



**REGISTRO MERCANTIL  
DE MADRID**

P.º DE LA CASTELLANA, 44  
28046 MADRID

**CERTIFICACION**

El registrador mercantil que suscribe, certifica:

Que, a instancia por escrito de DRAGADOS SOCIEDAD ANONIMA, en la que se solicita certificación sobre la referida sociedad, comprensiva de las cuentas anuales del ejercicio 2018, ha examinado los libros del Registro, de los que, respecto a esta sociedad, resulta:

1. Las fotocopias incorporadas a esta certificación son reproducción exacta de las cuentas anuales depositadas en este Registro de la sociedad "DRAGADOS SOCIEDAD ANONIMA", con CIF A-15139314 y código identificación LEI 959800A0V6F172K41671, referentes al ejercicio 2018.

2. No figura ninguna situación especial.

Esta certificación va extendida en esta hoja, y 71 más de papel timbrado de este Registro, números A0338029 al A0338099, ambos inclusive.

Madrid, a veintisiete de agosto de dos mil diecinueve.

El registrador mercantil,



Nota. Presentada la instancia en el libro diario de certificaciones, asiento 31901/2019

Honorarios: S/M.

A los efectos del Reglamento General de Protección de Datos 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (en adelante, "RGPD"), queda informado:

- De conformidad con lo dispuesto en la solicitud de publicidad registral, los datos personales expresados en la misma han sido y serán objeto de tratamiento e incorporados a los Libros y archivos del Registro, cuyo responsable es el Registrador, siendo el uso y fin del tratamiento los recogidos y previstos expresamente en la normativa registral, la cual sirve de base legitimadora de este tratamiento.
- Conforme al art. 6 de la Instrucción de la Dirección General de los Registros y del Notariado de 17 de febrero de 1998, el titular de los datos queda informado que los mismos serán cedidos con el objeto de satisfacer el derecho del titular de la/s finca/s o derecho/s inscritos en el Registro a ser informado, a su instancia, del nombre o de la denominación y domicilio de las personas físicas o jurídicas que han recabado información respecto a su persona o bienes.
- El periodo de conservación de los datos se determinará de acuerdo a los criterios establecidos en la legislación registral, resoluciones de la Dirección General de los Registros y del Notariado e Instrucciones colegiales. En el caso de la facturación de servicios, dichos periodos de conservación se determinarán de acuerdo a la normativa fiscal y tributaria aplicable en cada momento. En todo caso, el Registro podrá conservar los datos por un tiempo superior a los indicados conforme a dichos criterios normativos en aquellos supuestos en que sea necesario por la existencia de responsabilidades derivadas de la prestación del servicio.
- La información puesta a su disposición es para su uso exclusivo y tiene carácter intransferible y confidencial y únicamente podrá utilizarse para la finalidad por la que se solicitó la información. Queda prohibida la transmisión o cesión de la información por el usuario a cualquier otra persona, incluso de manera gratuita.
- De conformidad con la Instrucción de la Dirección General de los Registros y del Notariado de 17 de febrero de 1998 queda prohibida la incorporación de los datos que constan en la información registral a ficheros o bases informáticas para la consulta individualizada de personas físicas o jurídicas, incluso expresando la fuente de procedencia.
- En cuanto resulte compatible con la normativa específica y aplicable al Registro, se reconoce a los interesados los derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación y portabilidad establecidos en el RGPD citado, pudiendo ejercitarlos dirigiendo un escrito a la dirección del Registro. Del mismo modo, el usuario podrá reclamar ante la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD): [www.aepd.es](http://www.aepd.es). Sin perjuicio de ello, el interesado podrá ponerse en contacto con el delegado de protección de datos del Registro, dirigiendo un escrito a la dirección [dpd@corpme.es](mailto:dpd@corpme.es).

**José Luis del Valle Pérez, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de DRAGADOS S.A., con domicilio en la Avenida del Camino de Santiago 50 de Madrid y provista de C.I.F. A-15/139314, CERTIFICO:**

Que, en el acta correspondiente consta que en Madrid, siendo el día **24 de junio de 2019** en el domicilio social, sito en la Avenida del Camino de Santiago 50 de Madrid asistiendo, por presencia o representación, la totalidad de los accionistas que representan el total capital social desembolsado de **DRAGADOS S.A.**, deciden por unanimidad constituirse en Junta Universal de Accionistas bajo la presidencia del Vicepresidente del Consejo de Administración, D. Pedro López Jiménez, y actuando de Secretario el que lo es del Consejo, D. José Luis del Valle Pérez, y con el siguiente:

#### **ORDEN DEL DIA**

- 1.- Aprobación de la Cuentas e Informe de Gestión del ejercicio 2018. Aplicación de resultados.
- 2.- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2018.
- 3.- Cese y nombramiento de Consejeros.
- 4.- Autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.
- 5.- Designación de auditores.
- 6.- Delegación de facultades para la ejecución y formalización de acuerdos.
- 7.- Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

#### **Lista de asistentes:**

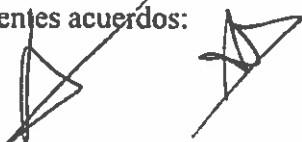
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., representada por D. José Luis del Valle Pérez, titular de 604.696.833 acciones.

Comunidades Gestionadas, S.A., representada, igualmente, por D. José Luis del Valle Pérez, titular de 1.000 acciones.

(Asisten, en consecuencia, los accionistas titulares de las 604.697.833 acciones que representan el total capital social).

Además del Vicepresidente, del Consejero-Secretario y del Consejero-Delegado D. Adolfo Valderas Martínez asisten igualmente los siguientes miembros del Consejo de Administración: D. Manuel Delgado Solís, D. Angel García Altozano, D. Antonio García Ferrer, D. Mariano Hernández Herreros, D. Manuel Pérez Beato, y D<sup>a</sup>. María Soledad Pérez Rodríguez.

En relación con el citado Orden del Día, la Junta, por unanimidad y entre otros, adoptó los siguientes acuerdos:



1.- Aprobar las Cuentas e Informes de Gestión del ejercicio 2018, tanto individuales como consolidadas.

(Un ejemplar de estos documentos, firmado por todos los administradores en el lugar reservado al efecto ha quedado archivado en el de la sociedad.)

(Igualmente se hace constar que, durante el ejercicio de 2018, no se ha realizado negocio alguno sobre las acciones de la propia sociedad).

2.- Aprobar la siguiente propuesta de aplicación resultados que arrojan un beneficio neto de 83.558.950,70 euros: a reserva legal 8.355.895,07 euros; a dividendos 75.203.055,63 euros, del que se ha distribuido a cuenta 30.234.891,65 euros, quedando por tanto un dividendo pendiente de distribuir de 44.968.163,98 euros, que se distribuirá el 2 de julio de 2019.

3.- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2018.

4.- Facultar, con carácter indistinto, a cualesquiera de los miembros del Consejo de Administración para que ejecuten en lo necesario los acuerdos adoptados, suscribiendo cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o convenientes al efecto, e incluso para que los rectifiquen a los solos efectos de su inscripción en el Registro Mercantil correspondiente.

5.- Aprobar el acta de esta Junta.

(El Acta aparece firmada por los accionistas asistentes)

Lo que, a los efectos oportunos, certifico, con el Vº Bº del Sr. Vicepresidente, Presidente en funciones, D. Pedro López Jiménez, en Madrid a veinticuatro de junio de dos mil diecinueve.

Vº Bº  
VICEPRESIDENTE

EL SECRETARIO

# DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

## IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: 01010 A15139314

Forma jurídica: SA: 01011 X

SL: 01012

Otras: 01013

LEI: 01009

Solo para las empresas que dispongan de código LEI (Legal Entity Identifier)

Denominación social: 01020 DRAGADOS, S.A.

Domicilio social: 01022 AVENIDA CAMINO DE SANTIAGO, 50

Municipio: 01023 MADRID

Provincia: 01025 MADRID

Código postal: 01024 28050

Teléfono: 01031 913439445

Dirección de e-mail de contacto de la empresa 01037 AFERNANDEZGA@DRAGADOS.COM

Pertenencia a un grupo de sociedades:

DENOMINACIÓN SOCIAL

NIF

Sociedad dominante directa: 01041 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Sociedad cotizada) 01040 A28004885

Sociedad dominante última del grupo: 01061 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Sociedad cotizada) 01060 A28004885

## ACTIVIDAD

Actividad principal: 02009 CONSTRUCCION DE EDIFICIOS NO RESIDENCIALES (1)

Código CNAE: 02001 4122 (1)

## PERSONAL ASALARIADO

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2018 (2)	EJERCICIO 2017 (3)
FIJO (4):	04001 2.228	2.338
NO FIJO (5):	04002 1.067	1.263

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

04010	36	34
-------	----	----

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

EJERCICIO 2018 (2)				EJERCICIO 2017 (3)	
HOMBRES		MUJERES		HOMBRES	MUJERES
FIJO:	04120 1.696	04121 481		1.767	526
NO FIJO:	04122 907	04123 178		884	206

## PRESENTACIÓN DE CUENTAS

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

EJERCICIO 2018 (2)

	AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	01102 2018	1	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	01101 2018	12	31
Número de páginas presentadas al depósito:	01901 70		
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:	01903		

EJERCICIO 2017 (3)

	AÑO	MES	DÍA
	2017	1	1
	2017	12	31

## UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros:	09001	
Miles de euros:	09002	X
Millones de euros:	09003	

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
- (3) Ejercicio anterior.
- (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:
- a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.
- b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
- c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada efectivamente trabajada.
- (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):
- n.º de personas contratadas x  $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$

**Nota: Caso de ser necesario, utilizar tantos ejemplares como sean requeridos de la hoja A1.1**

(1) AD: Adquisición originaria de acciones o participaciones propias o de la sociedad dominante (artículos 135 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).  
 AD: Adquisición derivativa directa; AL: Adquisición derivativa indirecta; AL: Adquisiciones libres (artículos 140, 144 y 146 de la Ley de Sociedades de Capital).  
 ED: Enajenación de acciones adquiridas en contravención de los tres primeros requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.  
 EL: Enajenación de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145.1 de la Ley de Sociedades de Capital).  
 RL: Amortización de acciones en artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.  
 RL: Amortización de acciones o participación de libre adquisición (artículo 145 de la Ley de Sociedades de Capital).  
 AG: Aceptación de acciones propias en garantía (artículo 149 de Ley de Sociedades de Capital).  
 AF: Acciones adquiridas mediante asistencia financiera de la propia entidad (artículo 150 de la Ley de Sociedades de Capital).  
 PR: Acciones o participaciones recíprocas (artículos 151 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).

# Dragados, S.A.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2018 .....	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2018 .....	4
Estado de cambios en el Patrimonio Neto en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 .....	5
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2018 .....	6
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018 .....	7
1. Actividad de la Sociedad .....	7
2. Bases de presentación de las cuentas anuales .....	8
3. Aplicación de resultados .....	10
4. Normas de registro y valoración .....	10
5. Inmovilizado material .....	21
6. Inversiones inmobiliarias .....	23
7. Arrendamientos y operaciones de naturaleza similar .....	24
8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas .....	24
9. Inversiones financieras a largo y corto plazo .....	32
10. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de instrumentos financieros .....	33
11. Moneda extranjera .....	34
12. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	35
13. Existencias .....	37
14. Patrimonio neto .....	38
15. Provisiones a largo y corto plazo .....	40
16. Deudas a largo y corto plazo .....	41
17. Administraciones públicas y situación fiscal .....	43
18. Ingresos y gastos .....	46
19. Información sobre medio ambiente .....	48
20. Negocios conjuntos .....	48
21. Operaciones con partes vinculadas .....	49
22. Otra información .....	52
23. Hechos posteriores .....	54
INFORME DE GESTIÓN AÑO 2018 .....	55

**DRAGADOS, S.A.**

**Balance de Situación a 31 de diciembre de 2018**

ACTIVO	Notas de la Memoria	Miles de euros	
		31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.246.984</b>	<b>1.260.472</b>
<b>INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>4.1</b>	<b>101</b>	<b>85</b>
Aplicaciones informáticas		101	85
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>5</b>	<b>99.359</b>	<b>102.691</b>
Terrenos y construcciones		47.064	47.599
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		27.580	31.241
Inmovilizado en curso y anticipos		24.715	23.851
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>6</b>	<b>5.534</b>	<b>5.699</b>
Construcciones		5.534	5.699
<b>INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO</b>	<b>8 a y 21.b</b>	<b>1.025.706</b>	<b>1.049.608</b>
Instrumentos de patrimonio		960.727	993.869
Créditos a empresas		64.979	55.739
<b>INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO</b>	<b>9.a</b>	<b>4.219</b>	<b>4.285</b>
Instrumentos de patrimonio		352	352
Créditos a terceros		1.744	1.822
Otros activos financieros		2.123	2.111
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>17</b>	<b>112.065</b>	<b>98.104</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.577.438</b>	<b>1.388.213</b>
<b>EXISTENCIAS</b>	<b>13</b>	<b>166.601</b>	<b>237.598</b>
Comerciales		112.483	141.411
Materias primas y otros aprovisionamientos		17.562	17.040
Obras en curso, gastos iniciales proyectos y trabajos auxiliares		25.370	24.662
Anticipos a proveedores y acreedores		11.186	54.485
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>12</b>	<b>757.338</b>	<b>675.431</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		494.485	484.987
Clientes, empresas del grupo y asociadas	<b>21.b</b>	92.611	31.539
Deudores varios		125.299	118.223
Personal		242	324
Activos por impuesto corriente	<b>17</b>	2.389	528
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>17</b>	42.312	39.830
<b>INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO</b>	<b>8.b y 21.b</b>	<b>369.234</b>	<b>98.024</b>
Créditos a empresas		369.234	98.024
<b>INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO</b>	<b>9.b</b>	<b>6.475</b>	<b>3.702</b>
Créditos a empresas		193	82
Otros activos financieros		6.282	3.620
<b>PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO</b>		<b>12.053</b>	<b>7.161</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>		<b>265.737</b>	<b>366.297</b>
Tesorería		218.720	276.441
Otros activos líquidos equivalentes		47.017	89.856
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.824.422</b>	<b>2.648.685</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2018

**DRAGADOS, S.A.**

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2018

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Miles de euros	
		31/12/2018	31/12/2017
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>14</b>	<b>1.123.646</b>	<b>670.322</b>
<b>FONDOS PROPIOS-</b>		<b>1.123.646</b>	<b>670.322</b>
<b>CAPITAL</b>		<b>362.819</b>	<b>200.819</b>
<b>PRIMA DE EMISIÓN</b>		<b>443.471</b>	<b>205.471</b>
<b>RESERVAS</b>		<b>264.032</b>	<b>144.919</b>
Reserva legal y estatutarias		40.163	40.163
Otras reservas		223.869	104.756
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>83.559</b>	<b>119.113</b>
<b>DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO</b>		<b>(30.235)</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>127.271</b>	<b>103.702</b>
<b>PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>15.a</b>	<b>45.757</b>	<b>47.394</b>
Otras provisiones		45.757	47.394
<b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>16.1</b>	<b>67.361</b>	<b>41.532</b>
Deudas con entidades de crédito		59.780	32.012
Otros pasivos financieros		7.581	9.520
<b>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>17</b>	<b>14.153</b>	<b>14.776</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.573.505</b>	<b>1.874.661</b>
<b>PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>15.b</b>	<b>62.722</b>	<b>48.585</b>
<b>DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>16.1</b>	<b>219.157</b>	<b>402.905</b>
Deudas con entidades de crédito		61.553	246.189
Otros pasivos financieros		157.604	156.716
<b>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO</b>	<b>21.b</b>	<b>234.081</b>	<b>311.170</b>
<b>ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>		<b>1.057.511</b>	<b>1.111.891</b>
Proveedores		114.552	116.813
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	<b>21.b</b>	100.309	91.096
Acreedores varios		652.896	686.224
Personal		4.668	5.770
Pasivos por impuesto corriente	<b>17</b>	30.104	39.124
Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>17</b>	51.729	57.751
Anticipos de clientes	<b>12</b>	103.253	115.113
<b>PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO</b>		<b>34</b>	<b>110</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2.824.422</b>	<b>2.648.685</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2018



**DRAGADOS, S.A.**
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2018**

	Notas de la Memoria	Miles de euros	
		Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>18.1</b>	<b>1.069.318</b>	<b>1.094.636</b>
Ventas		1.067.828	1.089.018
Prestaciones de servicios		1.490	5.618
<b>VARIACIÓN DE EXIST. DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO DE FABRICACIÓN</b>		<b>553</b>	<b>(3.688)</b>
<b>TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO</b>		<b>1.566</b>	<b>3.040</b>
<b>APROVISIONAMIENTOS</b>		<b>(780.348)</b>	<b>(791.850)</b>
Consumo de mercaderías	13	(112.656)	247
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	18.2	(157.252)	(184.155)
Trabajos realizados por otras empresas		(510.440)	(607.942)
<b>OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>18.1</b>	<b>158.662</b>	<b>205.992</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		158.662	205.992
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>		<b>(215.660)</b>	<b>(224.321)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(173.680)	(183.452)
Cargas sociales	18.3	(41.980)	(40.869)
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(143.563)</b>	<b>(134.903)</b>
Servicios exteriores	17	(120.304)	(129.099)
Tributos		(6.628)	(5.676)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	15.b	(16.631)	(128)
<b>AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO</b>	<b>4.1,5 y 6</b>	<b>(5.606)</b>	<b>(10.825)</b>
<b>DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DEL INMOVILIZADO</b>	<b>18.4</b>	<b>2.792</b>	<b>(7.807)</b>
Resultados por enajenaciones y otras		2.792	(7.807)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>87.714</b>	<b>130.274</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>58.306</b>	<b>58.720</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	8	51.259	48.433
En empresas del grupo y asociadas	21.a	51.255	48.430
En terceros		4	3
De valores negociables y otros instrumentos financieros		7.047	10.287
De empresas del grupo y asociadas	21.a	5.607	7.465
De terceros		1.440	2.822
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>(34.980)</b>	<b>(46.762)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	21.a	(5.482)	(7.904)
Por deudas con terceros		(29.498)	(38.858)
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>11</b>	<b>(5.099)</b>	<b>(4.679)</b>
<b>DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>8.a/b y 15.a</b>	<b>(16.942)</b>	<b>4.952</b>
Deterioros y pérdidas		(5.620)	4.898
Resultados por enajenaciones y otras		(11.322)	54
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.285</b>	<b>12.231</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>88.999</b>	<b>142.505</b>
Impuesto sobre beneficios	17.b	(5.440)	(23.392)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OP. CONTINUADAS</b>		<b>83.559</b>	<b>119.113</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>83.559</b>	<b>119.113</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018

DRAGADOS, S.A.

Estado de cambios en el Patrimonio Neto en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

	Miles de euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)	83.559	119.113
Total de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio (II)	-	-
Total de transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)	-	-
<b>Total de Ingresos y Gastos reconocidos (I + II + III)</b>	<b>83.559</b>	<b>119.113</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

	Miles de euros					
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL
<b>a) Saldo a 1 de Enero de 2017</b>	<b>200.819</b>	<b>205.471</b>	<b>144.893</b>	<b>77.006</b>	<b>(26.776)</b>	<b>601.413</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	119.113	-	119.113
(-) Distribución de dividendo complementario y traspaso a reservas	-	-	26	(77.006)	26.776	(50.204)
(-) Distribución de dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
<b>b) Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>200.819</b>	<b>205.471</b>	<b>144.919</b>	<b>119.113</b>	<b>-</b>	<b>670.322</b>
Ampliación capital y prima de emisión de acciones (Nota 14.a)	162.000	238.000	-	-	-	400.000
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	83.559	-	83.559
(-) Traspaso a reservas	-	-	119.113	(119.113)	-	-
(-) Distribución de dividendo a cuenta	-	-	-	-	(30.235)	(30.235)
<b>c) Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>362.819</b>	<b>443.471</b>	<b>264.032</b>	<b>83.559</b>	<b>(30.235)</b>	<b>1.123.646</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

**DRAGADOS, S.A.**  
**Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2018**

	Notas de la Memoria	Miles de euros	
		Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>79.512</b>	<b>222.684</b>
1. Resultado antes de impuestos		88.999	142.505
2. Ajustes al resultado		15.875	759
a) Amortización del inmovilizado	4.1, 5 y 6	5.606	10.825
b) Correcciones valorativas por deterioro		7.996	8.764
c) Variación de provisiones		13.233	(8.769)
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(4.055)	(2.728)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		11.322	(54)
g) Ingresos financieros		(58.306)	(58.720)
h) Gastos financieros		34.980	46.762
i) Diferencias de cambio		5.099	4.679
3. Cambios en el capital circulante		(22.506)	65.019
a) Existencias	13	99.254	278
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		(85.601)	(44.815)
c) Otros activos corrientes		(4.892)	22.943
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		(49.547)	81.766
e) Otros pasivos corrientes		18.280	6.269
f) Otros activos y pasivos no corrientes		-	(1.422)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(2.856)	14.401
a) Pagos de intereses		(35.557)	(48.824)
b) Cobros de dividendos		51.259	48.590
c) Cobros de intereses		6.833	8.635
d) Pago impuesto sobre beneficios		(25.391)	6.000
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(8.349)</b>	<b>(945)</b>
1. Pagos por Inversiones (-)		(21.024)	(41.044)
a) Empresas del grupo y asociadas	8, 21.b	(14.404)	(20.761)
b) Inmovilizado intangible		(52)	(58)
c) Inmovilizado material		(6.413)	(20.076)
d) Otros activos financieros		(155)	(149)
2. Cobros por desinversiones (+)		12.675	40.099
a) Empresas del grupo y asociadas	8, 21.b	5.459	12.977
b) Inmovilizado intangible		-	799
c) Inmovilizado material		7.067	26.266
d) Otros activos financieros		149	57
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(164.713)</b>	<b>(117.113)</b>
1. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		400.000	-
a) Emisión de instrumentos de patrimonio		400.000	-
2. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(283.580)	(103.501)
a) Emisión / Devolución y amortización:		(283.580)	(103.501)
1. Deudas con entidades de crédito	16	(169.215)	(110.624)
2. Deudas con el grupo	21.b	(77.413)	(12.269)
3. Otros pasivos financieros		(36.952)	19.392
3. Pagos por dividendos y otros instrumentos de patrimonio		-	(76.980)
a) Dividendos		-	(76.980)
4. Cobros/(pagos) por inversiones financieras corrientes		(281.133)	63.368
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(7.010)</b>	<b>1.027</b>
<b>E) AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>(100.560)</b>	<b>105.653</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio		366.297	260.644
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		265.737	366.297

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2018

# **Dragados, S.A.**

## **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018**

### **1. Actividad de la Sociedad**

#### **1.1. Actividad**

Dragados, S.A., (en adelante la Sociedad), está constituida en España y tiene su domicilio social en la Avenida del Camino de Santiago, 50 Madrid (28050).

Las principales actividades de la Sociedad son las siguientes:

- 1) La construcción de toda clase de obras públicas y privadas, la reparación, conservación y mantenimiento de las mismas y cualquier otra especie de actos y operaciones que, directa o indirectamente, tengan relación con ellas.
- 2) La promoción, construcción, restauración, gestión y explotación por cualquier título de toda clase de bienes inmuebles y concesiones administrativas de cualquier naturaleza.
- 3) La realización de toda clase de estudios, consultorías, proyectos, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios relacionados con la construcción y el negocio inmobiliario, así como con las demás actividades que constituyen el objeto social.
- 4) La constitución o participación en sociedades que tengan por objeto cualquier actividad conexa, antecedente o consecuente de las anteriores.

Estas actividades las desarrolla tanto en España como en el extranjero.

#### **1.2. Evolución histórica de la Sociedad**

En el año 2004, la Sociedad Dragados, S.A., anteriormente denominada ACS Proyectos, Obras y Construcciones, S.A., absorbió a Dragados Obras y Proyectos, S.A. Dicha fusión se produjo por extinción de la personalidad jurídica de esta última empresa y la transmisión en bloque de los activos y pasivos con efectos contables de 1 de enero de 2004. Las menciones a las que hacía referencia el artículo 93 de la Ley del Impuesto de Sociedades se encuentran en la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004.

En el año 2003, Dragados Obras y Proyectos, S.A. absorbió a su participada Dragados Obras y Proyectos Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal. Las menciones a las que hacía referencia el artículo 93 de la Ley del Impuesto de Sociedades se encuentran en la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003.

#### **1.3. Grupo de sociedades**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas ya que consolida en un Grupo superior, Grupo ACS, cuya Sociedad Dominante es ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con domicilio social en Madrid (España), siendo ésta la Sociedad que formula cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2018 serán formuladas por los Administradores del Grupo ACS en la reunión de su Consejo de Administración a celebrar el 28 de marzo de 2019 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Igualmente, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio de 2017 fueron formuladas el 22 de marzo de 2018, aprobadas por la Junta de Accionistas el 8 de mayo de 2018 y se encuentran depositadas en dicho Registro Mercantil de Madrid.

La Sociedad participa en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones significativas en el capital de otras, si bien estas cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones de valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar los criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de participación para otras sociedades.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas de Dragados, S.A. y sociedades dependientes, preparadas conforme a las NIIF-UE, son las siguientes:

Principales magnitudes	Miles de euros	
	2018	2017
Volumen total de activos	5.060.569	5.176.918
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	732.783	775.740
Cifra de negocios consolidada	4.791.824	4.498.125
Resultado atribuible del ejercicio	107.878	105.503

Las operaciones en moneda distinta de la moneda funcional se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 4.8.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### 2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales están elaboradas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y modificado el pasado 17 de diciembre de 2016, conforme a lo estipulado en el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como sus adaptaciones sectoriales, en particular, la relativa a empresas constructoras, que se mantiene vigente en todo aquello que no contradiga al Plan General de Contabilidad de 2007.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### 2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas sobre la base de los registros contables de Dragados, S.A. y de las Uniones Temporales de Empresas en las que ésta participa, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera,

de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Todas las cifras están expresadas en miles de euros.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Igualmente, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio de 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 25 de junio de 2018.

### **2.3. Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### **2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Reconocimiento de ingresos de contratos de construcción (Nota 4.10).
- Evaluación de pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4.1/2/3 y 4.5.1).
- Vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 4.1 y 4.2).
- Cálculo de provisiones (Nota 4.11).
- Valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.5).
- Gestión del riesgo financiero (Nota 10).
- Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Notas 4.9 y 17.b)).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre una base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva.

### **2.5. Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil se presenta a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

### **2.6. Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

## 2.7. Elementos recogidos en varias partidas

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen elementos patrimoniales que hayan sido registrados en más de una partida del balance de situación.

## 2.8. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

## 3. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
A dividendo complementario	44.968
A dividendo a cuenta	30.235
A reserva legal	8.356
<b>TOTAL</b>	<b>83.559</b>

En relación con el dividendo distribuido, que se encuentra registrado en el epígrafe "Dividendo a Cuenta" del Patrimonio Neto del balance de situación, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 10 de diciembre de 2018 formuló el estado contable exigido por el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital en el que se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir el dividendo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros
<b>SITUACIÓN DE TESORERÍA A 30.11.18</b>	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	492.729
Inversiones financieras temporales	188.655
Líneas de crédito no dispuestas	453.181
<b>Tesorería disponible</b>	<b>1.134.565</b>
Dividendo a cuenta	(30.235)
<b>Tesorería después del pago del dividendo a cuenta</b>	<b>1.104.330</b>

## 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2018, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### 4.1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas que por deterioro haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Los activos intangibles se amortizan como norma general linealmente en función de su vida útil, estimada en 5 años para las aplicaciones informáticas.

Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de 10 años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible.

Durante el ejercicio 2018 la dotación a la amortización sobre las aplicaciones informáticas de la Sociedad ha ascendido a 37 miles de euros.

#### 4.2. Inmovilizado material

El Inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiese.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrir. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-25
Otras instalaciones, utillaje, medios auxiliares y mobiliario	4-14
Otro inmovilizado	4-6



En el caso del inmovilizado material afecto en exclusiva a algunos contratos concesionales, los elementos se amortizan durante la vigencia del período de la concesión, si bien la Sociedad no presenta activos de esta naturaleza, pendientes de amortización al cierre del ejercicio 2018.

#### Deterioro del valor de los activos intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor de los activos intangibles de vida útil definida, correspondiendo a tal calificación la totalidad de los activos intangibles y materiales de la Sociedad, ésta procede a estimar mediante el denominado "test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable, menos los costes de venta, y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización del test consiste en el cálculo de proyecciones de flujos de efectivo preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, que consideran tipos de descuento y tasas de crecimiento revisadas periódicamente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor de los activos intangibles y materiales revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

#### **4.3. Inversiones inmobiliarias**

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance de situación recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 4.2, relativa al inmovilizado material.

#### **4.4. Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no tenía en vigor ningún contrato de arrendamiento financiero.

##### Arrendamiento operativo

Si la Sociedad actúa como arrendataria los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Si la Sociedad actúa como arrendadora los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance de situación conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

#### 4.5. Instrumentos financieros

##### 4.5.1. Activos financieros

###### Clasificación:

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- **Préstamos y partidas a cobrar:** Son los activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio, ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:** Son los valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fija y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la empresa manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- **Inversiones en el Patrimonio de empresas del Grupo y Asociadas:** Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas Asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa.
- **Activos mantenidos para negociar:** Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

###### Valoración inicial.

Los activos financieros se registran, en términos generales, inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

###### Valoración posterior.

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del Grupo y Asociadas se valoran por su coste de adquisición, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando este hecho se produce, el citado deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.12. Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas se han registrado las provisiones necesarias, que figuran en el pasivo del balance de situación, relativas a indemnizaciones por el cese del personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y la antigüedad media a la fecha de cierre, y por el cese de personal fijo de obra cuyo efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 no es significativo.

#### **4.13. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad principal de la Sociedad es la construcción, en la que gran parte de los contratos incluyen un estudio de impacto medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

La Sociedad desarrolla una política medioambiental basada no sólo en el estricto cumplimiento de la legislación vigente en materia de mejora y defensa del medio ambiente, sino que va más allá a través del establecimiento de una planificación preventiva y del análisis y minimización del impacto medioambiental de las actividades que desarrolla.

Asimismo, la Sociedad no posee, ni tiene obligación de poseer, derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

La Dirección de la Sociedad considera que las contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente que mantiene a 31 de diciembre de 2018, no tendrían un impacto significativo en las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad no considera como activos y gastos medioambientales aquellos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en el que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. El importe de los mismos no es significativo.

#### **4.14. Compromisos por pensiones**

La Sociedad tiene contraída la obligación de abonar a algunos de sus empleados jubilados, bajo determinadas condiciones, un complemento económico mensual a las prestaciones obligatorias del Régimen General de la Seguridad Social relativas a jubilaciones, invalidez, viudedad y orfandad, siendo la sociedad matriz del Grupo, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. quien centraliza los compromisos de los empleados de las sociedades del Grupo ACS, repercutiendo a éstas el coste de los mismos, que son registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### 4.15. Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

#### 4.16. Negocios conjuntos

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación de varias empresas en régimen de Unión Temporal de Empresas (UTES). A 31 de diciembre de 2018 y de 2017 la Sociedad participa en las UTES que se detallan en la Nota 20.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en UTES con otras empresas se sigue el mismo criterio que el aplicado por la Sociedad en sus propias obras, explicado en el apartado 4.10 anterior.

Los suplidos y otros servicios prestados a las UTES se registran en el momento en que se realizan.

Para la incorporación de las operaciones realizadas por las UTES en las que participa la Sociedad, tanto en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo se ha seguido el método de integración proporcional. En las notas de la Memoria se muestran por separado dichos saldos cuando son significativos.

Las principales masas patrimoniales a nivel agregado del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias incorporadas a los porcentajes de participación de UTES son:

Masas patrimoniales	Miles de euros	
	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18.1)	244.473	290.579
Resultado neto del ejercicio	23.707	25.666
Activos no corrientes	25.117	24.955
Activos corrientes	368.885	354.196
Pasivos no corrientes	5.840	5.847
Pasivos corrientes	363.229	344.790

#### 4.17. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 4.18. Estado de Flujos de Efectivo

En los estados de flujos de efectivo, las expresiones indicadas se utilizan en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Cabe señalar, que la Sociedad muestra las variaciones de los créditos con empresas del grupo y asociadas en este epígrafe.

### 5. Inmovilizado material

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada, es la siguiente:

	Miles de euros				
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total inmovilizado material neto
Coste	45.007	7.551	183.700	23.851	260.109
Amortización acumulada	-	(4.959)	(152.459)	-	(157.418)
Saldo neto a 31.12.17	45.007	2.592	31.241	23.851	102.691
Coste	44.639	7.477	175.982	24.715	252.813
Amortización acumulada	-	(5.052)	(148.402)	-	(153.454)
Saldo neto a 31.12.18	44.639	2.425	27.580	24.715	99.359

Del saldo neto al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el correspondiente a las Uniones Temporales de Empresas es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Coste de adquisición	31.675	33.131
Amortización acumulada	(6.820)	(8.453)
Saldo neto	24.855	24.678

La totalidad de los elementos del inmovilizado material, a cierre del ejercicio, son utilizados en los diversos procesos productivos. Parte de dicho inmovilizado material se encuentra totalmente amortizado ascendiendo éste a 100.043 miles de euros en 2018 y a 104.097 en el 2017, correspondiendo en su casi totalidad a "Instalaciones técnicas" y "Otro inmovilizado material".

- La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro con coberturas suficientes que cubren los posibles riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

Los movimientos de las diversas partidas del inmovilizado material, por entradas y salidas, han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Amortización acumulada	Total inmovilizado material neto
<b>Saldos a 01.01.17</b>	<b>45.011</b>	<b>7.581</b>	<b>190.641</b>	<b>20.202</b>	<b>(162.221)</b>	<b>101.214</b>
Entradas o dotaciones	4	-	6.034	9.618	(6.367)	9.289
Traspasos	-	-	3.796	(3.796)	-	-
Salidas y diferencias de conversión	(8)	(30)	(16.771)	(2.173)	11.170	(7.812)
<b>Saldo neto a 31.12.17</b>	<b>45.007</b>	<b>7.551</b>	<b>183.700</b>	<b>23.851</b>	<b>(157.418)</b>	<b>102.691</b>
Entradas o dotaciones	-	-	2.462	2.172	(5.404)	(770)
Traspasos	-	-	1.409	(1.409)	-	-
Salidas y diferencias de conversión (Nota 18.4)	(368)	(74)	(11.589)	101	9.368	(2.562)
<b>Saldo neto a 31.12.18</b>	<b>44.639</b>	<b>7.477</b>	<b>175.982</b>	<b>24.715</b>	<b>(153.454)</b>	<b>99.359</b>

Durante el ejercicio 2018 se han producido altas fundamentalmente en maquinaria y equipos informáticos, por importe de 1.596 y 557 miles de euros, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Instalaciones Técnicas y otro inmovilizado".

Adicionalmente el ejercicio 2018 y 2017 se han producido altas en el proyecto del Metro de Lima (Perú) por importe de 475 y 6.834 miles de euros, respectivamente los cuales han sido registrados dentro del epígrafe "Inmovilizado en curso y anticipos". Cabe destacar, que casi en su totalidad, al cierre del ejercicio 2017 y 2018, el importe registrado en este epígrafe correspondía a dicho proyecto.

Respecto a las bajas del ejercicio 2018 cabe destacar el importe de 9.153 miles de euros correspondientes a maquinaria y cuyo impacto positivo ha ascendido a 1.340 miles de euros, aproximadamente (Nota 18.4), el cual se encuentra registrado dentro del epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado - Resultados por enajenaciones y otras" en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Respecto a las bajas del ejercicio 2017, fundamentalmente correspondían a maquinaria y cuyo importe ascendía a 10.689 miles de euros, entre los que destacaba la operación de enajenación de una Tuneladora a Dragados-Tomlinson Joint Venture en Canadá, cuyo coste ascendía a 4.628 miles de euros y con efecto en el epígrafe de "Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado" de 153 miles de euros.

Dentro del epígrafe de "Terrenos" los principales conceptos incluidos corresponden a terrenos en Valdemoro (Madrid) y Zona Franca (Barcelona) por importe, respectivamente, de 12.409 y 26.122 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe 3.592 miles de euros (5.577 en el 2017), fundamentalmente los relativos a los proyectos en Perú.

El inmovilizado material que la Sociedad mantiene en el extranjero a 31 de diciembre de 2018 asciende a 31.672 miles de euros, de los cuales 23.858 y 3.857 miles de euros, radican en Perú y Reino Unido, respectivamente. De la misma forma, ninguno de los elementos del inmovilizado material está afecto a garantías.

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad consideran que el valor recuperable de los activos es mayor a su valor en libros, por lo que no se ha registrado pérdida alguna por deterioro de valor.

## 6. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Construcciones	Amortización acumulada	Total inversiones inmobiliarias netas
Saldos a 01.01.17	55.430	(28.601)	26.829
Entradas o dotaciones	-	(2.949)	(2.949)
Bajas o traspasos	(47.065)	28.884	(18.181)
Saldos a 31.12.17	8.365	(2.666)	5.699
Entradas o dotaciones	-	(165)	(165)
Saldos a 31.12.18	8.365	(2.831)	5.534

En relación a este epígrafe cabe destacar que durante el ejercicio 2017, la Sociedad vendió derechos de cobro sin recurso de determinados cánones que la Sociedad mantenía sobre viviendas de protección pública que venía explotando en régimen de alquiler, con el IVIMA en Madrid, hasta su vencimiento, a una entidad financiera por importe de 24.017 miles de euros. Dicha operación supuso una baja en este epígrafe por importe neto de 16.854 miles de euros, así como la baja de los derechos de uso registrados en el epígrafe de "Inmovilizado Intangible" y del epígrafe de "Periodificaciones a Largo Plazo" por importe de 8.585 miles de euros. En opinión de los Administradores de la Sociedad, se traspasó a la entidad financiera, el riesgo de insolvencia y mora de estos cánones.

Todas estas inversiones generaron ingresos por arrendamientos y otros ingresos accesorios al contrato los cuales han sido registrados dentro del epígrafe de "Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en el año 2018 por importe de 1.205 miles de euros y de 7.028 en el año 2017.

La Sociedad no tiene compromisos firmes de compra ni de realización de inversiones inmobiliarias al cierre del ejercicio 2018 y de 2017. Por otro lado, al cierre de dichos ejercicios no existe obligación contractual alguna en concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras, a excepción de las necesarias para la actividad normal.

Ninguno de los elementos de las inversiones inmobiliarias está afecto a garantías y de la misma forma todas estas inversiones se encuentran en territorio nacional.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen elementos totalmente amortizados.

## 7. Arrendamientos y operaciones de naturaleza similar

### 7.1. Arrendamientos financieros

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no tiene en vigor ningún contrato de arrendamiento financiero.

### 7.2. Arrendamientos operativos

#### a) Posición de arrendadora

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad tenía contratados con los arrendatarios cuotas mínimas de arrendamiento que, de acuerdo con sus contratos en vigor y, sin tener en cuenta incrementos futuros de IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, sus importes son los siguientes:

	Miles de euros	
	2018	2017
Hasta un año	1.205	1.167
Entre uno y cinco años	4.821	4.670
Más de cinco años	37.285	37.732
<b>TOTAL</b>	<b>43.311</b>	<b>43.569</b>

#### b) Posición de arrendataria

La Sociedad tiene varios contratos de arrendamientos operativos para diversos tipos de maquinaria de construcción, elementos de transporte y oficinas que utiliza en sus delegaciones y obras, cuyo importe registrado en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, asciende a 54.510 miles de euros para el ejercicio 2018 (54.540 para el 2017), y sus vencimientos están ligados a la terminación de las obras. No mantiene obligaciones de pago significativas relacionadas con cuotas mínimas de arrendamiento operativo y ninguno de los contratos resulta individualmente significativo.

## 8. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

### a) Inversiones a largo plazo en Empresas del Grupo y Asociadas

La composición y el movimiento de las inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:



	Miles de euros					
	Instrumentos de patrimonio			Créditos a empresas		
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total
<b>INVERSIÓN:</b>						
Saldos a 01.01.17	1.166.689	30.560	1.197.249	95.720	885	96.605
Entradas	17.002	761	17.763	2.213	785	2.998
Salidas	(14)	-	(14)	(6.516)	(81)	(6.597)
Traspasos	-	-	-	(36.189)	-	(36.189)
Saldos a 31.12.17	1.183.677	31.321	1.214.998	55.228	1.589	56.817
<b>DETERIORO:</b>						
Saldos a 01.01.17	(221.871)	(5.410)	(227.281)	-	(613)	(613)
Entradas	(8.540)	(298)	(8.838)	-	(465)	(465)
Salidas	14.990	-	14.990	-	-	-
Saldos a 31.12.17	(215.421)	(5.708)	(221.129)	-	(1.078)	(1.078)
<b>Saldo neto a 31.12.17</b>	<b>968.256</b>	<b>25.613</b>	<b>993.869</b>	<b>55.228</b>	<b>511</b>	<b>55.739</b>
<b>INVERSIÓN:</b>						
Saldos a 31.12.17	1.183.677	31.321	1.214.998	55.228	1.589	56.817
Entradas	2.807	5.788	8.595	8.350	1.646	9.996
Salidas	(2.230)	(31.125)	(33.355)	1.401	(3.235)	(1.834)
Saldos a 31.12.18	1.184.254	5.984	1.190.238	64.979	-	64.979
<b>DETERIORO:</b>						
Saldos a 31.12.17	(215.421)	(5.708)	(221.129)	-	(1.078)	(1.078)
Entradas	(14.821)	-	(14.821)	-	-	-
Salidas	5.704	735	6.439	-	1.078	1.078
Saldos a 31.12.18	(224.538)	(4.973)	(229.511)	-	-	-
<b>Saldo neto a 31.12.18</b>	<b>959.716</b>	<b>1.011</b>	<b>960.727</b>	<b>64.979</b>	<b>-</b>	<b>64.979</b>

En el ejercicio 2018, los movimientos más importantes son los siguientes:

- Dentro del apartado "Entradas" de Instrumentos de Patrimonio en empresas del Grupo se recoge fundamentalmente la ampliación de capital efectuadas por la Sociedad en Geotecnia y Cimientos, S.A., por importe de 1.800 miles de euros, y la inversión en la empresa gGravity Engineering, S.A. por importe de 1.000 miles de euros. En el apartado "Salidas" se recoge fundamentalmente una devolución de capital por aportaciones de socios realizadas en años anteriores, por importe de 2.200 miles de euros en la participada de Dragados Ireland.
- En el apartado "Entradas" de Deterioro en Instrumentos de Patrimonio en empresas del Grupo se recoge el importe de 2.896 miles de euros correspondiente a la dotación de provisión sobre la inversión en Polaqua Sp. z o.o., tras la realización durante ese ejercicio de un test de deterioro para evaluar el valor recuperable de dicha inversión. Para la evaluación de ese test se ha realizado una valoración a través del método de descuento de flujos de caja con las proyecciones de negocio estimadas para el período 2019-2023. Adicionalmente, se contempla la dotación de provisión sobre la inversión financiera de la participada Dycasa, S.A. por importe de 9.780 miles de euros. Asimismo, respecto a las "Salidas" de este mismo apartado cabe resaltar que en gran parte corresponde a la reversión de la provisión por deterioro de valor en la participada Dragados UK Limited por importe de 5.442 miles de euros dada la senda positiva de resultados acontecida durante el ejercicio.

- Dentro del apartado "Entradas y Salidas" de Instrumentos de Patrimonio en empresas Asociadas, cabe destacar que durante el ejercicio 2018 y como consecuencia de los acuerdos alcanzados por los socios de Cleon S.A., se ha procedido a la liquidación de dicha sociedad, así como al reparto proporcional entre los socios de los activos que dicha sociedad poseía. En este sentido, la Sociedad ha procedido a dar de baja su participación y los créditos concedidos a dicha participada contemplados en el epígrafe de "Inversiones a corto plazo en Empresas del Grupo y Asociadas" (Nota 8.b) por unos importes de 30.674 y 7.894 miles de euros, respectivamente. Asimismo, la Sociedad ha activado un importe de 28.257 miles de euros (Nota 13) de terrenos a su valor razonable, produciéndose un impacto negativo de la operación de 10.311 miles de euros, que se encuentran registrados dentro del epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros - Resultado por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Asimismo, en el apartado de "Entradas" de Créditos a Empresas del Grupo, se incluye el importe de 8.350 miles de euros concedido a Polaqua Sp. z o.o. a través de la sucursal en Polonia.

En el ejercicio 2017, los movimientos más importantes eran los siguientes:

- Dentro del apartado "Entradas" de Instrumentos de Patrimonio en empresas del Grupo se recogía fundamentalmente las ampliaciones de capital efectuadas por la Sociedad en Dragados USA Inc., por importe de 14.181 miles de euros y en Geotecnia y Cimientos, S.A., por importe de 2.500 miles de euros.
- El apartado de "Salidas" de Deterioro en Instrumentos de Patrimonio en empresas del Grupo se correspondía en gran parte a la reversión de la provisión por deterioro de valor en la participada Dragados UK Limited por importe de 11.506 miles de euros por la senda positiva de resultados en dicho ejercicio. Asimismo, respecto a las entradas en este mismo apartado se recogía el importe de 2.382 miles de euros correspondiente a la dotación de provisiones respecto a la inversión en Polaqua Sp. z o.o., tras la realización durante ese ejercicio de un test de deterioro para evaluar el valor recuperable de dicha inversión. Para la evaluación de ese test se contó con el asesoramiento de un tercero independiente local, habiendo realizado una valoración a través del método de descuento de flujos de caja con las proyecciones de negocio estimadas para el período 2018-2022 y en la inversión de la participada Geotecnia y Cimientos S.A. por importe de 5.410 miles de euros como consecuencia de las pérdidas incurridas en dicha filial durante ese ejercicio.
- Por último, cabe destacar dentro del apartado de "Traspasos" la reclasificación al epígrafe de "Créditos a empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo" del crédito que la Sociedad mantenía con su participada Dragados Inversiones USA, S.L. por importe de 36.189 miles de euros (Nota 8.b))

No se mantenían compromisos en relación con las ventas anteriores.

En relación con la participación en Vías y Construcciones, S.A. se ha realizado un test de deterioro a partir de una valoración a través del método de descuento de flujos de caja con proyecciones internas para el período 2019-2023 en función de las mejores estimaciones de negocio disponibles. El resultado de la valoración por descuento de flujos de caja es superior al valor en libros de la inversión. No obstante, dicho test muestra una holgura reducida del importe recuperable sobre el valor en libros y tiene una elevada sensibilidad a las variaciones en la tasa de descuento, en el crecimiento del valor residual y en la evolución de sus flujos, por lo que las variaciones en dichas hipótesis podrían dar lugar a la necesidad de registrar un deterioro en el futuro.

A continuación indicamos las tasas de descuento (coste medio ponderado del capital o WACC) y crecimiento a perpetuidad del test anterior.

Sociedad	Miles de euros	
	Tasas de descuento	Crecimiento del valor residual
Vías y Construcciones, S.A.	8,12	1,90

Respecto a las hipótesis claves consideradas en el test efectuado sobre Vías y Construcciones, S.A., además de las tasas de descuento y de crecimiento de valor residual detalladas anteriormente, se ha utilizado una tasa de descenso de ventas en 2019 del 5%, una tasa de aumento en ventas del 1% en 2020 y del 2% para el periodo comprendido entre (2021-2023), un EBITDA promedio entre el 3,5% y el 4,5%, un ratio de amortizaciones del 1% sobre ventas, unas inversiones anuales de 1.000 miles de euros y un fondo de maniobra en línea con el cierre del ejercicio 2018.

La Sociedad respecto a su inversión en Dragados USA, Inc., durante el 2018 ha llevado a cabo un test de deterioro a partir de una valoración a través del método de descuento de flujos de caja con proyecciones internas para el período 2019-2023 en función de las mejores estimaciones de negocio disponibles, aplicando una tasa de descuento del 8,17% (9,18% en 2017), se han aplicado unas hipótesis de negocio sobre un escenario de cifra de negocios únicamente de proyectos en curso y de la misma forma, se ha utilizado en líneas generales un EBITDA promedio entre el 3% y el 5,5%. Cabe destacar que considerando un escenario de ventas únicamente de proyectos en curso, resultaría un valor recuperable superior al valor en libros de los activos vinculados a dicha inversión.

Todas las hipótesis contempladas anteriormente, se encuentran soportadas por la información financiera histórica de las distintas sociedades. Adicionalmente destacar que las principales variables del ejercicio 2017 no han diferido significativamente de las contempladas en los test de deterioro del ejercicio anterior, a excepción de determinados acontecimientos no recurrentes aflorados durante 2018 sobre determinados proyectos específicos en las participadas internacionales.

En la partida "Créditos a Empresas del Grupo a largo plazo" los saldos al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Dragados USA Inc.	39.796	37.985
Polaqua Sp. z o.o.	25.183	17.243
<b>TOTAL</b>	<b>64.979</b>	<b>55.228</b>

En relación con el crédito concedido a Polaqua Sp. z o.o., al igual que con su inversión neta, al cierre del ejercicio 2018 se ha efectuado un análisis de su recuperabilidad realizado a través del método de descuento de flujos de caja con proyecciones internas para el período 2019-2023 en función de las mejores estimaciones de negocio disponibles y aplicando una tasa de crecimiento de ventas de un 45% y 22% en 2019 y de un 5% para el periodo comprendido entre (2021-2023), un EBITDA promedio en torno al 5%, todo ello descontado a una tasa de coste medio de capital del 8,55%.

El crédito a Dragados USA Inc. como préstamo participativo tiene un vencimiento 31 de diciembre de 2024 y tiene un tipo de interés variable de mercado en función del beneficio de la sociedad y por otro lado el correspondiente a Polaqua Sp. z o.o., es un también un préstamo participativo con vencimiento 31 de diciembre de 2029 y con tipo de interés variable de mercado en función del beneficio de la Sociedad (Notas 10 y 11).

EJERCICIO 2018	% de participación		Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos	Valor en libros		
	Directa	Indirecta		Explotación	Neto				Coste	Variación deterioro ejercicio	Deterioro acumulado
Vías y Construcciones, S.A. - Grupo- (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	23.740	9.095	5.436	5.659	34.835	22.436	540.616	-	-
<b>Immobiliarias:</b>											
Acalinsa, S.A. (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	5.857	-	-	(1.908)	3.949	-	3.203	-	-
Aparcamiento Tramo C. Rambla Coslada, S.L. -Grupo- (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	3.029	(122)	(92)	344	3.281	-	2.882	-	-
Cogesa, S.A. - Grupo - (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	63.105	8.127	5.664	170.367	239.136	4.807	210.062	-	-
Inmobiliaria Alabega, S.A. (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	6.013	(2)	(1)	1.953	7.965	-	5.993	-	-
Lucampa, S.A. (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	1.683	-	-	184	1.867	-	1.683	-	-
<b>Concesionarias:</b>											
Autovía Camp del Turia, S.A. (Valencia) <sup>(1)</sup>	5,00	60 (b)	4.000	(5)	(3)	(1.099)	2.898	-	200	-	(55)
Otras participaciones en Empresas del Grupo								-	87	-	(87)
<b>TOTALES</b>								<b>51.255</b>	<b>1.184.254</b>	<b>(9.122)</b>	<b>(224.538)</b>

La participación indirecta la poseen:

(a) Tecsa Empresa Constructora, S.A.

(b) Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. e Imesapi, S.A.

Cuentas auditadas

(1) Deloitte

(2) KPMG

(3) Otros auditores

(4) Cuentas no auditadas

EJERCICIO 2017	% de participación		Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos	Valor en libros		
	Directa	Indirecta		Explotación	Neto				Coste	Variación deterioro ejercicio	Deterioro acumulado
Construcción:											
ACS Sacyr Chile, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	135	(18)	-	(33)	102	-	90	-	(90)
Besalta Dragados, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	14	3.583	1.363	1.364	2.741	1.531	7	-	-
Consorcio Embalse Chiranta, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	49,99	-	13	97	36	35	84	-	6	-	-
Piques y Túneles, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	49,99	-	13	1.824	738	706	1.457	661	7	-	-
Consorcio Constructor Puente Santa Elvira, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	49,99	-	14	70	(6)	(355)	(347)	-	7	-	(7)
Consorcio Dragados Conpax, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	60,00	-	1.812	(3)	(2)	(1.657)	153	-	1.087	(7)	(995)
Consorcio Dragados Conpax Dos, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	55,00	-	15	-	-	65	80	-	8	-	-
Consorcio Tecdra, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	40,00	60,00(a)	2.985	415	323	2.456	5.764	-	1.223	-	-
Construcciones y Servicios del Egeo, S.A. (Grecia) <sup>(1)</sup>	100,00	-	323	(1)	(1)	(297)	25	-	323	-	(323)
Constructora DYCVEN, S.A. -Grupo- (Venezuela) <sup>(1)</sup>	100,00	-	955	1.391	(1.239)	(395)	(679)	-	4.192	(413)	(4.192)
Constructora Vespucio Norte, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	54,00	-	13	(10)	8	1.961	1.982	265	7	-	-
Drace Infraestructuras, S.A. -Grupo- (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01 (a)	14.675	3.861	2.229	(4.252)	12.652	-	6.878	-	-
Draga, S.A. -Grupo- (Andorra) <sup>(1)</sup>	50,00	-	230	208	192	699	1.121	100	115	-	-
Dragados Australia PTY LTD (Australia) <sup>(1)</sup>	100,00	-	-	23.120	18.176	26.453	44.629	-	-	-	-

EJERCICIO 2017	% de participación		Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos	Valor en libros		
	Directa	Indirecta		Explotación	Neto				Coste	Variación deterioro ejercicio	Deterioro acumulado
Dragados Canadá Inc -Grupo- (Canadá) <sup>(1)</sup>	100,00	-	-	21.892	16.522	30.763	47.285	-	-	-	-
Dragados Construction USA, Inc -Grupo- (Estados Unidos) <sup>(1)</sup>	100,00	-	-	(22.251)	(27.396)	72.038	44.642	-	44.976	-	-
Dragados CVV Constructora, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	80,00	-	15	(307)	(141)	580	454	(61)	12	-	-
Dragados Inversiones USA, S.L. -Grupo- (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01 (a)	23.003	(31.796)	(26.822)	72.565	68.746	-	23.003	-	-
Dragados Infraestructuras Colombia, S.A.S. (Colombia) <sup>(4)</sup>	100,00	-	29	-	(1)	(5)	23	-	29	(3)	(5)
Dragados Ireland Limited (Irlanda) <sup>(1)</sup>	100,00	-	295	3.965	3.485	858	4.638	-	4.895	3.485	(257)
Dragados Obra Civil y Edificación México, S.A. de C.V. (México) <sup>(4)</sup>	99,99	0,01	3	(321)	(344)	378	37	-	2.281	(317)	(2.243)
Dragados UK, LTD (Reino Unido) <sup>(1)</sup>	100,00	-	44.292	12.151	11.715	(44.400)	11.607	-	44.733	11.505	(33.126)
Dragados USA Inc (Estados Unidos) <sup>(1)</sup>	100,00	-	9.523	23.908	8.042	15.301	32.866	-	89.450	-	(13.846)
DYCASA, S.A. (Argentina) <sup>(1)</sup>	65,10	-	8.161	6.049	2.649	7.054	17.864	-	27.245	-	-
Geotecnia y Cimientos, S.A. -Grupo- (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	1.107	(4.324)	(3.508)	6.105	3.704	-	44.198	(5.410)	(42.788)
Muelle Melbourne & Clark, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	15	9	1	(2)	14	17	7	-	-
Polaqua, Sp. z o.o. -Grupo- (Polonia) <sup>(1)</sup>	100,00	-	6.555	(1.408)	(2.695)	(26.919)	(23.059)	-	123.050	(2.382)	(117.408)
Técnicas e Imagen Corporativa, S.L. (Guadalajara) <sup>(1)</sup>	99,87	0,03	36	766	685	868	1.589	691	1.122	-	-
Vías y Construcciones, S.A. - Grupo- (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	23.740	21.812	16.119	(1.459)	38.400	27.452	540.616	-	-
<b>Inmobiliarias:</b>											
Acalnsa, S.A. (Madrid) <sup>(4)</sup>	99,99	0,01	5.857	-	-	(1.908)	3.949	-	3.203	-	-
Aparcamiento Tramo C. Rambla Costada, S.L. -Grupo- (Madrid) <sup>(4)</sup>	99,99	0,01	3.029	(120)	(89)	432	3.372	12.437	2.882	-	-
Cogesa, S.A. - Grupo - (Madrid) <sup>(1)</sup>	99,99	0,01	63.105	4.920	3.205	171.970	238.280	5.355	210.062	-	-
Inmobiliaria Alabega, S.A. (Madrid) <sup>(4)</sup>	99,99	0,01	6.013	-	-	1.954	7.967	-	5.993	-	-
Lucampa, S.A. (Madrid) <sup>(4)</sup>	99,99	0,01	1.683	-	-	184	1.867	-	1.683	-	-
<b>Concesionarias:</b>											
Autovía Camp del Turia, S.A. (Valencia) <sup>(4)</sup>	5,00	60 (b)	4.000	(194)	(192)	(907)	2.901	-	200	(9)	(55)
Otras participaciones en Empresas del Grupo									87	-	(87)
<b>TOTALES</b>								<b>48.448</b>	<b>1.183.677</b>	<b>6.450</b>	<b>(215.421)</b>

La participación indirecta la poseen:

(a) Tecsá Empresa Constructora, S.A.

(b) Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. e Imesapi, S.A.

Cuentas auditadas

(1) Deloitte

(2) KPMG

(3) Otros auditores

(4) Cuentas no auditadas

De todas las Empresas del Grupo la única que cotiza en bolsa es Dycasa, cuya cotización media del último trimestre del ejercicio 2018 era de 0,87 euros/acción y la cotización de cierre era de 0,86 euros/acción. Los valores en bolsa de las participaciones en esta Sociedad son 17.253 miles de euros con la cotización media del último trimestre de 2018 (37.480 miles de euros en 2017) y 17.504 miles de euros con la cotización del cierre de 2018 (40.851 miles de euros en 2017). Durante este ejercicio y como consecuencia de la disminución en el valor de cotización, la Sociedad ha procedido a realizar su pertinente deterioro de valor sobre la participación en dicha sociedad.

La información relativa a las participaciones en empresas asociadas se presenta a continuación:

EJERCICIO 2018	% de participación		Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos	Valor en libros		
	Directa	Indirecta		Explotación	Neto				Coste	Variación deterioro ejercicio	Deterioro acumulado
Construcción:											
Constructora Comsa Dragados, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	10.142	257	264	(9.819)	587	-	5.071	113	(4.777)
Constructora DCB, S.A. (Chile) <sup>(2)</sup>	33,33	-	15	(108)	(108)	2.940	2.847	-	5	-	-
Consorcio Constructor ICIL-ICAFAL-Dragados, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	13	(4)	(7)	17	23	-	7	-	-
Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	40,00	-	1.917	740	550	(708)	1.759	-	767	171	(64)
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. (Madrid) <sup>(4)</sup>	50,00	-	3	-	-	1	4	-	25	-	(23)
Dragados Besalco, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	13	(1)	(3)	(1.112)	(1.102)	-	7	-	(7)
Concesionarias:											
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Gerona) <sup>(1)</sup>	0,20	49,7 (a)	51.435				51.435	-	102	-	(102)
TOTALES								-	5.984	284	(4.973)

La participación indirecta la poseen:

(a) ACS, Actividades de Construcción y Servicios e Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.

Cuentas auditadas

(1) Deloitte

(2) KPMG

(3) Otros auditores

(4) Cuentas no auditadas

EJERCICIO 2017	% de participación		Capital	Resultado		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos	Valor en libros		
	Directa	Indirecta		Explotación	Neto				Coste	Variación deterioro ejercicio	Deterioro acumulado
Construcción:											
Constructora Camsa Dragados, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	10.142	(3)	-	(9.780)	362	-	5.071	(9)	(4.890)
Constructora DCB, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	33,33	-	15	(386)	(266)	3.430	3.179	(88)	5	-	-
Consorcio Constructor ICIL-ICAFAL-Dragados, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	13	(3)	(5)	24	32	70	7	-	-
Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	40,00	-	1.917	(9)	(36)	(550)	1.331	-	767	(229)	(235)
Elaboración de Cajones Pretensados, S.L. (Madrid) <sup>(4)</sup>	50,00	-	3	-	-	1	4	-	25	-	(23)
Dragados Besalco, S.A. (Chile) <sup>(1)</sup>	50,00	-	13	(718)	(716)	(482)	(1.185)	-	7	-	(7)
Dragados FCC Canadá Inc (Canadá) <sup>(4)</sup>	50,00	-	-	(1.526)	(1.032)	(1.123)	(2.155)	-	-	-	-
Concesionarias:											
TP Ferro Concesionaria, S.A. (Gerona) <sup>(1)</sup>	0,20	49,7 (a)	51.435	-	-	(61.263)	(9.828)	-	102	-	(102)
Inmobiliarias:											
Cleon, S.A. (Madrid) <sup>(2)</sup>	25,00	-	8.234	(183)	(240)	(2.077)	5.917	-	25.337	(60)	(451)
TOTALES								(18)	31.321	(298)	(5.708)

La participación indirecta la poseen:

(a) ACS, Actividades de Construcción y Servicios e Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A.

Cuentas auditadas

(1) Deloitte

(2) KPMG

(3) Otros auditores

(4) Cuentas no auditadas

## b) Inversiones a corto plazo en Empresas del Grupo y Asociadas

Este apartado incluye principalmente los préstamos y créditos no comerciales concedidos a Empresas del Grupo y Asociadas, entre otros para atender determinadas situaciones puntuales de tesorería, así como otras inversiones financieras transitorias, valoradas a coste o valor de mercado, si este fuera menor, incrementado por los intereses devengados según los tipos de mercado.

A 31 de diciembre de 2018 entre los créditos concedidos a empresas del Grupo a corto plazo se recoge, fundamentalmente el concedido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios por importe de 167.007 miles de euros, a Dragados USA, Inc por importe de 72.591 miles de euros, a Polaqua Sp. z o.o., por importe de 56.601 miles de euros, a Dragados Inversiones USA, S.L. por importe de 36.434 miles de euros y a Dragados Canadá, Inc por importe de 23.533 miles de euros. Estos créditos devengan intereses a tipos de mercado.

A 31 de diciembre de 2017 estaban concedidos entre otros créditos, el correspondiente con Polaqua Sp zo.o. por importe de 43.737 miles de euros y otro concedido a Dragados Inversiones USA, S.L. por 36.108 miles de euros.

## 9. Inversiones financieras a largo y corto plazo

### a) Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	31/12/2018			31/12/2017		
	Créditos y partidas a cobrar	Activos mantenidos para negociar	Total	Créditos y partidas a cobrar	Activos mantenidos para negociar	Total
Instrumentos de patrimonio (Nota 8.a))	-	352	352	-	352	352
Créditos a terceros	1.744	-	1.744	1.822	-	1.822
Otros activos financieros	2.123	-	2.123	2.111	-	2.111
<b>TOTAL</b>	<b>3.867</b>	<b>352</b>	<b>4.219</b>	<b>3.933</b>	<b>352</b>	<b>4.285</b>

En el epígrafe de "Créditos a terceros" están recogidos diversos créditos que tienen vencimientos en los ejercicios 2020 y 2021 y devengan intereses a tipos de mercado.

El epígrafe "Otros activos financieros" incluye principalmente importes de imposiciones financieras a largo plazo, y fianzas y depósitos relacionados con los contratos de arrendamiento operativo a largo plazo que mantiene la Sociedad de diversas oficinas.

Al cierre del ejercicio 2018, el valor razonable de los activos contemplados en este epígrafe es similar al valor registrado en libros.

### b) Inversiones financieras a corto plazo

Se recogen principalmente imposiciones con vencimiento entre tres meses y un año, además del importe de fianzas por arrendamiento operativo a corto plazo.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han registrado correcciones por deterioro de valor de las inversiones financieras a corto plazo.

## 10. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que afectan a la Sociedad:

### Información cualitativa

#### a) Riesgo de crédito:

La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo, manteniendo su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevada solvencia. Las cuentas por cobrar corresponden el 30,6% a clientes públicos y nacionales y el 69,4 % a clientes privados y a exterior, realizándose para estos últimos una evaluación previa a la contratación, que incluye un estudio de solvencia, y durante la ejecución de los contratos, un seguimiento permanente de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones valorativas cuando es necesario.

#### b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de tesorería suficiente, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 16.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 3.933 miles de euros, motivado principalmente por la mejora de caja tras la ampliación de capital efectuada por sus accionista durante este ejercicio (Nota 14.a) y por la mejora en la gestión de circulante, con su consiguiente efecto sobre la disminución de la deuda con entidades de crédito. Teniendo en cuenta que la financiación del negocio de construcción se realiza principalmente a través del circulante, los Administradores de la Sociedad consideran que, con la cartera de obras contratada (Nota 22.3), la capacidad de generar efectivo en los proyectos en curso y la estimación de que las deudas del grupo no sean liquidadas, seguirá realizándose una adecuada gestión del fondo de maniobra a lo largo del ejercicio 2019.

### Información cuantitativa

#### a) Riesgo de crédito:

La Sociedad no tiene contratos de seguro de crédito que garanticen el riesgo de las cuentas por cobrar.

#### b) Riesgo de tipo de interés:

La deuda y las pólizas de crédito están referenciadas al Euribor y su riesgo de interés es el del propio índice.

#### c) Riesgo de tipo de cambio:

Respecto al tipo de cambio, éste se concentra principalmente en el préstamo concedido a la filial estadounidense Dragados USA Inc., realizado en dólares americanos y a la cuenta por cobrar o créditos concedidos y cartera de las obras realizadas en Polonia, cuyos contratos están formalizados en zlotys. La Sociedad no tiene contratados instrumentos de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio de este préstamo.

El importe de los créditos concedidos por la Sociedad en moneda diferente al euro a cierre de ejercicio 2018 es de 198.876 miles de euros (101.948 miles de euros al cierre del 2017), de los cuales 116.649 miles de euros son en dólares americanos, 81.784 miles de euros son en zlotys, y el resto en diferentes monedas (Nota 8).



## 11. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones comerciales en moneda extranjera más significativos, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio del ejercicio, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2018	2017
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	158.681	170.213
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	117.033	133.961
Anticipos de clientes	20.283	13.743
Proveedores y acreedores comerciales	161.854	178.945
Cifra de negocios	220.258	375.049
Servicios prestados	31.300	41.057
Compras	204.096	312.904
Servicios recibidos	27.864	64.629

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio ha sido de 5.099 miles de euros de coste neto en 2018 y 4.679 miles de euros de beneficio neto en 2017 y corresponden, mayoritariamente, a la actualización al tipo de cambio de cierre de las cuentas a cobrar y a pagar, y a los cobros y pagos realizados en el ejercicio.

No se han registrado diferencias de conversión contra fondos propios en 2018 y 2017.

Las monedas extranjeras de los saldos y operaciones del ejercicio son en su casi totalidad el dólar USA, libras esterlinas y el zloty polaco.

Las inversiones netas más significativas en moneda extranjera son las siguientes:

	Miles de euros		Moneda funcional
	31/12/2018	31/12/2017	
Dragados USA, Inc.	75.604	75.604	Dólar USA
Dragados Construction USA, Inc.	44.976	44.976	Dólar USA
Oycasa, S.A.	17.466	27.245	Peso argentino
Dragados UK Limited	17.049	11.607	Libra esterlina
Polaqua Sp. z o.o.	2.746	5.642	Zloty polaco
Consortio Tecdra, S.A.	1.223	1.223	Peso chileno

Respecto a los créditos en moneda extranjera cabe señalar lo comentado en la Nota 10 anterior.

## 12. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición del epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	494.485	484.987
Clientes, empresas del Grupo y Asociadas (Nota 21.b)	92.611	31.539
Deudores varios	125.299	118.223
Personal	242	324
Activos por impuesto corriente	2.389	528
Otros créditos con las Administraciones Públicas	42.312	39.830
<b>TOTAL</b>	<b>757.338</b>	<b>675.431</b>

La composición del saldo de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”, a cierre de los ejercicios, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Certificaciones de obra	226.931	145.821
Retenciones en certificaciones	26.661	26.019
Efectos comerciales	3.527	4.576
Obra ejecutada pendiente de certificar	237.366	308.571
Clientes de dudoso cobro	50.783	58.166
Provisiones clientes de dudoso cobro	(50.783)	(58.166)
<b>Total</b>	<b>494.485</b>	<b>484.987</b>
Anticipos de clientes	(103.253)	(115.113)
<b>Total saldo neto de clientes</b>	<b>391.232</b>	<b>369.874</b>

En el ejercicio 2018 la Sociedad ha procedido a revertir determinados importes provisionados sobre saldos de clientes en ejercicios anteriores, dado el resultado positivo obtenido en su análisis de recuperabilidad durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad procedió a darse de baja una cuenta a cobrar de dudoso cobro por importe de 33.520 miles de euros contra la provisión, cuya dotación fue efectuada en el ejercicio 2016.

La Sociedad procede a realizar un análisis de recuperabilidad de los importes reconocidos en los saldos de clientes en base a la evolución del proceso judicial o de arbitraje, registrando - en su caso- las provisiones necesarias para ajustar los saldos a su valor recuperable.

Cabe destacar que en el ejercicio 2016, se rescindió por parte del cliente la obra de Zbiomik Raciborz Dolny, en Polonia, cuyos activos netos al cierre del ejercicio 2018 ascienden a 43.475 miles de euros (41.229 miles de euros en 2017) y sobre los cuales los Administradores estiman su recuperabilidad, basándose en las opiniones trasladadas por sus asesores jurídicos, además de tener en consideración los importes provisionados en concepto de riesgos y gastos el año anterior (Nota 15). A la fecha actual este proceso se encuentra en inicio de arbitraje.

El saldo de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", en el ejercicio 2018, está minorado en 75.020 miles de euros en certificaciones factorizadas sin recurso (52.226 miles de euros en 2017) y en 20.761 miles de euros de certificaciones titulizadas (11.193 miles de euros en 2017). Dicho saldo, también se encuentra minorado por los importes cedidos al Fondo de titulización de Activos denominado CAP – TDA 2, que se constituyó el 19 de mayo de 2010.

Las sociedades del Grupo ACS ceden de forma plena e incondicional derechos de cobro al Fondo. Mediante este mecanismo, en el momento de la cesión, la Sociedad cedente cobra un precio firme (precio de contado) que no revierte bajo ningún concepto al Fondo. Este fondo, sometido a legislación española, transforma los derechos de crédito adquiridos en bonos. El Fondo es gestionado por una sociedad gestora llamada Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

El importe de los derechos vendidos al Fondo de Titulización asciende a 31 de diciembre de 2018 y 2017 a 20.761 y 11.193 miles de euros, respectivamente. A su vez, la Sociedad tienen una cuenta remunerada por el propio Fondo de Titulización, cuyos importes eran de 12.310 y 15.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Estos importes están recogidos del epígrafe "Otros Activos Líquidos Equivalentes" del balance de situación adjunto.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha traspasado el importe de 30.393 miles de euros del epígrafe de "Obra pendiente de certificar" al de "Certificaciones de Obra" en relación a la Obra del Metro de Sevilla, debido al desenlace positivo de la reclamación judicial existente.

La Sociedad mantiene saldos registrados al 31 de diciembre de 2018, por importe de 214.017 miles de euros (224.101 miles de euros en 2017) de "Obra pendiente de certificar en trámite" correspondientes a importes en negociación o disputa de los cuales 177.480 miles de euros (184.255 miles de euros en 2017) se encuentran en situación litigiosa o en curso de presentación.

Dentro de los importes citados anteriormente cabe destacar la Obra de construcción del Túnel de Bogotá cuyo importe asciende a 48.478 miles de euros relativo a las reclamaciones cursadas con el cliente, por un importe muy superior, fundamentalmente por expedientes de riesgos geológicos y las autopistas en Polonia S8 y S17 finalizadas a la fecha actual y cuyo importe asciende a 17.047 miles de euros, correspondiendo en gran parte a las reclamaciones cursadas en la liquidación de obra en su totalidad por los costes incurridos derivados de las modificaciones al diseño original, en proceso judicial. Asimismo, en el ámbito nacional cabe destacar determinados proyectos en curso de litigio, la obra del Puente de Cádiz por importe de 38.896 miles de euros y la obra del Río Ulla por importe de 20.483 miles de euros, que en gran parte corresponden a reclamaciones por la ejecución de modificados y revisiones de precios sobre los proyectos originales. Adicionalmente, los Administradores consideran probable la recuperabilidad de los mismos. Respecto a las obras anteriormente señaladas, el importe registrado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2017 ascendió a 126.941 miles de euros.

En relación con los citados importes, la Sociedad mantiene reclamado un importe aproximado de 728.234 miles de euros de los que un 74,5 % están en situación litigiosa (781.450 miles de euros y un 78,8% en 2017).

El "Total saldo neto de clientes" tiene deducida la partida "Anticipos de clientes" del pasivo del balance de situación, que recoge, de acuerdo con la normativa contable, las cantidades facturadas por anticipado por diversos conceptos, hayan sido cobradas o no, así como entregas recibidas a cuenta normalmente en efectivo.

El detalle del saldo neto de clientes, clasificado por sectores y tipo de cliente, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Sector publico</b>	<b>143.369</b>	<b>177.210</b>
Estado CCAA y Ayuntamientos	47.423	77.488
Organismos autónomos	95.946	99.722
<b>Sector Privado y Exterior</b>	<b>247.863</b>	<b>192.664</b>
<b>Total</b>	<b>391.232</b>	<b>369.874</b>

La antigüedad media de los saldos pendientes de cobro al sector público es de 4,50 meses en el ejercicio 2018 y 6,40 en el 2017.

El saldo de "Obra Ejecutada pendiente de certificar" relativo a las Uniones Temporales de Empresas a este apartado es de 130.202 miles de euros en el ejercicio 2018 y 145.767 en el ejercicio 2017.

En el año 2018, del saldo neto de clientes, 136.689 miles de euros (152.621 en el ejercicio 2017) corresponden a las Uniones Temporales de Empresas, en las que participa la Sociedad.

Dentro del apartado "Deudores varios" el principal concepto es de los suplidos facturados a las UTES y que están pendientes de cobro al cierre de ejercicio.

### 13. Existencias

La composición de las existencias netas de provisión, a final de período, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Terrenos con calificación urbanística	110.372	139.198
Terrenos y bienes recibidos por cobro de créditos	2.111	2.213
Materiales de construcción y elementos almacenables (Nota 18.2)	14.261	12.146
Otros aprovisionamientos (Nota 18.2)	3.301	4.894
Trabajos auxiliares	13.614	13.897
Gastos iniciales de proyecto	11.756	10.765
Anticipos para suministros	11.186	54.485
<b>Total</b>	<b>166.601</b>	<b>237.598</b>

Durante el ejercicio 2018 y como consecuencia de determinados acuerdos comerciales alcanzados se recibieron unos terrenos con calificación urbanística como contraprestación de pago por importe de 55.597 miles de euros, adicionales a los registrados en su momento como "Anticipos de suministros" por importe de 47.104" miles de euros. Posteriormente, en este mismo ejercicio la Sociedad ha procedido a vender dichos terrenos a un tercero, registrando la baja de los mismos sobre el epígrafe de "Aprovisionamientos – Consumo de mercaderías" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, y cuya operación ha generado un resultado neto positivo de 15.041 miles de euros.

Adicionalmente y como consecuencia de la liquidación de la sociedad participada Cleon S.A., la Sociedad ha recibido unos terrenos por un valor razonable de 28.257 miles de euros (Nota 8.a).

Los terrenos con calificación urbanística son bienes recibidos en pago del precio por la ejecución de las obras de urbanización para varias Juntas de Compensación.

Los bienes recibidos por cobro de créditos, corresponden a solares, pisos, locales y plazas de garaje, procedentes del cobro de deudas y no tienen préstamos hipotecarios asociados.

Los gastos iniciales de proyecto o de anteproyecto y los trabajos auxiliares pendientes de amortizar, ascienden en total a 25.370 miles de euros en 2018 (24.662 miles de euros en 2017). Estos importes corresponden a los gastos externos que la Sociedad ha soportado hasta la adjudicación de las obras contratadas y a las instalaciones generales y específicas necesarias para la ejecución de las mismas. Dichos gastos se amortizan en el mismo período de duración de las obras a ellos asociadas.

En el año 2018, dentro de los 166.601 miles de euros de existencias totales están incluidos 16.770 correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas y en el año 2017 de los 237.598 miles de euros, 9.826 correspondían igualmente a las Uniones Temporales de Empresas.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene compromisos de compra, adquisición o venta de existencias significativos. Asimismo no hay limitación de disponibilidad de las mismas, ni se encuentran en garantía de deudas con entidades financieras.

En relación con los solares, la Sociedad debido a la mejora del mercado inmobiliario se encuentra en curso de reactivación de varios proyectos de construcción como consecuencia de la situación actual de mejora por la que atraviesa el mercado inmobiliario y que supuso en ejercicios anteriores el retraso en gran parte de proyectos inicialmente previstos para su realización. En este contexto, en base a la ejecución de los proyectos a acometer, los Administradores de la Sociedad consideran que son recuperables las inversiones realizadas por la Sociedad, por lo que no han considerado necesario realizar deterioro alguno sobre dichos activos.

Al cierre de ejercicios 2018 y 2017, no existen gastos financieros capitalizados en este epígrafe.

## 14. Patrimonio neto

### a) Capital social

El capital social de la Sociedad asciende a 362.819 miles de euros, representado por 604.697.833 acciones ordinarias al portador, de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

Al final de los ejercicios 2017 y 2016, el único accionista con participación superior al 10% del capital social de la Sociedad era ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con una participación del 99,99% según comunicación de dicha Sociedad.

Con fecha 26 de marzo de 2018, el Accionista mayoritario ha hecho efectiva una ampliación de capital por importe de 162.000 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 270.000.000 de acciones nuevas de 0,60 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 238.000 miles de euros, lo que ha supuesto un desembolso total de 400.000 miles de euros.

### b) Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo. El saldo por dicho concepto al cierre del ejercicio 2018 asciende a 443.471 miles de euros (205.471 miles de euros al cierre del ejercicio 2017).

### c) Reserva Legal

De acuerdo con el texto de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene constituida en su totalidad la reserva legal.

### d) Otras reservas

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Reservas voluntarias	220.767	101.654
Reserva de capitalización	3.000	3.000
Diferencias por ajuste del capital a euros	102	102
Saldo a final de ejercicio	223.869	104.756

#### Reservas voluntarias

Son aquellas para las que no existe ningún tipo de limitación o restricción sobre su disponibilidad, constituidas libremente mediante beneficios de la Sociedad una vez aplicada la distribución de dividendos y la dotación a reserva legal.

Según el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital se prohíbe la distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del estado de situación financiera. En este caso, las reservas asignadas a cumplir este requisito se consideran reservas indisponibles.

#### Reserva de Capitalización

Conforme a lo previsto en el artículo 25, de la Ley 27/2014, de 27 de Noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, así como lo establecido, para el régimen de consolidación fiscal, en los artículos 62 y 63 de la misma ley, la Sociedad dotó en el ejercicio 2015 una reserva de capitalización por importe de 3.000 miles de euros.

### e) Dividendo a cuenta

Con fecha 10 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2018, por importe de 30.235 miles de euros, habiéndose abonado el mismo el 4 de febrero de 2019 (Nota 3). Dicho importe, al cierre del ejercicio, figura registrado dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros a corto plazo".

## 15. Provisiones a largo y corto plazo

La Sociedad tiene dotadas provisiones para riesgos y gastos que se estiman fundamentalmente en base a un criterio de prudencia para atender posibles obligaciones de carácter general y extraordinario que se puedan producir. Su dotación se efectúa al nacimiento del riesgo o de la obligación (Nota 4.11).

### a) Provisiones a largo plazo

El movimiento durante los ejercicios de 2018 y 2017 dentro de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros			
	Litigios	Garantías y obligaciones	Otros riesgos	TOTAL
<b>Saldos a 01.01.17</b>	10.255	9.910	20.866	41.031
Dotaciones (Nota 18.4)	3.878	1.076	1.025	5.979
Aplicaciones	-	(462)	(236)	(698)
Traspasos	-	(57)	1.139	1.082
<b>Saldos a 31.12.17</b>	14.133	10.467	22.794	47.394
Dotaciones	-	154	-	154
Aplicaciones	-	(461)	(756)	(1.217)
Traspasos	-	(16)	(558)	(574)
<b>Saldos a 31.12.18</b>	14.133	10.144	21.480	45.757

En el apartado de "Otros riesgos" se incluye básicamente la provisión para riesgos y gastos que la Sociedad dotó en ejercicios anteriores por importe de 20.000 miles de euros, para mitigar probables riesgos, fundamentalmente, en obras de su sucursal en Polonia, que en la actualidad se encuentran en situación de litigio y/o arbitraje (Nota 12).

Con fecha 3 de diciembre de 2015, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia dictó resolución sobre un expediente abierto a varias empresas, entre las que se encontraba la Sociedad, por supuestas prácticas restrictivas de la competencia en relación al negocio de "construcciones modulares", imponiendo a la Sociedad una sanción de 8.633 miles de euros. Dicha resolución fue recurrida y la Sociedad no espera tener un impacto significativo en su desenlace final.

Cabe destacar, que en relación a la Obra de construcción del Metro de Lima, la sociedad concesionaria presentó en el ejercicio 2017 una solicitud de arbitraje contra el cliente ante el CIADI por varios incumplimientos por parte del cliente en dicho proyecto y durante este ejercicio ha procedido a interponer su demanda correspondiente, la cual a la fecha actual ha sido reconvendida por parte del cliente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que estas provisiones son suficientes para cubrir cualquier obligación actual derivada de posibles litigios por hechos pasados o riesgos que pudieran afectar a la Sociedad.

### b) Provisiones a corto plazo

El detalle a final de cada ejercicio de esta partida del balance de situación es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Provisión para liquidación de obra	18.844	23.217
Provisión para otros riesgos	43.878	25.368
<b>TOTAL</b>	<b>62.722</b>	<b>48.585</b>

Como provisiones a corto plazo se recogen principalmente las provisiones para liquidación y pérdidas de obras que corresponden a las pérdidas estimadas en obras, así como a los gastos que se originan en las mismas una vez terminadas, hasta que se produce su liquidación definitiva.

## 16. Deudas a largo y corto plazo

### 16.1. Deudas con entidades de crédito y otras deudas

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas" al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros					
	31/12/2018			31/12/2017		
	Largo Plazo	Corto Plazo	TOTAL	Largo Plazo	Corto Plazo	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	59.780	61.553	121.333	32.012	246.189	278.201
Otros pasivos financieros	7.581	157.604	165.185	9.520	156.716	166.236
<b>Total</b>	<b>67.361</b>	<b>219.157</b>	<b>286.518</b>	<b>41.532</b>	<b>402.905</b>	<b>444.437</b>

Adicionalmente, con fecha 29 de junio de 2017, la Sociedad y su participada (Dragados Construction USA, Inc.) en concepto de "Prestatarios", suscribieron un contrato de préstamo sindicado con un grupo de entidades financieras internacionales, por importe de 270.000 miles de dólares americanos (225.075 miles de euros), el cual fue dispuesto en su totalidad por Dragados Construction USA, Inc. El principal de dicho préstamo devenga un interés referenciado al Libor, teniendo como vencimiento el 29 de junio de 2022, fecha en la que se amortizará en su totalidad. Con fecha 26 de junio de 2018 dicho préstamo se ha visto modificado con una bajada en el margen a aplicar.

Con fecha 20 de diciembre de 2018, la Sociedad ha formalizado una nueva operación sindicada por un importe total de 323.800 miles de euros, la cual se divide en un tramo A como préstamo por importe de 161.900 miles de euros, y en un Tramo B como línea de crédito por el mismo importe que el Tramo A. Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no ha dispuesto cantidad alguna de ninguno de los dos tramos. El principal del préstamo y la línea de crédito devengarán un interés referenciado al Euribor, teniendo como vencimiento el 20 de diciembre de 2023.

Al final de cada ejercicio, las posiciones de las líneas crediticias eran las siguientes:

	Miles de euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Límite de las pólizas de crédito y préstamo concedidas a largo y corto plazo	808.625	714.820
Importe dispuesto (*)	(119.580)	(275.991)
<b>Importe disponible a final de ejercicio</b>	<b>689.045</b>	<b>438.829</b>

(\*) No incluye los intereses pendientes de pago

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros a largo plazo es el siguiente:



	Miles de euros					
	31/12/2018			31/12/2017		
	Deudas con entidades de crédito	Otras Deudas a largo plazo	TOTAL	Deudas con entidades de crédito	Otras Deudas a largo plazo	TOTAL
2019	-	-	-	22.051	2.230	24.281
2020	59.780	2.080	61.860	9.961	2.075	12.036
2021	-	1.778	1.778	-	1.781	1.781
2022	-	1.455	1.455	-	1.418	1.418
2023	-	1.008	1.008	-	965	965
2024 y siguientes	-	1.260	1.260	-	1.051	1.051
<b>TOTAL</b>	<b>59.780</b>	<b>7.581</b>	<b>67.361</b>	<b>32.012</b>	<b>9.520</b>	<b>41.532</b>

El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito en el año 2018 ha girado en torno al 1,74% y en 2017 al 2,19%. A final de cada ejercicio las deudas se encuentran registradas por su coste amortizado que no difiere significativamente del valor razonable de las mismas.

Los intereses devengados y pendientes de vencimiento a 31 de diciembre ascienden a 1.753 miles de euros en 2018 y 2.211 miles de euros en 2017.

El epígrafe de "Otros pasivos financieros" recoge fundamentalmente el importe de dividendo a cuenta (Nota 14.e), importes relativos a deudas con entidades no de crédito a tipo de interés cero y destinadas a proyectos de investigación y desarrollo, cuentas corrientes con terceros y fianzas recibidas.

## 16.2. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

El importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, realizadas en territorio nacional.

	31/12/2018	31/12/2017
	Días	
Período medio de pago a proveedores	50,3	48,1
Ratio de operaciones pagadas	56,5	56,6
Ratio de operaciones pendientes de pago	28,2	29,0
	Importe (miles de euros)	
	Total pagos realizados	746.930
	Total pagos pendientes	209.965

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Proveedores", del pasivo corriente del balance de situación adjunto.

Se entenderá por "Período medio de pago a proveedores" como el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación. Dicho

"Período medio de pago a proveedores" se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago y, en el denominador, el importe total de pagos realizados. Se entenderá por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.

Así mismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendientes de pago y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes. Se entenderá por número de días pendientes de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del período al que se refieran las cuentas anuales.

Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, la Sociedad comienza a computar el plazo desde la fecha de recepción de los productos o prestación de los servicios. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se ha tomado la fecha de recepción de la factura.

## 17. Administraciones públicas y situación fiscal

### a) Saldos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
<b>Saldos Deudores</b>		
Activos por impuestos diferidos	112.065	98.104
Activos por impuestos corrientes	2.389	528
Otras cuentas a cobrar	42.312	39.830
Hacienda Pública, IVA e IGIC	40.573	34.899
Hacienda Pública, Retenciones	1.725	4.903
Organismos de la Seguridad Social	14	28
<b>Saldos Acreedores</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	14.153	14.776
Pasivos por impuestos corrientes	30.104	39.124
Otras cuentas a pagar	51.729	57.751
Hacienda Pública, IVA, IGIC e IPSI	33.767	39.119
Hacienda Pública, Tasas	6.597	6.092
Hacienda Pública, Retenciones	4.270	3.907
Hacienda Pública, ICIO y otros tributos	3.526	4.894
Organismos de la Seguridad Social	3.569	3.739

b) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad forma parte del Grupo fiscal consolidado 30/99, constituido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y las sociedades participadas que cumplen los requisitos señalados por la legislación a tal efecto.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del importe del resultado contable del ejercicio, la base imponible y el gasto por impuesto sobre beneficios es la siguiente:

		Miles de euros	
		2018	2017
<b>Resultado contable del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>88.999</b>	<b>142.505</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>	Aumentos	2.934	6.844
	Disminuciones	(51.824)	(72.914)
	<b>Total</b>	<b>(48.890)</b>	<b>(66.070)</b>
<b>Resultado contable ajustado</b>		<b>40.109</b>	<b>76.435</b>
<b>Diferencias temporarias:</b>			
	- Con origen en el ejercicio:		
	Aumentos	79.018	57.182
	Disminuciones	(46.540)	(57.970)
	<b>Total</b>	<b>32.478</b>	<b>(788)</b>
<b>- Con origen en ejercicios anteriores:</b>	Aumentos	57.970	52.610
	Disminuciones	(24.723)	(28.468)
	<b>Total</b>	<b>33.247</b>	<b>24.142</b>
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>		<b>105.834</b>	<b>99.789</b>
<b>Resultado contable ajustado</b>		<b>40.109</b>	<b>76.435</b>
<b>Cuota íntegra 25%</b>		<b>10.027</b>	<b>19.109</b>
<b>Impuestos extranjeros, deducciones y bonificaciones</b>		<b>(4.587)</b>	<b>4.283</b>
<b>Impuesto devengado</b>		<b>5.440</b>	<b>23.392</b>

La disminución de la base imponible por diferencias permanentes corresponde básicamente a dividendos exentos percibidos por la Sociedad en este ejercicio y exención de resultados de UTES y sucursales en el extranjero.

Las diferencias temporales corresponden, fundamentalmente, al efecto impositivo por los resultados de las Uniones Temporales de Empresas cuya base imponible se incorpora al ejercicio siguiente, resultados de sucursales así como de establecimientos en el exterior y a la dotación y liberación de provisiones.

Tras la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad registró en 2016 el efecto de la reversión de las pérdidas por deterioro de valor de participaciones en fondos propios de entidades, que resultaron fiscalmente deducibles en períodos impositivos iniciados con anterioridad al 1 de enero de 2013. En la base imponible de este ejercicio se ha incorporado una quinta parte, adicional a la del 2016 y 2017, de la diferencia temporal a revertir de forma lineal en los años comprendidos entre 2016-2020.

El resumen de las reinversiones efectuadas por la Sociedad es el siguiente:

Ejercicio	Procedencia	Renta acogida a la deducción por reinversión (miles de €)	Elementos patrimoniales en que se ha materializado la reinversión	Fecha de reinversión
2011	Dragados	370	I. Material Dragados	2011
2012	Dragados	193	I. Material Dragados	2012
2013	Dragados	224	I. Material y Financiero de Dragados	2013
2014	Dragados	168	I. Material Dragados	2015

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2013 a 2018 para el Impuesto de Sociedades, los ejercicios 2015 a 2018 para IVA e IRPF y los últimos 4 ejercicios para el resto de impuestos. Asimismo, al cierre del ejercicio, la Sociedad no mantiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que como consecuencia de futuras inspecciones por parte de las autoridades fiscales, se produzcan pasivos significativos.

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Impuesto corriente	20.024	28.455
Variación de los impuestos diferidos	(14.584)	(5.063)
Gasto por impuesto sobre beneficios	5.440	23.392

El detalle y los movimientos del epígrafe de "Activos por impuestos diferidos" es el siguiente:

	Miles de euros							
	Pérdidas UTES y Sucursales Exterior	Provisiones			Deducciones pendientes de aplicación	Ajustes de UTES	Otros ajustes	TOTAL
		Para riesgos y responsa- bilidades	Para insolvencias y otros	Para inversiones financieras				
Saldos 01.01.2017	33.174	4.380	9.894	23.709	8.361	11.965	934	92.417
Variación año 2017	4.290	149	735	4.959	(1.231)	(5.454)	2.239	5.687
Saldos 31.12.2017	37.464	4.529	10.629	28.668	7.130	6.511	3.173	98.104
Variación año 2018	4.433	2.127	(655)	6.890	240	3.398	(2.472)	13.961
Saldos 31.12.2018	41.897	6.656	9.974	35.558	7.370	9.909	701	112.065

El detalle y los movimientos del epígrafe de "Pasivos por impuesto diferido" es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos a 01.01.17	Variación año 2017	Saldos a 31.12.17	Variación año 2018	Saldos a 31.12.18
Resultado UTES	13.131	1.362	14.493	(2.858)	11.635
Otros	1.021	(738)	283	2.235	2.518
TOTALES	14.152	624	14.776	(623)	14.153

El detalle del Impuesto de Sociedades a pagar (a devolver), a final de ejercicio, por jurisdicción es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Nacionales	15.568	15.125
Extranjeros	493	4.259
<b>TOTAL</b>	<b>16.061</b>	<b>19.384</b>

Dado que la Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada, se ha registrado una cuenta a pagar por el impuesto devengado, menos las retenciones y pagos a cuenta, a la cabecera del Grupo fiscal, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que está recogida en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo a corto plazo del pasivo corriente" del balance de situación.

## 18. Ingresos y gastos

### 18.1. Importe neto de la cifra de negocios e información segmentada

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2018 y 2017 por tipo de obras, cliente y mercados geográficos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<b>Obra Civil</b>	<b>312.490</b>	<b>349.750</b>
Carreteras	142.700	195.340
Hidráulicas	37.550	40.010
Ferrocarriles	87.630	63.720
Otros obra civil	44.610	50.680
<b>Edificación</b>	<b>536.570</b>	<b>369.600</b>
Residencial	133.770	87.790
Otros edificación	402.800	281.810
<b>Exterior</b>	<b>220.258</b>	<b>375.286</b>
<b>Total</b>	<b>1.069.318</b>	<b>1.094.636</b>
<b>Sector Público</b>	<b>382.150</b>	<b>332.080</b>
Estado	168.210	164.450
Comunidades Autónomas	128.230	89.200
Ayuntamientos	85.710	78.430
<b>Sector Privado</b>	<b>466.910</b>	<b>387.270</b>
<b>Exterior</b>	<b>220.258</b>	<b>375.286</b>
<b>Total</b>	<b>1.069.318</b>	<b>1.094.636</b>

Del importe total de la cifra de negocios obtenida en 2018, 244.473 miles de euros corresponden a la aportación, al porcentaje de participación de las UTEs, 290.579 miles de euros en el año 2017 (véase Nota 4.16).

La Sociedad en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" en el ejercicio 2018 recoge principalmente transacciones con empresas vinculadas (Nota 21.a)), como son los importes netos facturados a la UTES en concepto de suplidos que ascienden en este ejercicio a 12.775 miles de euros y los ingresos por servicios diversos entre los que, fundamentalmente, se contempla por un lado un importe de 20.000 miles de euros de reclamaciones con terceros sobre las cuales la Sociedad ha recibido garantía de cobro de Iridium Concesiones de Infraestructuras S.A., encontrándose pendiente de cobro al cierre del ejercicio 2018 y cobrado dicho importe en su totalidad con anterioridad a la formulación de estas cuentas, y por otro lado un importe de 56.213 miles de euros de ingresos por prestaciones de servicio, entre otros conceptos, a sus participadas internacionales.

## 18.2. Consumo de materias primas y otras materias consumibles

La partida del "Consumo de materias primas y otras materias consumibles", en cada ejercicio, tiene el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2018	2017
Compras	157.774	178.384
Variación de existencias (Nota 13)	(522)	5.771
<b>Total consumo</b>	<b>157.252</b>	<b>184.155</b>

En el año 2018, de los 157.252 miles de euros, 36.821 miles corresponden a la integración proporcional de las UTES y en el 2017, los 184.155 miles de euros incluían 33.114 miles de euros correspondientes a las UTES.

Los consumos realizados en el exterior ascendieron a 45.818 miles de euros, de las cuales 30.847 miles de euros corresponden a países intracomunitarios para el ejercicio 2018. En el 2017, las compras realizadas en el exterior fueron 83.764 miles de euros, de las cuales 60.127 miles de euros pertenecían a países intracomunitarios.

## 18.3. Cargas sociales

La partida de "Cargas sociales", en cada ejercicio, tiene el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2018	2017
Seguridad social a cargo de la empresa	37.289	37.192
Otros gastos sociales	4.691	3.677
<b>TOTAL</b>	<b>41.980</b>	<b>40.869</b>

De este importe total, en el ejercicio 2018, corresponden a la integración proporcional de las UTES, 2.947 miles de euros y 2.966 en el año 2017.

## 18.4. Resultados por enajenaciones y otras

Este epígrafe en el ejercicio 2018 recoge entre otros conceptos el resultado positivo por importe de 2.390 miles de euros generado durante el año tras la enajenación de diferentes terrenos y construcciones, así como maquinaria que mantenía la Sociedad (Nota 5)

En el año 2017 este epígrafe ascendía a 7.807 miles de euros y recogía el importe negativo de "Otros resultados" por importe de 10.534 miles de euros, contemplando fundamentalmente dotaciones para provisiones de litigios y otros gastos no recurrentes por importe de 3.780 miles de euros (Nota 15.a)) y un importe de 4.720 miles de euros por el efecto en el cese de determinados acuerdos conjuntos internacionales.

## 19. Información sobre medio ambiente

Dado que la Sociedad se dedica a la actividad de la construcción, tiene poca necesidad de adquirir activos de naturaleza medioambiental y no ha realizado adquisiciones de este tipo durante los ejercicios 2018 y 2017.

Los gastos incurridos para la protección y mejora del medio ambiente han tenido un importe no significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil suscritas.

Así mismo, la Sociedad no posee, ni tiene obligación de poseer, derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

## 20. Negocios conjuntos

Las Uniones Temporales de Empresas más importantes en las que participa la Sociedad son las siguientes:

EJERCICIO 2018 (miles de euros)	% de participación	Cifra de negocios global
HOSPITAL DE TOLEDO UTE	33,33	120.225
CONSORCIO METRO LIMA (CIJV)	35,00	94.052
UTE ADUNA	26,00	31.939
AVE PORTOCAMBA-CERDEDELO	60,00	27.179
UTE GORG	43,50	25.609
UTE ESTRUCTURA SAGRERA AVE	33,50	21.454
UTE ESTACIONES L9 LLOBREGAT	50,00	20.284
UTE RANDE	65,00	18.057
UTE CAN FEU	50,00	15.150
CONSORCIO HOSPITALARIO LIMA	49,90	12.474
YESA UTE	33,3334	12.393
UTE ALMORAIMA	55,00	11.172
TUNEL DE PRADO	75,00	10.593
UTE SYNCROLIFT	58,50	9.961
UTE TF-S DRAVITEN	70,00	7.771
UTE Riofrío - Tocón.	40,00	7.722
UTE URBANIZ. PARQUE CENTRAL	50,00	6.368
UTE COLECTOR PRIM	75,00	5.506
UTE RENOVACION VIA TORRE.-SANT	25,00	5.172
UTE LOTE I EXPL. EDAR BUTARQUE	30,00	4.746
UTE Urb. Hacienda Cabello.	70,00	4.436

EJERCICIO 2017 (miles de euros)	% de participación	Cifra de negocios global
CONSORCIO METRO LIMA (CIV)	35	148.151
RANDE	65	76.442
ADUNA	26	31.573
HOSPITAL DE TOLEDO UTE	33,33	26.020
TUNEL DE PRADO	75	19.343
CONPACIFICO	49	18.228
UTE RIOFRIO-TOCON	40	15.827
UTE ESTACIONES L9 LLOBREGAT	50	14.455
YESA UTE	33,33	13.546
VIADUCTO RIO ULLA	75	11.955
PRESA ENCISO UTE	50	10.698
CONSORCIO HOSPITALARIO LIMA	49,9	10.254
ABASTECIMIENTO ENCARTACIONES	90	7.997
UTE PLATAFORMA LOGISTICA BADAJOZ	50	7.804
NOVES ESTACIONES SABADELL	35	6.879
UTE URBANIZACION PARQUE CENTRAL	50	6.493
UTE SYNCROLIFT	58,5	6.464
DRAGADOS-SISK CROSSRAIL EASTERN R. TUNNELS	90	6.331
UTE PALACIO CONGRESOS EXP.LEÓN	50	5.687
UTE LOTE I EXPL. EDAR BUTARQUE	30	5.539
METRO SEVILLA II	42,04	5.235

## 21. Operaciones con partes vinculadas

### a) Transacciones efectuadas con vinculadas

	Ventas, prestaciones de servicios y otros ingresos	Compras y servicios recibidos	Trabajos realizados por subcontratistas	Dividendos Recibidos (Nota 8.a)	Gastos Financieros	Ingresos Financieros
Dominante	819	5.066	-	-	-	516
Empresas del Grupo (Nota 18.1)	104.713	12.418	28.478	51.255	5.482	5.077
Negocios conjuntos	61.464	-	16.230	-	-	-
Empresas asociadas	73.233	28.762	-	-	-	14
<b>Total ejercicio 2018</b>	<b>240.229</b>	<b>46.246</b>	<b>44.708</b>	<b>51.255</b>	<b>5.482</b>	<b>5.607</b>
Dominante	1.213	4.742	-	-	-	-
Empresas del Grupo	97.425	13.358	55.636	48.348	7.904	6.613
Negocios conjuntos	60.754	-	19.170	-	-	-
Empresas asociadas	61.690	-	-	82	-	852
<b>Total ejercicio 2017</b>	<b>221.082</b>	<b>18.100</b>	<b>74.806</b>	<b>48.430</b>	<b>7.904</b>	<b>7.465</b>



b) Saldos con vinculadas

	Miles de euros							
	Inversiones		Participaciones en UTES	Deudores comerciales	Deudas con empresas del Grupo	Acreedores comerciales	Saldos en UTES (*)	
	Largo Plazo	Corto plazo					Pendientes de cobro	Pendientes de pago
Dominante	-	167.007	-	36	15.568	20	-	-
Empresas del Grupo	1.024.695	202.227	-	54.307	218.513	22.306	336.444	277.790
Negocios Conjuntos	-	-	1.322	-	-	-	-	-
Empresas asociadas	1.011	-	-	38.268	-	77.983	-	-
<b>Saldos a 31.12.18</b>	<b>1.025.706</b>	<b>369.234</b>	<b>1.322</b>	<b>92.611</b>	<b>234.081</b>	<b>100.309</b>	<b>336.444</b>	<b>277.790</b>
Dominante	-	-	-	2.174	15.125	15	-	-
Empresas del Grupo	1.023.484	90.113	-	21.250	296.045	29.698	344.137	242.733
Negocios Conjuntos	-	-	1.463	-	-	-	-	-
Empresas asociadas	26.124	7.911	-	8.115	-	61.383	-	-
<b>Saldos a 31.12.17</b>	<b>1.049.608</b>	<b>98.024</b>	<b>1.463</b>	<b>31.539</b>	<b>311.170</b>	<b>91.096</b>	<b>344.137</b>	<b>242.733</b>

(\*) Datos al 100%.

Dentro de las "Deudas con empresas del grupo", los importes más relevantes a 31 de diciembre de 2018 son los relativos a los créditos concedidos por Vías y Construcciones, S.A. por importe de 113.976 miles de euros y Polaqua Sp. z o.o. por importe de 78.369. A 31 de diciembre de 2017 los créditos más relevantes eran los concedidos por Vías y Construcciones, S.A por importe de 222.281 miles de euros y por Dragados Australia PTY, Ltd por importe de 21.506 miles de euros, entre otros.

El detalle de los saldos comerciales deudores y acreedores del activo y pasivo corrientes mantenidos con empresas del Grupo y Asociadas es el siguiente:

SOCIEDAD	Miles de euros			
	31/12/2018		31/12/2017	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	36	20	2.174	15
ACS Servicios y Concesiones S.L.	-	1.041	-	-
Autovía de la Sierra de Arana, S.A.	1.271	310	1.271	310
Autovía Medinaceli Calatayud S. Concesionaria del Estado, S.A.	292	-	474	-
Besalco Dragados, S.A.	-	-	540	-
Clece, S.A.	-	1.250	1.160	1.444
Ciralsa Concesionaria del Estado	-	1.790	-	1.790
Control y Montajes Industriales, S.A. (CYMI)	-	1.318	-	506
Piques y Túneles, S.A.	873	315	1.178	576
Consortio CVV Puerto Natales	-	-	80	397
Constructora DCB, S.A.	-	876	96	1.085
Consortio Constructor Hospital Quellon, S.A.	1.074	-	-	-
Consortio Constructor Puente Santa Elvira	1.027	-	1.108	-
Comunidades Gestionadas, S.A. (Cogesa)	2.119	1.009	2.909	306
Drace Infraestructuras, S.A.	231	56	231	1.337
Dragados Australia PYT. Ltd	128	-	-	-
Dragados Besalco, S.A.	636	-	685	-
Dragados Besalco Estaciones, S.A.	-	-	-	678
Dragados Canadá INC	492	-	979	-
Dragados Construction USA INC	-	40	-	-
Dragados CVV Constructora, S.A.	1.190	-	1.290	-
Dragados Ireland Limited	-	24	379	63
Dragados UK Limited	110	-	1.026	-
Dragados USA, Inc	3.794	-	1.218	440
Dragados y Construcciones Argentina, S.A. Dycasa	3.374	24	2.018	-
Eix Diagonal Concesionaria de la Generalitat de Cataluña	-	-	1.322	-
Embalse Chironta, S.A.	1.836	-	782	-
Equipos de Señalización y Control, S.A.	-	20	-	397
Grupo API	4	2.630	-	2.374
Grupo Geotecnia y Cimientos, S.A. (GEOCISA)	608	2.873	73	1.956
Grupo Cobra	-	3.045	-	8.651
gGravity Engineering, S.A.	292	3.417	-	-
Iridium Concesiones Infraestructuras, S.A. (Nota 18.a))	21.276	-	158	-
J.F. White Contracting Compay	252	-	-	-
Jhon P. Picone, Inc	680	-	-	-
Lumican, S.A.	-	341	-	-
Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A. (Masa)	-	122	-	122
Metro de Lima Línea 2, S.A.	35.171	65.083	379	54.556
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	1.096	7.373	4.255	3.030
Polaqua Sp. z o.o.	3.758	1.351	1.476	4.399
Prince Constructtng LLC	659	-	-	-
Pulice Construction, Inc.	573	-	-	-
Schiavone Construction Company	725	-	-	-
Soc. Concesionaria Nuevo Complejo Los Libertadores	7.566	418	3.154	4.466
Sociedad Ibérica de Construcciones Eléctricas, S.A.	-	318	-	952
Tecsa Empresa Constructora, S.A.	52	335	49	198
Grupo Vías y Construcciones, S.A.	697	108	725	-
Otras sociedades	719	4.802	350	1.048
<b>Saldos a final de ejercicio</b>	<b>92.611</b>	<b>100.309</b>	<b>31.539</b>	<b>91.096</b>

### c) Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Los importes devengados por todos los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad por todos los conceptos han ascendido a 10.690 miles de euros, correspondiendo 9.467 miles de euros a sueldos, 352 miles de euros a dietas, 154 miles de euros a aportaciones a planes de pensiones, 13 miles de euros a primas de seguros y 704 miles de euros a otros conceptos. Las remuneraciones de la Alta Dirección de la Sociedad y de las personas que han desempeñado funciones asimiladas (excluidos quienes, simultáneamente tienen la condición de miembro del Consejo de Administración), durante el ejercicio 2018 han ascendido a 8.953 miles de euros, correspondiendo 8.167 miles de euros a sueldos, 154 miles de euros a aportaciones a planes de pensiones, 13 miles de euros a primas de seguros y 619 miles de euros a otros conceptos. No hay concedidos anticipos ni préstamos a los miembros de la Alta Dirección y Consejo de Administración.

La Sociedad durante el ejercicio 2018, no ha satisfecho cantidad alguna en concepto de primas de seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

### d) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, por el que se prueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (modificado por la ley 31/2014, de 3 de diciembre), como mejora del buen gobierno corporativo, a 31 de diciembre de 2018 ni los miembros del Consejo de Administración de Dragados, S.A., ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la citada Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración, situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2018 no se han realizado operaciones comerciales con los Administradores de la Sociedad, así como personas que pudieran actuar en su nombre, ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o no realizadas en condiciones normales de mercado.

## 22. Otra información

### 22.1. Número de personas empleadas en el ejercicio

22.1.1. El número medio de personas empleadas por la Sociedad ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y Alta Dirección	23	2	25	23	2	25
Directores y Titulados superiores	701	227	928	777	261	1038
Titulados medios	355	137	492	353	148	501
Técnicos no titulados	348	34	382	363	33	396
Administrativos	145	174	319	152	181	333
Resto personal	1.043	106	1149	1.177	131	1308
Total	2.615	680	3.295	2.845	756	3.601

En el ejercicio 2018, de los 3.295 empleados, 2.228 son fijos de plantilla y 465 pertenecen a las Uniones Temporales de Empresas y en el ejercicio 2017, de los 3.601 empleados, eran fijos de plantilla 2.338 y a las Uniones Temporales de Empresas pertenecían 517.

22.1.2. El número de personas empleadas por la Sociedad al cierre de ejercicio ha sido el siguiente:

	Número de empleados					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y Alta Dirección	22	2	24	23	2	25
Directores y Titulados superiores	681	214	895	766	250	1016
Titulados medios	351	134	485	352	143	495
Técnicos no titulados	348	34	382	350	35	385
Administrativos	142	167	309	150	181	331
Resto personal	1.059	108	1167	1.033	123	1156
<b>Total</b>	<b>2.603</b>	<b>659</b>	<b>3.262</b>	<b>2.674</b>	<b>734</b>	<b>3.408</b>

En el año 2018, de los 3.262 empleados, 2.177 son fijos de plantilla y 472 pertenecen a los Uniones Temporales de Empresas y en el ejercicio 2017, de los 3.383 empleados, eran fijos de plantilla 2.293 y 506 pertenecían a las Uniones Temporales de Empresa.

22.1.3. El número de personas empleadas por la Sociedad con discapacidad mayor o igual al 33% ha sido el siguiente:

	Número de empleados	
	2018	2017
Titulados superiores	5	4
Titulados medios	2	2
Técnicos no titulados	6	7
Administrativos	10	9
Resto personal	13	12
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>34</b>

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017 la Sociedad entre el personal minusválido empleado y las acciones complementarias cumple con el requisito del 2% exigido por la Ley de Inserción del Minusválido (LISMI).

## 22.2. Honorarios de los auditores

Durante el ejercicio 2018, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor Deloitte, S.L., por una empresa del mismo Grupo o vinculada por el auditor han sido 317 miles de euros (324 miles de euros en 2017). La facturación adicional relativa a otros servicios de auditoría (incluyendo los relativos a servicios en Sucursales y establecimientos en el extranjero), en 2018 ascienden a 123 miles de euros (159 miles de euros en 2017).

### 22.3. Cartera de pedidos

El desglose de la cartera de pedidos por tipología de obras es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Edificación residencial	315.610	196.090
Edificación no residencial	332.790	414.150
Ingeniería civil	765.390	1.003.900
Exterior	1.148.880	1.183.710
Total cartera	2.562.670	2.797.850

Del "Total cartera", en el año 2018 pertenecen 1.462.508 miles de euros a la integración proporcional de las Uniones Temporales de Empresas y 1.480.658 en el ejercicio 2017.

Las cifras de cartera corresponden a 28,8 meses de producción al ritmo actual para el ejercicio 2018 y a 30,7 meses para el 2017.

### 22.4. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad tenía prestados avales y garantías ante terceros por importe de 646.269 miles de euros. Estos avales y garantías, en su mayor parte, corresponden a los depositados ante Organismos Públicos y clientes privados para garantizar, principalmente, el buen fin de la ejecución de las obras. Estos importes incluyen los prestados como consecuencia de su participación en las Uniones Temporales de Empresas. Por otra parte, no se prevé que puedan derivarse para la Sociedad perjuicios económicos en el levantamiento de los mismos.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no se pondrán de manifiesto pasivos contingentes en relación con estas garantías.

## 23. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación de las cuentas anuales no han ocurrido hechos posteriores que afecten de forma significativa a la evolución futura de la Sociedad o sus estados financieros.

## INFORME DE GESTIÓN AÑO 2018

### Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2018

La cifra de negocios ha sido de 1.069.318 miles de euros, un 2,31% inferior a la de 2017.

El beneficio neto obtenido en 2018 ha sido de 83.559 miles de euros, que representa un 7,81% sobre la cifra de negocios.

### Políticas de riesgos de negocio

Dragados, S.A. desarrolla sus actividades en sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen la asunción de diferentes niveles de riesgo provocado por dichos condicionantes.

Dragados, S.A. controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de la Sociedad, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para la sociedad en su conjunto.

Para esta tarea de control, Dragados, S.A. cuenta con instrumentos que permiten minimizar dichos riesgos, identificarlos con suficiente antelación y evitarlos o priorizar su importancia según sea necesario.

Asimismo, Dragados, S.A. está expuesta a posibles riesgos por créditos comerciales fallidos. El objetivo de la gestión de este riesgo es disminuir, en la medida de lo posible, su importe a través del examen preventivo de la solvencia de los potenciales clientes de la empresa. Una vez que los contratos están en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro y se revisan los importes estimados recuperables de aquéllos que se consideran son de dudoso cobro destinando los medios necesarios a la recuperación y minimización del riesgo.

### Acciones propias y operaciones con instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio 2018, Dragados, S.A. no ha realizado operación alguna de adquisición o venta de acciones propias y a final de año no posee autocartera.

Asimismo, durante el ejercicio la empresa no ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

### Actividades en materia de investigación y desarrollo

Consciente de la importancia que estos factores tienen para conseguir la mejora de la calidad de sus obras, la empresa lleva a cabo permanentemente una significativa actividad de investigación y desarrollo tecnológico, con el fin de obtener las máximas cotas de satisfacción para sus clientes.

### Previsiones para el año 2019

A pesar del descenso previsto de la inversión en infraestructuras en España, la Sociedad no se verá afectada sustancialmente por el incremento de su actividad internacional.

La cartera de pedidos a final de 2018 se sitúa en 2.562,67 millones de euros. Este importe asegura actividad para los próximos 28,76 meses al ritmo actual de producción.

### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

Como se detalla en la Nota 16.2 de la Memoria, la Sociedad presenta un período medio de pago de 50 días, y el 99% de los pagos han sido realizados dentro del plazo legal. De la misma forma que en años anteriores la Sociedad continuará trabajando para el cumplimiento de los plazos legales establecidos, realizando el oportuno seguimiento de los procedimientos internos ya implantados y que regulan la gestión de proveedores.

### Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación de las cuentas anuales no han ocurrido hechos posteriores que afecten de forma significativa a la evolución futura de la empresa o sus estados financieros.

### Informe de Información No Financiera y de Diversidad

Para atender a los requisitos contemplados en la ley 11/2018 publicada el 29 de diciembre de 2018, con la trasposición de la Directiva 2014/95/UE relacionada con la Información No Financiera y de Diversidad, la Sociedad ha incluido dicho requerimiento de información en el Informe consolidado de gestión del Grupo ACS que forma parte de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ACS.



REGISTRO MERCANTIL



## **PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO**

**EJERCICIO 2018**

MADRID



**PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO**

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2018, que el Consejo de Administración formula a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

		Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2018</b>		<b>83.558.950,70</b>
<b>Distribución:</b>		
A dividendo complementario		44.968.163,98
A dividendo a cuenta		30.234.891,65
A Reserva legal		8.355.895,07
<b>Total</b>		<b>83.558.950,70</b>

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y FORMULACIÓN

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2018 (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) y la Propuesta de Aplicación del Resultado han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Dragados. S.A. y que el Informe de Gestión aprobado incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Dragados. S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta. De conformidad con las disposiciones vigentes, los miembros del Consejo de Administración proceden a firmar esta declaración de responsabilidad, las cuentas anuales y el informe de gestión de Dragados. S.A., elaboradas de acuerdo con las normas en vigor cerradas a 31 de diciembre de 2018, que se extienden en 59 páginas de papel común, incluida ésta, firmando en el lugar reservado al efecto los miembros del Consejo de Administración.

Pedro José López Jiménez (Vicepresidente)	Adolfo Valderas Martínez (Consejero Delegado)
Javier Benjumea Cabeza de Vaca (Consejero)	Ángel García Altozano (Consejero)
Manuel Delgado Solís (Consejero)	Antonio García Ferrer (Consejero)
Mariano Hernández Herreros (Consejero)	Juan Ernesto Pérez Moreno (Consejero)
Manuel Pérez-Beato y de Cos (Consejero)	María Soledad Pérez Rodríguez (Consejero)
José Luis del Valle Pérez (Secretario del Consejo)	

En Madrid, a 18 de marzo de 2019

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de Dragados, S.A.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dragados, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

## Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo y de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar

### Descripción

La Sociedad reconoce sus ingresos aplicando el método de obra ejecutada en sus contratos a largo plazo.

Este método de reconocimiento de ingresos ha sido un aspecto relevante para nuestra auditoría ya que afecta a la valoración de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (OEPC) y a un importe muy relevante del volumen total de la cifra de negocios y requiere la realización de estimaciones muy significativas por parte de la Dirección de la Sociedad relativas, principalmente, al resultado previsto al final del contrato, al importe de gastos pendientes de incurrir, a la medición de la producción ejecutada en el periodo y a las probabilidades de recuperación de modificaciones y reclamaciones sobre el contrato inicial que, si bien no han sido definitivamente aprobados por el cliente final, la Sociedad considera que existe un derecho de cobro cuya recuperación se considera probable, teniendo en cuenta el estado de las negociaciones y los requerimientos a este respecto del marco normativo aplicable.

Estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras de construcción y, posteriormente, revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados. En este sentido, se requiere un importante seguimiento de los presupuestos de obra, variaciones contractuales y reclamaciones o daños causados que les afectan.

Dada la importancia de dichos juicios y estimaciones en relación al reconocimiento de ingresos y estimación de los importes recuperables, hemos considerado estos aspectos como unos de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de reconocimiento de ingresos en contratos en los que el cumplimiento de las obligaciones se produce a largo plazo. Adicionalmente, se han realizado pruebas analíticas sustantivas relativas a la evolución de los márgenes de obra.

Por otra parte, hemos realizado un análisis de una selección de proyectos, basado en factores cualitativos y cuantitativos, para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por la Sociedad, para lo que nos hemos reunido con personal técnico de la Sociedad y, en particular, con los responsables y jefes de obra de los principales proyectos analizados. Asimismo, hemos revisado la coherencia de las estimaciones realizadas por la Sociedad en el ejercicio anterior con los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.

En relación con la obra ejecutada pendiente de certificar, hemos analizado que el reconocimiento de los ingresos en trabajos en curso que no han sido definitivamente aprobados por el cliente final sea adecuado para su reconocimiento contable considerando el marco aplicable. Para ello, así como para obtener evidencia sobre recuperación de los derechos de cobro derivados de modificaciones y reclamaciones, hemos evaluado la evidencia proporcionada por la Dirección, incluyendo, entre otras, opiniones legales. Sobre una selección de contratos basada en factores cualitativos y cuantitativos hemos analizado la razonabilidad de las posiciones más significativas.

Por último, hemos verificado que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable (notas 4.10 y 12 de la memoria adjunta).

## Deterioro de participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas

### Descripción

La Sociedad mantiene participaciones en el capital social de sociedades del grupo y asociadas que, en su mayoría, no cotizan en mercados regulados, tal y como se detalla en la nota 8.a. de la memoria adjunta.

La evaluación del valor recuperable de tales participaciones requiere la aplicación de juicios y estimaciones significativos por parte de la Dirección, tanto en la determinación del método de valoración como en la consideración de las hipótesis clave (estimación de márgenes futuros, niveles de crecimiento, tasas de descuento, etc.).

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de las inversiones mantenidas, que ascienden al cierre del ejercicio a 961 millones de euros neto de correcciones por deterioro, suponen que consideremos la situación descrita como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos realizado pruebas sustantivas de detalle a partir de la obtención de los estudios de valoración de las citadas participaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad, verificando la corrección aritmética de los mismos y analizando la razonabilidad de las principales hipótesis aplicadas (básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros) y la consistencia de las mismas frente a los datos reales de la evolución de las participaciones mantenidas, así como con información histórica de las sociedades participadas.

Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones para evaluar, principalmente, la metodología empleada por la Sociedad en el análisis realizado, las tasas de descuento consideradas y el valor terminal expresado en términos de crecimiento a perpetuidad de los flujos de efectivo futuros previstos.

Por otro lado, hemos revisado los análisis de sensibilidad de las hipótesis clave, que son aquellas con mayor efecto en la determinación del valor recuperable de los activos.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la nota 8.a de la memoria adjunta en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

### Otra información: Informe de gestión

La *Otra información* comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión o, en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del Informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe de gestión consolidado del Grupo ACS en el que la Sociedad se integra y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales**

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



DELOITTE, S.L.

Pedro Luis Hernando  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.339

2019 Núm.01/19/05035

5 de abril de 2019

COPIA  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **Anexo I de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



## A1

**La sociedad no ha realizado durante el presente ejercicio operación alguna sobre acciones / participaciones propias**  
(Nota: En este caso es suficiente la presentación única de esta hoja A1)

☒

Saldo al cierre del ejercicio:	acciones/participaciones	% del capital social
--------------------------------	--------------------------	----------------------

**Nota: Caso de ser necesario, utilizar tantos ejemplares como sean requeridos de la hoja A1.1**

(1) AD: Adquisición originaria de acciones o participaciones propias o de la sociedad dominante (artículos 135 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).  
 AD: Adquisición derivativa directa; AL: Adquisición derivativa indirecta; AL: Adquisiciones libres (artículos 140, 144 y 146 de la Ley de Sociedades de Capital).  
 ED: Enajenación de acciones adquiridas en contravención de los tres primeros requisitos del artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.  
 EL: Enajenación de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145.1 de la Ley de Sociedades de Capital).  
 EL: Amortización de acciones ex artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital.  
 RL: Amortización de acciones o participaciones de libre adquisición (artículo 145 de la Ley de Sociedades de Capital).  
 AG: Aceptación de acciones propias en garantía (artículo 149 de Ley de Sociedades de Capital).  
 AF: Acciones adquiridas mediante asistencia financiera de la propia entidad (artículo 150 de la Ley de Sociedades de Capital).  
 PR: Acciones o participaciones recíprocas (artículos 151 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital).