a valor razonable en cada cierre, por lo que el Grupo contabiliza un pasivo con efecto en el estado de resultados consolidado respecto a la valoración en el periodo anterior. Respecto al riesgo de subida de la cotización de la acción tampoco es para la entidad financiera ni para el Grupo, ya que en este caso los directivos ejercerán su derecho “call” y adquirirán las acciones directamente de la entidad financiera, que se compromete, en virtud del contrato, a venderlas a los beneficiarios al precio de ejercicio. Por consiguiente, al finalizar el Plan si las acciones están con una cotización superior al valor de la opción el derivado valdrá cero a la finalización del mismo.

Adicionalmente, de acuerdo con el contrato, en el momento del vencimiento final del Plan, en el caso de que existieran opciones que no hayan sido ejercitadas por sus directivos (por ejemplo por baja voluntaria en el Grupo ACS), las opciones pendientes se liquidan por diferencias, esto es, la entidad financiera vende en el mercado las opciones pendientes y el resultado, tanto positivo como negativo, de la liquidación la recibe ACS en efectivo (nunca en acciones). Por consiguiente, al final del Plan, la Sociedad no recibe nunca acciones derivadas del mismo, por lo que no se considera autocartera. Como consecuencia del vencimiento del Plan de “stock options” de 2010, se ha cancelado en el primer semestre de 2015 el derivado asociado al mismo que estaba registrado por importe de 32.599 miles de euros a 31 de diciembre de 2014. La variación de valor razonable de estos instrumentos por la cancelación de los mismos se recoge en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” (véase Nota 17), por importe de 2.071 miles de euros.

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>	<b>1.703.904</b>	<b>1.096.728</b>	<b>482.366</b>	<b>124.810</b>
Instrumentos de patrimonio	905.211	605.051	175.350	124.810
Valores representativos de deuda	777.422	491.677	285.745	-
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	17.364	-	17.364	-
Corrientes	3.907	-	3.907	-
<b>Pasivos</b>	<b>211.632</b>	<b>-</b>	<b>211.632</b>	<b>-</b>
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	84.906	-	84.906	-
Corrientes	126.726	-	126.726	-

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

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros				
	01/01/2015	Ajustes cambios de valor	Transferencia Nivel 2	Otros	30/06/2015
<b>Activos – Instrumentos de patrimonio</b>	<b>121.413</b>	1.645	-	1.879	<b>124.937</b>
<b>Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>

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

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

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.

El aumento en el valor razonable del Nivel 3 se ha recogido directamente en patrimonio neto.

## 12.- Situación fiscal

- *Activos y pasivos por impuestos diferidos*

El detalle de los activos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	525.917	204.474	730.391	525.497	186.572	712.069
Otras diferencias temporales	426.072	877.789	1.303.861	404.229	819.093	1.223.322
Deducciones en cuota del impuesto	238.379	2.454	240.833	257.057	3.472	260.529
<b>Total</b>	<b>1.190.368</b>	<b>1.084.717</b>	<b>2.275.085</b>	<b>1.186.783</b>	<b>1.009.137</b>	<b>2.195.920</b>

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

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

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

En cuanto a los pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.424.690 miles de euros (1.268.739 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), sus conceptos e importes no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2014.

*- Evolución del gasto por impuestos sobre beneficios*

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

	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014 ( * )
Resultado consolidado antes de impuestos	764.689	635.557
Resultados por el método de la participación	(34.742)	(52.397)
	<b>729.947</b>	<b>583.160</b>
Cuota al 28% / 30%	204.385	174.948
Deducción por doble imposición de dividendos de Iberdrola, S.A.	(3.560)	(15.230)
Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	48.341	34.351
<b>Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>249.166</b>	<b>194.069</b>

( \* ) Datos reexpresados no auditados

La partida más significativa incluida a 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 dentro del epígrafe "Impacto neto de otras diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes" corresponde principalmente 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, a 30 de junio de 2015 se incrementa el impacto del diferencial de tipos impositivos distintos al español debido a la reducción de éste.

### 13.- Segmentos de Negocio

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

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados a 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros					
	30/06/2015			30/06/2014 ( * )		
	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos entre segmentos	Total ingresos
Construcción	12.752.690	2.923	<b>12.755.613</b>	12.486.145	4.320	<b>12.490.465</b>
Medio Ambiente	1.571.109	1.074	<b>1.572.183</b>	851.661	43	<b>851.704</b>
Servicios Industriales	3.536.586	7.324	<b>3.543.910</b>	3.634.104	8.392	<b>3.642.496</b>
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(11.321)	<b>(11.321)</b>	-	(12.755)	<b>(12.755)</b>
<b>Total</b>	<b>17.860.385</b>	-	<b>17.860.385</b>	<b>16.971.910</b>	-	<b>16.971.910</b>

( \* ) Datos reexpresados no auditados

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 2015 y 2014 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014 ( * )
Construcción	213.162	194.323
Medio Ambiente	52.083	50.226
Servicios Industriales	222.252	249.013
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>487.497</b>	<b>493.562</b>
(+/-) Resultados no asignados	28.026	(31.858)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	249.166	173.853
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>764.689</b>	<b>635.557</b>

( \* ) Datos reexpresados no auditados

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014 ( * )
Mercado interior	3.294.984	3.037.578
Mercado exterior	14.565.401	13.934.332
a) Unión Europea	1.381.030	1.682.733
b) Países O.C.D.E	10.335.927	9.824.447
c) Resto de países	2.848.444	2.427.152
<b>Total</b>	<b>17.860.385</b>	<b>16.971.910</b>

( \* ) Datos reexpresados no auditados

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014 ( * )
Estados Unidos	5.334.115	4.323.511
Australia	3.466.767	4.157.807
España	3.294.984	3.037.579
China	981.686	543.882
México	791.564	704.696
Canadá	499.103	451.967
Indonesia	390.388	349.312
Alemania	373.001	629.426
Reino Unido	259.859	333.233
Polonia	257.889	315.297
Argentina	224.397	138.077
Arabia Saudita	202.205	138.884
Perú	201.913	150.045
Chile	201.842	175.663
Francia	150.361	115.481
Portugal	112.409	104.163
Resto	1.117.902	1.302.887
<b>Total</b>	<b>17.860.385</b>	<b>16.971.910</b>

( \* ) Datos reexpresados no auditados

#### 14.- Ingresos financieros

La cifra de ingresos financieros a 30 de junio de 2015 incluye, entre otros, los dividendos procedentes de Iberdrola, S.A. que asciende a 12.716 miles de euros (52.529 miles de euros a 30 de junio de 2014).

#### 15.- Plantilla media

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

	Número medio de personas					
	30/06/2015			30/06/2014		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Titulados superiores	16.552	4.980	<b>21.532</b>	21.592	5.779	<b>27.371</b>
Titulados medios	5.968	3.198	<b>9.166</b>	6.268	1.822	<b>8.090</b>
Técnicos no titulados	15.924	4.779	<b>20.703</b>	11.394	1.649	<b>13.043</b>
Administrativos	4.078	4.822	<b>8.900</b>	2.858	5.590	<b>8.448</b>
Resto de personal	80.631	60.052	<b>140.683</b>	87.160	11.179	<b>98.339</b>
<b>Total</b>	<b>123.153</b>	<b>77.831</b>	<b>200.984</b>	<b>129.272</b>	<b>26.019</b>	<b>155.291</b>

El incremento de la plantilla media del primer semestre de 2015 se produce por la incorporación de los trabajadores de la actividad de Clece que se consolidó globalmente a partir del segundo semestre de 2014.

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

Este epígrafe del estado de resultados consolidado adjunto recoge fundamentalmente en el primer semestre de 2015 las plusvalías correspondientes a la venta de la práctica totalidad de la participación en el Hospital de Majadahonda por importe de 36.978 miles de euros, así como de la salida a bolsa de Saeta Yield (véase Nota 1.f) y de determinadas participaciones en activos concesionales procedentes de Hochtief Europa. En el primer semestre de 2014 se recogía fundamentalmente el resultado por la venta del Metro de Sevilla por un importe de 12.708 miles de euros.

**17.- Variación del valor razonable en instrumentos financieros**

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

**18.- Otros resultados**

El efecto más significativo en el primer semestre de 2015 se refiere a los costes incurridos en las reestructuraciones realizadas en participadas internacionales así como en obras en el exterior.

**19.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**

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

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

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2015 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2015	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas						Total	
	Grupo Iberostar	Total	Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	247	-	-	-	247	247
Arrendamientos	-	-	-	89	-	-	-	-	-	89	89
Recepción de servicios	41	41	-	23	-	447	218	438	-	1.126	1.167
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	17.765	17.765	17.765
<b>Gastos</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>694</b>	<b>218</b>	<b>438</b>	<b>17.765</b>	<b>19.227</b>	<b>19.268</b>
Prestación de servicios	941	941	809	-	114	-	368	30	-	512	2.262
<b>Ingresos</b>	<b>941</b>	<b>941</b>	<b>809</b>	<b>-</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>368</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>512</b>	<b>2.262</b>

Operaciones vinculadas Junio 2015	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
	Banca March	Total	Banco Sabadell	Fapin Mobi, S.L.	Fidalsar, S.L.	Total	
Otras transacciones							
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	19.730	19.730	530.732	-	-	530.732	550.462
Garantías y avales prestados	17.610	17.610	-	-	-	-	17.610
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	113	98	211	211
Otras operaciones	18.245	18.245	-	-	-	-	18.245

Las operaciones realizadas a 30 de junio de 2014 son las siguientes (en miles de euros):

Operaciones vinculadas Junio 2014	Accionistas significativos		Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas						Total	
	Grupo Iberostar	Total	Total	Fidalsar, S.L.	Rosán Inversiones, S.L.	Terratest Técnicas Especiales, S.A.	Indra	Zardoya Otis, S.A.	March-JLT, S.A.		Total
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	82	-	-	-	82	82
Arrendamientos	-	-	-	89	-	-	-	-	-	89	89
Recepción de servicios	-	-	-	36	-	149	679	414	-	1.278	1.278
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	17.324	17.324	17.324
<b>Gastos</b>	-	-	-	<b>125</b>	-	<b>231</b>	<b>679</b>	<b>414</b>	<b>17.324</b>	<b>18.773</b>	<b>18.773</b>
Prestación de servicios	1.245	1.245	1.373	-	111	-	995	-	-	1.106	3.724
<b>Ingresos</b>	<b>1.245</b>	<b>1.245</b>	<b>1.373</b>	-	<b>111</b>	-	<b>999</b>	-	-	<b>1.106</b>	<b>3.724</b>

Operaciones vinculadas Junio 2014	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas				Total
Otras transacciones	Banca March	Total	Banco Sabadell	Lynx Capital, S.A.	Fidalsar, S.L.	Total	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	48.590	48.590	687.227	-	-	687.227	735.817
Garantías y avales prestados	24.930	24.930	-	-	-	-	24.930
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	109	288	397	397
Otras operaciones	21.375	21.375	-	-	-	-	21.375

A 30 de junio de 2015, el saldo pendiente con la Banca March por créditos y préstamos concedidos por ésta a sociedades del Grupo ACS ascendía a 14.944 miles de euros (31.397 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Las operaciones que a 30 de junio de 2015 se mantenían, de acuerdo con la información que se dispone en las sociedades del Grupo ACS, ascendía a 16.461 miles de euros (18.056 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) de garantías y 25.675 miles de euros (24.042 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) de “confirming” a proveedores.

A 30 de junio de 2015, el saldo pendiente con el Banco Sabadell ascendía a 186.572 miles de euros (183.274 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) por préstamos y créditos concedidos a empresas del Grupo ACS. Por otro lado, el saldo de las operaciones que a 30 de junio de 2015 dicho banco mantenía, de acuerdo con la información que se dispone en las diferentes sociedades del Grupo, ascendía a 366.188 miles de euros (314.220 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en garantías y avales, y a 43.310 miles de euros (23.451 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) en confirming con proveedores.

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

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

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

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección. Así, las operaciones con Fidalsar, S.L., Terratest Técnicas Especiales, S.A., Fapin Mobi, S.L. y Lynx Capital, S.A. se detallan por la vinculación con el Consejero Pedro López Jiménez tiene sobre ellas. Las operaciones con Indra se relacionan por las vinculaciones que tenía el Consejero Javier Monzón. Las operaciones con Zardoya Otis, S.A. por su vinculación con el Consejero José María Loizaga. Las operaciones con Banco Sabadell se detallan por la vinculación del Consejero Javier Echenique. Las operaciones con la correduría de seguros March-JLT, S.A. se relacionan por la vinculación con la Banca

March, aunque en este caso las cifras que se relacionan son las primas intermediadas con sociedades del Grupo ACS, aunque no sean las contraprestaciones por los servicios de correduría de seguros.

En el epígrafe “Otras operaciones” se han incluido todas aquellas que no tienen cabida en los diferentes apartados específicos recogidos en la información pública periódica de acuerdo con la normativa publicada por la CNMV. En el primer semestre de 2015 las “Otras operaciones” que se recogen afectan exclusivamente a la Banca March. Ésta, como entidad financiera, dentro de sus operaciones normales de negocio presta diferentes servicios financieros a diversas sociedades del Grupo ACS por un importe total de 18.245 miles de euros (21.375 miles de euros en el primer semestre de 2014) correspondientes a líneas de “confirming” para los proveedores.

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

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

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

## 20.- Consejo de Administración y Alta Dirección

### Retribución al Consejo de Administración

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 2014, los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. percibieron la remuneración siguiente, tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo.

	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014
Retribución fija	1.986	1.986
Retribución variable	2.509	2.009
Atenciones estatutarias	1.829	1.693
<b>Total</b>	<b>6.324</b>	<b>5.688</b>

Adicionalmente, los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, ascienden a 710 miles de euros a 30 de junio de 2015 (258 miles de euros a 30 de junio de 2014). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

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

Otros beneficios	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	856	850
Primas de seguros de vida	10	8

El importe correspondiente al apartado “Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones” recoge la parte correspondiente de los desembolsos efectuados por la Sociedad en cada periodo semestral.

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

### Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los periodos terminados el 30 de junio de 2015 y 2014, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2015	30/06/2014
Total retribuciones	14.341	12.433

El incremento de la retribución entre periodos se produce por el incremento de los miembros que componen la Alta Dirección del Grupo. Los importes imputados al estado de resultados como consecuencia de las opciones sobre acciones concedidas a la Alta Dirección del Grupo, son 3.878 miles de euros a 30 de junio de 2015 (986 miles de euros a 30 de junio de 2014), y no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente. Asimismo, como se ha señalado en el caso de los consejeros, dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión. Adicionalmente, los importes correspondientes a planes de pensiones ascienden a 790 miles de euros (810 miles de euros a 30 de junio de 2014) y las primas de seguros de vida ascienden a 18 miles de euros (15 miles de euros a 30 de junio de 2014).

### Planes de opciones sobre acciones

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

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

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

El precio de cotización de la acción de ACS a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era de 28,855 y 28,970 euros por acción respectivamente.

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Dichos planes tienen su origen en el año 2004, con la venta de la participación de RWE en Hochtief, hasta el ejercicio actual. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de alta dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. El importe total provisionado por estos planes basado en la entrega de acciones asciende a 30 de junio de 2015 a 11.318 miles de euros (11.766 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). El efecto recogido en el estado de resultados consolidado por este concepto en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y el ejercicio 2014 no es significativo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

## ANEXO I

### VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

Leighton - China State Joint Venture  
Rizzani Leighton Joint Venture

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

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

**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 2015**

## **Estados Financieros individuales**

### **Bases de presentación de la información financiera seleccionada individual**

#### Normativa contable aplicada

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

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de cuentas anuales resumidas consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y junto con los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de junio de 2015.

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

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

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	230.588	291.257
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	2.548	23.737
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	70.815	71.917
Prestación de servicios	737	-
<b>Total</b>	<b>304.688</b>	<b>386.911</b>

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