



1T18

Informe de Resultados

10 de mayo de 2018

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
2	Estados Financieros Consolidados	6
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultado neto atribuible	10
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	11
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Endeudamiento Neto	12
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Actividades operativas	13
2.3.2	Inversiones	14
2.3.3	Otros flujos de efectivo	14
3	Evolución Áreas de Negocio	15
3.1	Construcción	15
3.2	Servicios Industriales	17
3.3	Servicios	19
4	Anexos	20
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	20
4.2	Evolución Bursátil	21
4.3	Aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15	22
4.4	Efecto Tipo de Cambio	23
4.5	Principales Adjudicaciones	24
4.5.1	Construcción	24
4.5.2	Servicios Industriales	25
4.5.3	Servicios	25
5	Estructura organizativa del Grupo ACS	26
6	Glosario	27

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS	<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	3M17	3M18	Var.
Ventas	8.357	8.671	+3,7%
Cartera	68.093	66.677	-2,1%
<i>Meses</i>	23	22	
EBITDA ⁽¹⁾	605	627	+3,6%
<i>Margen</i>	7,2%	7,2%	
EBIT ⁽¹⁾	439	473	+7,9%
<i>Margen</i>	5,3%	5,5%	
Bº Neto Atribuible	233	250	+7,4%
BPA	0,75 €	0,80 €	+7,1%
Inversiones Netas	78	161	+105,9%
Inversiones	191	183	
Desinversiones	113	21	
Deuda Neta total	1.695	359	-78,8%
Deuda Neta de los Negocios	1.492	158	
Financiación de Proyectos	203	201	

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS. Reexpresión del EBITDA de Hochtief de 2017 con sus criterios de cálculo.

(1) Incluye el Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo.

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 8.671 millones, lo que supone un aumento de un 3,7%. Todas las áreas de actividad han mostrado una buena evolución a pesar el impacto significativo por la revalorización del euro frente a las principales divisas. Ajustado por dicho efecto las ventas aumentan un 14,7%.
- La cartera alcanza los € 66.677 millones que aumenta un 10,3%, ajustado por el impacto del tipo de cambio. Destaca el crecimiento en Estados Unidos y la reactivación de las carteras de España y México.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los € 627 millones, lo que supone un aumento del 3,6%. El margen EBITDA se mantiene en el 7,2% .
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 473 millones y aumenta un 7,9%. El margen EBIT se sitúa en un 5,5% , aumentando en 20 p.b. gracias a unas menores amortizaciones.

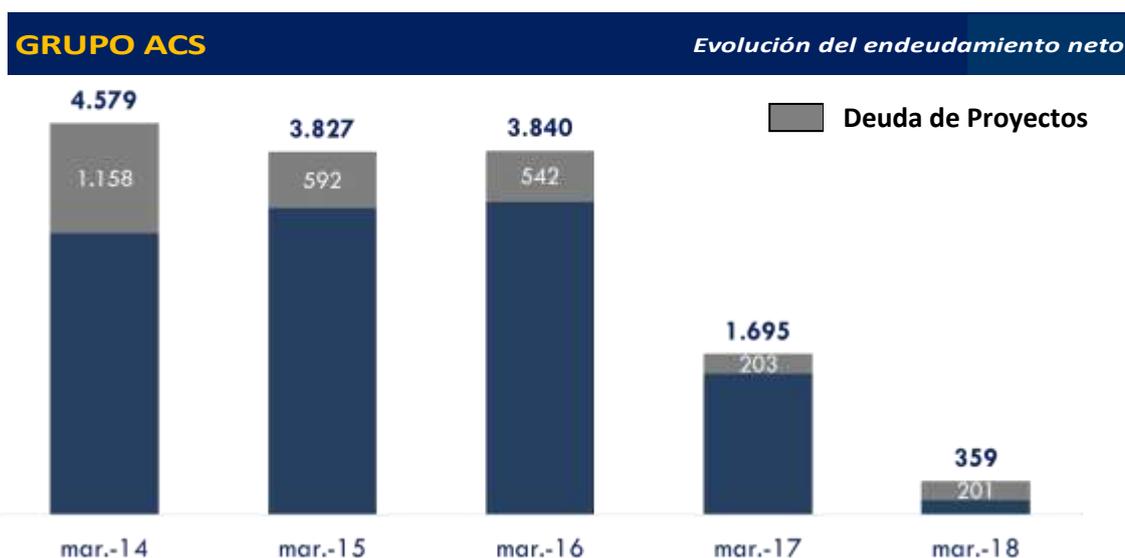
Grupo ACS		Detalle principales magnitudes operativas		
Millones de euros	3M17	3M18	Var.	
Cartera	68.093	66.677	-2,1%	
Directa	59.459	61.288	+3,1%	
Proporcional*	8.634	5.389	-37,6%	
Producción	8.976	9.086	+1,2%	
Directa	8.357	8.671	+3,7%	
Proporcional*	619	415	-32,9%	
EBITDA	605	627	+3,6%	
Directo	607	592	-2,4%	
Proporcional*	(2)	34	n.a	
EBIT	439	473	+7,9%	
Directo	441	439	-0,4%	
Proporcional*	(2)	34	n.a	

* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio neto del Grupo alcanzó los € 250 millones, lo que implica un incremento del 7,4%, un 13,4% ajustado por el efecto divisa. Todas las actividades muestran crecimientos sólidos salvo Servicios, que está afectada por la plusvalía de la venta de Sintax en 2017. Sin este impacto el beneficio de Servicios también crece.

GRUPO ACS		Beneficio Neto		
Millones de euros	3M17	3M18	Var.	
Bº Neto Construcción	91	103	+13,2%	
Bº Neto Servicios Industriales	119	125	+5,4%	
Bº Neto Servicios	12	8	-32,3%	
Bº Neto Corporación	10	13	+25,1%	
Bº Neto Atribuible	233	250	+7,4%	

- La deuda neta se sitúa en € 359 millones, € 1.336 millones inferior al saldo de hace 12 meses gracias la sólida generación de caja operativa en este periodo.



Datos en millones de euros

1.2 Hechos relevantes

a) Dividendos

- El 19 de diciembre de 2017, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en 4 de mayo de 2017, el Consejo de Administración aprobó el reparto del dividendo a cuenta del ejercicio 2017 mediante el sistema de dividendo flexible. En el mes de febrero se procedió al pago en efectivo de 0,449 € por acción.

b) Gobierno Corporativo

- El 28 de febrero de 2018, el Consejo de Administración de ACS acordó nombrar Consejero Coordinador, en sustitución de quien lo era hasta la fecha, Dña. Catalina Miñarro Brugarolas, al Consejero Independiente D. José Eladio Seco Domínguez; cesar como vocal de la Comisión de Nombramientos al Consejero D. Agustín Batuecas Torrego.

c) Préstamos, créditos y otras operaciones financieras

- El 4 de abril de 2018, la agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) asignó a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2.
- El 12 de abril de 2018, ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., integrada en el Grupo ACS, con el objeto de refinanciar gran parte de su deuda financiera, llevó a la emisión de Bonos Verdes por un importe total de € 750 mn, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó también la calificación BBB/A-2 a dichos bonos verdes.

d) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS a través de su filial Cobra ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A., a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management, sujeta a las pertinentes aprobaciones regulatorias.
- Tras el lanzamiento el pasado 18 de octubre de 2017 de la oferta competitiva a la OPA de Abertis por parte de HOCHTIEF A.G., el 23 de marzo de 2018 ACS, HOCHTIEF y Atlantia firmaron un acuerdo para realizar una inversión conjunta en una sociedad holding que adquirirá Abertis, comprometiéndose HOCHTIEF a modificar su oferta inicial de forma que toda la oferta fuese en efectivo a 18,36 euros por acción, una vez ajustado por el dividendo abonado por Abertis en 2018.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	3M17		3M18		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	8.357	100,0 %	8.671	100,0 %	+3,7%
Otros ingresos	73	0,9 %	79	0,9 %	+7,7%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	(2)	(0,0 %)	34	0,4 %	n.s.
Total Ingresos	8.429	100,9 %	8.784	101,3 %	+4,2%
Gastos de explotación	(5.893)	(70,5 %)	(6.319)	(72,9 %)	+7,2%
Gastos de personal	(1.931)	(23,1 %)	(1.839)	(21,2 %)	-4,8%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	605	7,2 %	627	7,2 %	+3,6%
Dotación a amortizaciones	(152)	(1,8 %)	(129)	(1,5 %)	-15,2%
Provisiones de circulante	(15)	(0,2 %)	(25)	(0,3 %)	+70,2%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	439	5,3 %	473	5,5 %	+7,9%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(4)	(0,0 %)	(1)	(0,0 %)	-71,2%
Otros resultados	(8)	(0,1 %)	(22)	(0,3 %)	+164,2%
Beneficio Neto de Explotación	426	5,1 %	450	5,2 %	+5,5%
Ingresos Financieros	47	0,6 %	33	0,4 %	-30,6%
Gastos Financieros	(126)	(1,5 %)	(102)	(1,2 %)	-18,7%
Resultado Financiero Ordinario	(79)	(0,9 %)	(70)	(0,8 %)	-11,6%
Diferencias de Cambio	5	0,1 %	4	0,0 %	-16,8%
Variación valor razonable en inst. financieros	24	0,3 %	132	1,5 %	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	29	0,3 %	(84)	(1,0 %)	n.a.
Resultado Financiero Neto	(21)	(0,3 %)	(19)	(0,2 %)	-12,9%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	1	0,0 %	2	0,0 %	+19,0%
BAI Operaciones Continuas	406	4,9 %	433	5,0 %	+6,5%
Impuesto sobre Sociedades	(114)	(1,4 %)	(117)	(1,3 %)	+2,5%
BDI Operaciones Continuas	292	3,5 %	316	3,6 %	+8,1%
Intereses Minoritarios	(60)	(0,7 %)	(66)	(0,8 %)	+10,9%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	233	2,8 %	250	2,9 %	+7,4%

* El Resultado Neto de Entidades Operativas Conjuntas, que son las sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta, se ha incluido en la cifra de Total Ingresos, mientras que el Resultado por Puesta en Equivalencia incluye el resultado neto del resto de las empresas participadas.

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 8.671 millones mostrando un incremento del 3,7%, un 14,7% ajustado por el efecto divisa derivado de la revalorización del euro en los últimos 12 meses.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 44,0% de las ventas, Asia Pacífico un 26,2%, España un 14,0% y el resto un 15,8%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de euros	3M17	%	3M18	%	Var.
España	1.076	12,9 %	1.210	14,0%	+12,5%
Resto de Europa	586	7,0 %	554	6,4%	-5,6%
América del Norte	3.550	42,5 %	3.818	44,0%	+7,6%
América del Sur	524	6,3 %	667	7,7%	+27,2%
Asia Pacífico	2.461	29,4 %	2.276	26,2%	-7,5%
África	160	1,9 %	145	1,7%	-9,2%
TOTAL	8.357		8.671		+3,7%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	3M17	3M18	%	3M17	3M18	%	3M17	3M18	%
España	255	276	+8,2%	495	589	+19,1%	332	350	+5,4%
Resto de Europa	455	449	-1,3%	115	82	-28,2%	17	22	+33,8%
América del Norte	3.170	3.421	+7,9%	380	397	+4,5%	0	0	n.a.
América del Sur	113	104	-8,0%	411	563	+36,8%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	2.165	2.096	-3,2%	296	180	-39,0%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	160	145	-9,2%	0	0	n.a.
TOTAL	6.158	6.346	+3,1%	1.856	1.957	+5,4%	348	372	+6,7%

- En Construcción, destaca la recuperación de la actividad en España con un crecimiento del 8,2% y el crecimiento de América del Norte que se sitúa en un 7,9% a pesar el impacto negativo de la depreciación del dólar; ajustado por este efecto el crecimiento es del 23,9%. La actividad en Asia Pacífico aumenta un 8,5% ajustado por el impacto de la depreciación del dólar australiano.
- En Servicios Industriales las ventas crecen en España y América del Sur de forma significativa. Asimismo destaca la recuperación de la actividad en América del Norte, principalmente en México, que crece un 4,5%.
- Las ventas de Clece aumentan un 6,7%, con crecimientos relevantes tanto a nivel nacional como internacional.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de euros	mar-17	%	mar-18	%	Var.
España	6.608	9,7 %	7.177	10,8%	+8,6%
Resto de Europa	5.607	8,2 %	5.810	8,7%	+3,6%
América del Norte	24.029	35,3 %	26.328	39,5%	+9,6%
América del Sur	4.809	7,1 %	4.242	6,4%	-11,8%
Asia Pacífico	26.197	38,5 %	22.653	34,0%	-13,5%
África	842	1,2 %	468	0,7%	-44,5%
TOTAL	68.092		66.677		-2,1%

- La cartera total asciende a € 66.677 millones. El descenso del 2,1% con respecto a la cifra del año anterior obedece exclusivamente al impacto por la revalorización del euro frente al resto de monedas. Ajustado por este impacto, que asciende a € 8.443 millones, el crecimiento de la cartera es del 10,3%.

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	mar-17	mar-18	%	mar-17	mar-18	%	mar-17	mar-18	%
España	2.622	2.703	+3,1%	2.068	2.226	+7,6%	1.918	2.247	+17,2%
Resto de Europa	5.189	5.041	-2,8%	342	616	+80,0%	76	153	+100,3%
América del Norte	22.303	24.166	+8,4%	1.726	2.162	+25,2%	0	0	n.a.
América del Sur	2.402	1.246	-48,1%	2.407	2.996	+24,5%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	24.689	21.805	-11,7%	1.508	848	-43,8%	0	0	n.a.
África	144	43	-69,8%	698	424	-39,3%	0	0	n.a.
TOTAL	57.349	55.005	-4,1%	8.750	9.272	+6,0%	1.994	2.400	+20,4%

- La cartera de Construcción se mantiene prácticamente estable debido al ya mencionado impacto por la variación del tipo de cambio, superior a los € 7.300 millones; ajustado por dicho efecto la cartera de construcción aumenta un 8,6%. Destaca la buena evolución de cartera en América del Norte, particularmente en Estados Unidos. Por otro lado, la cartera en América del Sur desciende significativamente por la desinversión de negocios en algunos países latinoamericanos.
- Servicios Industriales experimenta un crecimiento de su cartera del 18,9%, ajustado por el efecto divisa. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un crecimiento del 7,6%, apoyado en la reciente adjudicación de las fotovoltaicas así como la duplicación de la cartera en el resto de Europa gracias a las adjudicaciones tanto en EPC como actividades de mantenimiento.
- Asimismo, destaca la cartera del continente americano con crecimientos de doble dígito, tanto en América del Norte, prácticamente México, que mantiene su senda de recuperación, y América del Sur, con fuertes adjudicaciones principalmente de plantas potabilizadoras en varios países de la región durante el segundo semestre del pasado año.
- Por último, la cartera de Clece aumenta 20,4% gracias a la buena evolución de la cartera en España y el progresivo incremento en la aportación del mercado internacional.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
<i>Millones de euros</i>	3M17	3M18	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	605	627	+3,6%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,2%</i>		
Dotación a amortizaciones	(152)	(129)	-15,2%	
<i>Construcción</i>	<i>(136)</i>	<i>(113)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(9)</i>	<i>(10)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(6)</i>	<i>(6)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>		
Provisiones de circulante	(15)	(25)	+70,2%	
Bº de Explotación (EBIT)	439	473	+7,9%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,5%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 627 millones, lo que supone un incremento del 3,6% frente a 2017. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 473 millones, incrementándose un 7,9% con respecto al año anterior.

2.1.3 Resultados financieros

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 11,6%. Los gastos financieros caen un 18,7%, principalmente por la reducción significativa de la deuda bruta promedio a nivel Grupo y la mejora en las condiciones de financiación.

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	3M17	3M18	Var.	
Ingresos Financieros	47	33	-30,6%	
Gastos Financieros	(126)	(102)	-18,7%	
Resultado Financiero Ordinario	(79)	(70)	-11,6%	
<i>Construcción</i>	<i>(40)</i>	<i>(44)</i>	<i>+11,1%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(15)</i>	<i>(12)</i>	<i>-19,9%</i>	
<i>Servicios</i>	<i>(2)</i>	<i>(2)</i>	<i>-31,6%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(22)</i>	<i>(12)</i>	<i>-45,6%</i>	

- En cuanto al resultado financiero neto, la partida de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” recoge el efecto de la revalorización de la opción sobre la participación de MásMóvil durante el periodo, que compensa otros resultados extraordinarios recogidos en la partida de “Deterioro por enajenación de instrumentos financieros”.

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	3M17	3M18	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(79)	(70)	-11,6%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	5	4	-16,8%	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	24	132	+443,3%	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	29	(84)	n.a	
Resultado Financiero Neto	(21)	(19)	-12,9%	

2.1.4 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
<i>Millones de euros</i>	3M17	3M18	Var.	
Construcción	91	103	+13,2%	
Servicios Industriales	119	125	+5,4%	
Servicios	12	8	-32,3%	
Corporación	10	13	+25,1%	
Beneficio Neto TOTAL	233	250	+7,4%	

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS en el primer trimestre de 2018 alcanza los € 250 millones, un 7,4% superior al pasado ejercicio.
- La tasa fiscal efectiva asciende a 27,1%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de euros	dic.-17		mar.-18		Var.
Inmovilizado Intangible	4.264	13,4 %	4.240	14,6 %	-0,6%
Inmovilizado Material	1.606	5,0 %	1.598	5,5 %	-0,5%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.569	4,9 %	1.092	3,8 %	-30,4%
Activos Financieros no Corrientes	1.704	5,3 %	1.317	4,5 %	-22,7%
Imposiciones a Largo Plazo	8	0,0 %	8	0,0 %	+0,0%
Deudores por Instrumentos Financieros	52	0,2 %	49	0,2 %	-7,0%
Activos por Impuesto Diferido	2.043	6,4 %	2.117	7,3 %	+3,6%
Activos no Corrientes	11.247	35,3 %	10.421	35,9 %	-7,3%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	411	1,3 %	646	2,2 %	+57,1%
Existencias	1.020	3,2 %	1.025	3,5 %	+0,5%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.753	33,7 %	9.263	31,9 %	-13,9%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.559	4,9 %	2.007	6,9 %	+28,7%
Deudores por Instrumentos Financieros	393	1,2 %	61	0,2 %	-84,6%
Otros Activos Corrientes	178	0,6 %	169	0,6 %	-5,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	6.319	19,8 %	5.454	18,8 %	-13,7%
Activos Corrientes	20.634	64,7 %	18.626	64,1 %	-9,7%
ACTIVO	31.881	100 %	29.047	100 %	-8,9%
Fondos Propios	3.959	12,4 %	2.801	9,6 %	-29,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(216)	(0,7 %)	(231)	(0,8 %)	+7,2%
Intereses Minoritarios	1.421	4,5 %	849	2,9 %	-40,3%
Patrimonio Neto	5.164	16,2 %	3.419	11,8 %	-33,8%
Subvenciones	4	0,0 %	4	0,0 %	-10,9%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	5.161	16,2 %	5.147	17,7 %	-0,3%
Pasivos por impuesto diferido	1.020	3,2 %	1.011	3,5 %	-0,9%
Provisiones no Corrientes	1.567	4,9 %	1.643	5,7 %	+4,8%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	48	0,2 %	38	0,1 %	-21,1%
Otros pasivos no Corrientes	104	0,3 %	101	0,3 %	-2,7%
Pasivos no Corrientes	7.903	24,8 %	7.943	27,3 %	+0,5%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	221	0,7 %	300	1,0 %	+36,0%
Provisiones corrientes	903	2,8 %	862	3,0 %	-4,5%
Pasivos financieros corrientes	2.879	9,0 %	2.682	9,2 %	-6,9%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	68	0,2 %	36	0,1 %	-46,9%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.279	44,8 %	13.502	46,5 %	-5,4%
Otros Pasivos Corrientes	464	1,5 %	303	1,0 %	-34,7%
Pasivos Corrientes	18.813	59,0 %	17.685	60,9 %	-6,0%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.881	100 %	29.047	100 %	-8,9%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible que asciende a € 4.240 millones incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas pasadas, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011 y € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003.

- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de participación incluye diversas empresas asociadas de HOCHTIEF, activos energéticos de Cobra y varias concesiones de Iridium. La participación en Saeta Yield está contabilizada como mantenida para la venta, hasta la finalización del proceso de OPA en la que se encuentra inmersa.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
<i>Millones de Euros</i>	mar.-17	jun.-17	sep.-17	dic.-17	mar.-18	var. 17-18
Construcción	(1.764)	(2.077)	(1.969)	(2.691)	(3.259)	(1.494)
Servicios Industriales	(940)	(939)	(865)	(977)	(897)	43
Servicios	10	5	28	(33)	(18)	(28)
Corporación/Ajustes	82	242	108	332	(11)	(93)
TOTAL	(2.613)	(2.769)	(2.698)	(3.369)	(4.185)	(1.572)

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 1.572 millones, como consecuencia de la aplicación de la norma contable NIIF 15, que ha reducido su saldo en aproximadamente € 1.400 millones (ver Anexo 4.3.), y a la mejora del fondo de maniobra operativo en los últimos 12 meses en cerca de € 200 millones.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a 31 de marzo de 2018 en los € 1.251 millones.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>31 de marzo de 2018</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.077	316	179	1.198	2.770
Deuda con entidades de crédito a C/P	553	680	181	1	1.415
Deuda con entidades de crédito	1.630	996	360	1.199	4.185
Bonos y Obligaciones	1.574	0	0	1.552	3.126
Financiación sin recurso	185	16	0	0	201
Otros pasivos financieros	314	92	1	(90)	317
Total Deuda Financiera Bruta	3.704	1.104	361	2.661	7.829
IFT e Imposiciones a plazo	1.022	158	142	693	2.015
Efectivo y otros activos líquidos	3.967	1.419	66	3	5.454
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.989	1.576	208	696	7.470
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	(1.285)	(473)	153	1.964	359
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 3M17</i>	<i>6</i>	<i>(647)</i>	<i>186</i>	<i>2.150</i>	<i>1.695</i>

- La deuda neta se sitúa en € 359 millones, € 1.336 millones inferior al saldo de hace 12 meses fundamentada en la positiva evolución de los fondos generados por las operaciones.
- La aplicación de la norma contable NIIF 9 supone incluir en su totalidad como activo financiero a corto plazo la inversión en MasMovil a valor de mercado, que a 31 de marzo de 2018 ascendía a € 571 millones, aumentando en € 436 millones en el primer trimestre de 2018

- La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta se sitúa en los € 235 millones.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-17	mar.-18	Var.	
Fondos Propios	3.959	2.801	-29,2%	
Ajustes por Cambios de Valor	(216)	(231)	n.a	
Intereses Minoritarios	1.421	849	-40,3%	
Patrimonio Neto	5.164	3.419	-33,8%	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 3.419 millones a 31 de marzo de 2018, lo que supone una disminución de un 33,8% desde diciembre de 2017, debido a la aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15 (ver Anexo 4.3).
- El saldo de intereses minoritarios incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de CIMIC.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS		Flujos Netos de Efectivo						
Millones de Euros	3M17			3M18			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante	507	291	216	568	251	317	+12,2%	+47,2%
Cambios en el capital circulante operativo	(1.013)	(554)	(460)	(963)	(421)	(542)		
Inversiones operativas netas	(92)	(61)	(30)	(93)	(74)	(20)		
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas	(598)	(324)	(274)	(487)	(244)	(244)	-18,5%	-11%
Inversiones / Desinversiones financieras netas	13	(6)	19	32	(10)	42		
Otras fuentes de financiación	2	(2)	4	(25)	(23)	(3)		
Flujos de Efectivo Libre	(583)	(333)	(251)	(481)	(276)	(204)	-17,6%	-18%
Dividendos abonados	(66)	(5)	(61)	(49)	(1)	(47)		
Acciones propias	0	0	0	(56)	0	(56)		
Caja generada / (consumida)	(650)	(338)	(312)	(586)	(277)	(308)	-9,8%	n.a.
Variación de Deuda Neta de Balance	(480)	(363)	(118)	(206)	(324)	118		
Variación de Deuda por cambios perímetro / Ajustes	(108)	17	(125)	(470)	(53)	(416)		
Variación de Deuda por efecto del tipo de cambio	(61)	8	(69)	48	61	(13)		

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de capital circulante ascienden a € 568 millones, mejorando un 12,2% respecto al año anterior. La buena evolución de las actividades operativas así como una mejora de los gastos financieros han contribuido a este crecimiento.
- El capital circulante operativo ha tenido un impacto de € 963 millones de salida de caja en el primer trimestre de 2018, fruto de la estacionalidad característica del periodo. Sin embargo,

comparado con el mismo periodo del año anterior, se observa una mejora de un 5%, equivalente a € 50 millones.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de euros	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
Construcción	83	(11)	73	20	(1)	19	92
<i>Dragados</i>	6	(7)	(1)	0	0	0	(1)
<i>HOCHTIEF</i>	77	(3)	74	11	(1)	10	84
<i>Iridium</i>	0	0	0	9	(0)	9	9
Servicios	9	(2)	7	0	0	0	8
Servicios Industriales	14	(0)	13	57	(8)	49	62
Corporación	0	0	0	(0)	0	(0)	0
TOTAL	106	(13)	93	77	(9)	68	161

- Las inversiones totales del Grupo ACS en el periodo han ascendido a € 183 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 21 millones, resultando un saldo neto por las actividades de inversión de € 161 millones.
- Adicionalmente, en el primer trimestre de 2018 se ha cobrado € 100 millones correspondientes a la parte diferida por la venta de URBASER en 2016, cuyo importe se registró en ese momento pero no su flujo de caja correspondiente.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a un total de € 93 millones y corresponden en gran parte a la adquisición de maquinaria para los diversos proyectos del Grupo en Minería, Obra Civil e Instalaciones Industriales.
- Las principales inversiones financieras corresponden a los proyectos concesionales que Servicios Industriales está desarrollando actualmente, como plantas de energía renovable o líneas de transmisión eléctrica.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- Los dividendos abonados por valor de € 45 millones corresponden a la parte en efectivo del dividendo flexible de ACS de febrero 2018.
- Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 56 millones, destinada a compensar los dividendos flexibles del año 2018.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	3M17	3M18	Var.
Ventas	6.158	6.346	+3,1%
EBITDA	389	398	+2,2%
<i>Margen</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,3%</i>	
EBIT	250	272	+9,1%
<i>Margen</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,3%</i>	
Bº Neto	91	103	+13,2%
<i>Margen</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,6%</i>	
Cartera	57.349	55.005	-4,1%
<i>Meses</i>	<i>25</i>	<i>23</i>	
Inversiones Netas	85	92	
Fondo Maniobra	(1.764)	(3.259)	+84,7%

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 6.346 millones lo que representa un crecimiento del 15,9% ajustado por el tipo de cambio. El fuerte crecimiento en EE.UU. y la mayor demanda en España explica esta evolución.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 398 millones. El margen sobre ventas se mantiene en el 6,3%. El resultado neto de explotación se sitúa en € 272 millones, aumentando un 9,1%. La amortización del PPA derivado de la adquisición de HOCHTIEF ha ascendido a € 13,2 millones, un 27% menos que en el mismo periodo de 2017.
- El beneficio neto alcanza los € 103 millones, un 13,2% más, apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	3M17	3M18	Var.
España	255	276	+8,2%
Resto de Europa	455	449	-1,3%
América del Norte	3.170	3.421	+7,9%
América del Sur	113	104	-8,0%
Asia Pacífico	2.165	2.096	-3,2%
África	0	0	n.a.
TOTAL	6.158	6.346	+3,1%

- Las ventas en Asia Pacífico aumentan un 8,5% y en América del Norte un 7,9%, ambos crecimientos ajustados por el efecto divisa.

Construcción		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	mar-17	mar-18	Var.	
España	2.622	2.703	+3,1%	
Resto de Europa	5.189	5.041	-2,8%	
América del Norte	22.303	24.166	+8,4%	
América del Sur	2.402	1.246	-48,1%	
Asia Pacífico	24.689	21.805	-11,7%	
África	144	43	-69,8%	
TOTAL	57.349	55.005	-4,1%	

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 55.005 millones. Ajustado por el impacto de la revalorización del euro frente al resto de las principales divisas, la cartera crece un 8,6%, es decir, unos € 4.950 millones.

Construcción														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	3M17	3M18	Var.
Ventas	990	1.056	+6,7%	19	24	+24,6%	5.149	5.266	+2,3%	0	0	6.158	6.346	+3,1%
EBITDA	80	84	+5,4%	1	5	n/a	309	309	+0,1%	(0)	(0)	389	398	+2,2%
Margen	8,0%	8,0%		n.a	n.a		6,0%	5,9%				6,3%	6,3%	
EBIT	55	59	+6,2%	(3)	0	n/a	216	227	+4,9%	(18)	(13)	250	272	+9,1%
Margen	5,6%	5,5%		n.a	n.a		4,2%	4,3%				4,1%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(11)	(7)		1	(4)		(27)	(27)		0	0	(37)	(38)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		3	5		0	(0)		(0)	(0)	3	5	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	0	(5)		(0)	(1)		(0)	(0)		(0)	(0)	(0)	(5)	
BAI	45	47	+5,1%	(0)	0	n/a	189	200	+5,6%	(18)	(13)	215	234	+8,7%
Impuestos	(10)	(9)		1	2		(64)	(64)		6	4	(67)	(68)	
Minoritarios	(0)	(2)		(0)	(0)		(62)	(65)		6	4	(57)	(63)	
Bº Neto	34	36	+6,4%	1	2	n/a	63	70	+10,8%	(7)	(5)	91	103	+13,2%
Margen	3,5%	3,5%		n.a	n.a		1,2%	1,3%				1,5%	1,6%	
Cartera	12.382	10.717	-13,4%	-	-	-	44.967	44.288	-1,5%	-	-	57.349	55.005	-4,1%
Meses	35	28					23	22				25	23	

Nota. La columna "Ajustes" incluye los ajustes por PPA, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

- Dragados aumenta sus ventas en un 6,7% y mantiene el margen EBITDA en 8,0%. Su beneficio neto aumenta un 6,4% hasta los € 36 millones.
- HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en todas sus magnitudes operativas, a pesar del impacto negativo del efecto divisa. La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 70 millones, un 10,8% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el ejercicio que asciende al 71,79%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	Var.	3M17	3M18	3M17	3M18	Var.
Ventas	2.596	2.869	+10,5%	2.145	2.057	-4,1%	378	323	-14,6%	30	17	5.149	5.266	+2,3%
EBIT	60	70	+16,4%	158	161	+1,7%	7	11	n.a	(9)	(16)	216	227	+4,9%
Margen	2,3%	2,4%		7,4%	7,8%		1,7%	3,4%				4,2%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(3)	(3)		(22)	(25)		(2)	(2)		(0)	3	(27)	(27)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	0	0		0	(0)		0	(0)		(0)	0	0	0	
BAI	58	67	+16,5%	136	136	-0,1%	5	9	+91,5%	(10)	(13)	189	200	+5,6%
Impuestos	(15)	(17)		(44)	(44)		(2)	(1)		(2)	(3)	(64)	(64)	
Minoritarios	(7)	(10)		(29)	(28)		(0)	0		(0)	(0)	(37)	(37)	
Bº Neto	35	41	+15,6%	63	65	+3,1%	2	8	n/a	(11)	(15)	88	98	+10,8%
Margen	1,4%	1,4%		2,9%	3,1%		0,5%	2,4%				1,7%	1,9%	

- Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:
 - a) El crecimiento de América cuyas ventas suben un 10,5% a pesar del impacto negativo del efecto divisa y el beneficio neto crece un 15,6%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.
 - b) En Europa se confirma la tendencia positiva de sus márgenes y beneficio neto mostrada en los últimos trimestres.
 - c) Asia Pacífico (CIMIC) experimenta un crecimiento de la actividad en mercado local del 7,4%. La mejora de márgenes operativos ha permitido que el Beneficio Neto crezca un 3,1% en términos nominales y más de un 12% ajustado por tipo de cambio.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	3M17	3M18	Var.
Ventas	1.856	1.957	+5,4%
EBITDA	211	222	+5,2%
<i>Margen</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,4%</i>	
EBIT	192	202	+5,2%
<i>Margen</i>	<i>10,3%</i>	<i>10,3%</i>	
Bº Neto	119	125	+5,5%
<i>Margen</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,4%</i>	
Cartera	8.750	9.272	+6,0%
<i>Meses</i>	<i>17</i>	<i>17</i>	
Inversiones Netas	43	62	
Fondo Maniobra	(940)	(897)	-4,6%

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 1.957 millones mostrando un crecimiento del 5,4%, que sería superior al 12% de ajustarse por efecto divisa.
- Proyectos Integrados crece un 13,2% gracias al desarrollo de proyectos internacionales en diversos países de América del Sur, mientras que el resto de actividades se mantienen prácticamente estables.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de euros	3M17	3M18	Var.
España	495	589	+19,1%
Resto de Europa	115	82	-28,2%
América del Norte	380	397	+4,5%
América del Sur	411	563	+36,8%
Asia Pacífico	296	180	-39,0%
África	160	145	-9,2%
TOTAL	1.856	1.957	+5,4%

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	3M17	3M18	Var.
Mantenimiento Industrial	1.031	1.023	-0,8%
<i>Redes</i>	174	200	+15,1%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	658	624	-5,2%
<i>Sistemas de Control</i>	199	199	+0,1%
Proyectos Integrados	826	935	+13,2%
Energía Renovable: Generación	13	0	-97,1%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(15)	(2)	
TOTAL	1.856	1.957	+5,4%
Total Internacional	1.362	1.368	+0,5%
<i>% sobre el total de ventas</i>	73,3%	69,9%	

- La cartera crece un 6,0% hasta los € 9.272 millones con un impacto negativo del tipo de cambio; ajustando este impacto, la cartera crece un 18,9%. La cartera fuera de España supone el 76,0% del total.
- Destaca la excelente evolución en América del Sur con un crecimiento del 24,5% gracias en gran medida a las adjudicaciones de proyectos de energía en Brasil y Perú, así como la progresiva recuperación de la cartera en España y el impulso de la contratación en el resto de Europa que crece un 80,0%. La cartera en México se reactiva con un crecimiento del 24,7%.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	mar.-17	mar.-18	Var.
España	2.068	2.226	+7,6%
Resto de Europa	342	616	+80,0%
América del Norte	1.726	2.162	+25,2%
América del Sur	2.407	2.996	+24,5%
Asia Pacífico	1.508	848	-43,8%
África	698	424	-39,3%
TOTAL	8.750	9.272	+6,0%

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	mar.-17	mar.-18	Var.
Mantenimiento Industrial	5.084	5.233	+2,9%
<i>Redes</i>	583	632	+8,3%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.157	3.263	+3,4%
<i>Sistemas de Control</i>	1.344	1.338	-0,4%
Proyectos Integrados	3.620	4.039	+11,6%
Energía Renovable: Generación	45	0	-
TOTAL CARTERA	8.750	9.272	+6,0%
Total Internacional	6.681	7.046	+5,5%
<i>% sobre el total de cartera</i>	76,4%	76,0%	

- Los resultados operativos crecen en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes.
- El Beneficio Neto del área alcanzó los € 125 millones, un 5,5% mayor que en el mismo periodo del 2017.

3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes	
<i>Millones de euros</i>	3M17	3M18	Var.
Ventas	348	372	+6,7%
EBITDA	18	19	+9,5%
<i>Margen</i>	5,1%	5,2%	
EBIT	12	13	+11,7%
<i>Margen</i>	3,3%	3,5%	
Bº Neto	12	8	-32,3%
<i>Margen</i>	3,6%	2,3%	
Cartera	1.994	2.400	+20,4%
<i>Meses</i>	16	20	
Inversiones Netas	(48)	8	
Fondo de Maniobra	10	(18)	

- Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 6,7%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.
- El EBITDA asciende a € 19 millones, lo que supone un aumento del 9,5%, mejorando los márgenes sobre ventas en 10 p.b.
- El Beneficio Neto de 2017 incluye la plusvalía por la venta de Sintax en febrero de 2017 mientras que en 2018 es únicamente la contribución de Clece, sin este efecto el crecimiento sería del 10,5%.
- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.400 millones, equivalente a más de 18 meses de producción, siendo un 20,4% mayor que la registrada el año pasado, gracias a la expansión internacional y el crecimiento orgánico en España.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas	
<i>Millones de euros</i>	mar.-17	mar.-18	Var.
España	1.918	2.247	+17,2%
Resto de Europa	76	153	+100,3%
TOTAL	1.994	2.400	+20,4%

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	3M17		3M18		Var.
Construcción	6.158	74 %	6.346	73 %	+3,1%
Servicios Industriales	1.856	22 %	1.957	23 %	+5,4%
Servicios	348	4 %	372	4 %	+6,9%
Corporación / Ajustes	(5)		(5)		
TOTAL	8.357		8.671		+3,7%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	3M17		3M18		Var.
Construcción	389	63 %	398	62 %	+2,2%
Servicios Industriales	211	34 %	222	35 %	+5,2%
Servicios	18	3 %	19	3 %	+9,5%
Corporación / Ajustes	(13)		(13)		
TOTAL	605		627		+3,6%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	3M17		3M18		Var.
Construcción	250	55 %	272	56 %	+9,1%
Servicios Industriales	192	42 %	202	41 %	+5,2%
Servicios	12	3 %	13	3 %	+11,7%
Corporación / Ajustes	(14)		(14)		
TOTAL	439		473		+7,9%

Bº NETO					
Millones de euros	3M17		3M18		Var.
Construcción	91	41 %	103	44 %	+13,2%
Servicios Industriales	119	53 %	125	53 %	+5,4%
Servicios	12	6 %	8	4 %	-32,3%
Corporación / Ajustes	10		13		
TOTAL	233		250		+7,4%

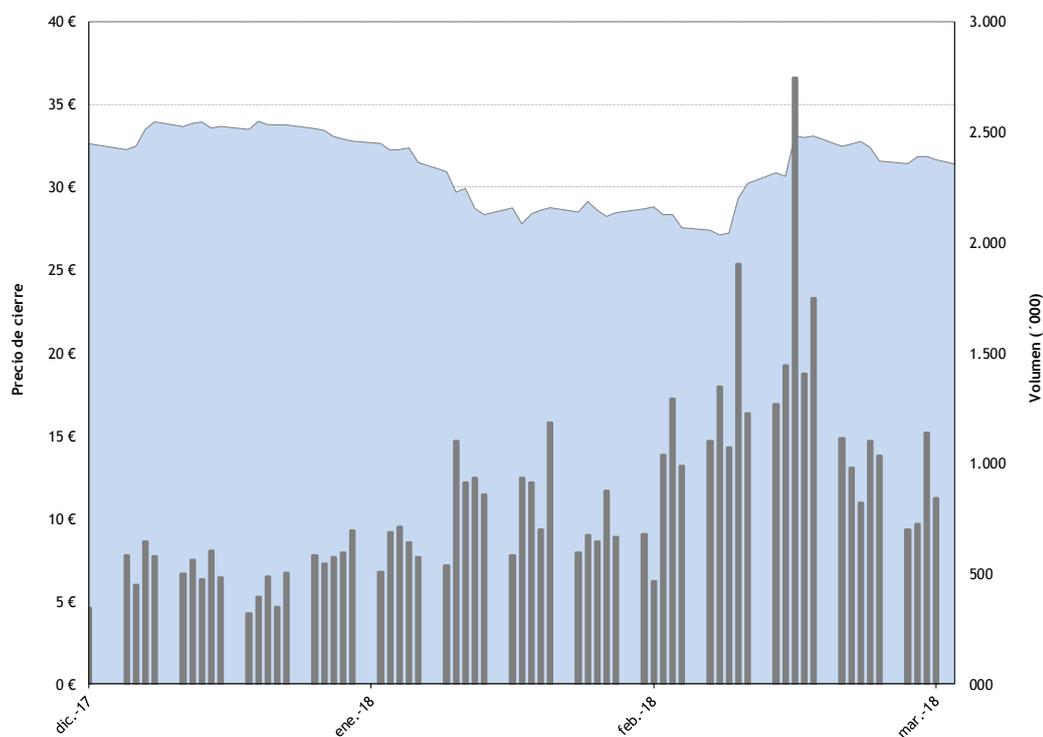
INVERSIONES NETAS					
Millones de euros	3M17		3M18		Var.
Construcción	85		92		+7,2%
Servicios Industriales	43		62		+43,3%
Servicios	(48)		8		n.a.
Corporación / Ajustes	(2)		0		
TOTAL	78		161		+106%

CARTERA					
Millones de euros	mar.-17		mar.-18		Var.
		meses		meses	
Construcción	57.349	25	55.005	23	-4,1%
Servicios Industriales	8.750	17	9.272	17	+6,0%
Servicios	1.994	16	2.400	20	+20,4%
TOTAL	68.092	23	66.677	22	-2,1%

DEUDA NETA					
Millones de euros	mar.-17		mar.-18		Var.
Construcción	6		(1.285)		n.a.
Servicios Industriales	(647)		(473)		-27,0%
Servicios	186		153		-17,6%
Corporación / Ajustes	2.150		1.964		-8,6%
TOTAL	1.695		359		-78,8%

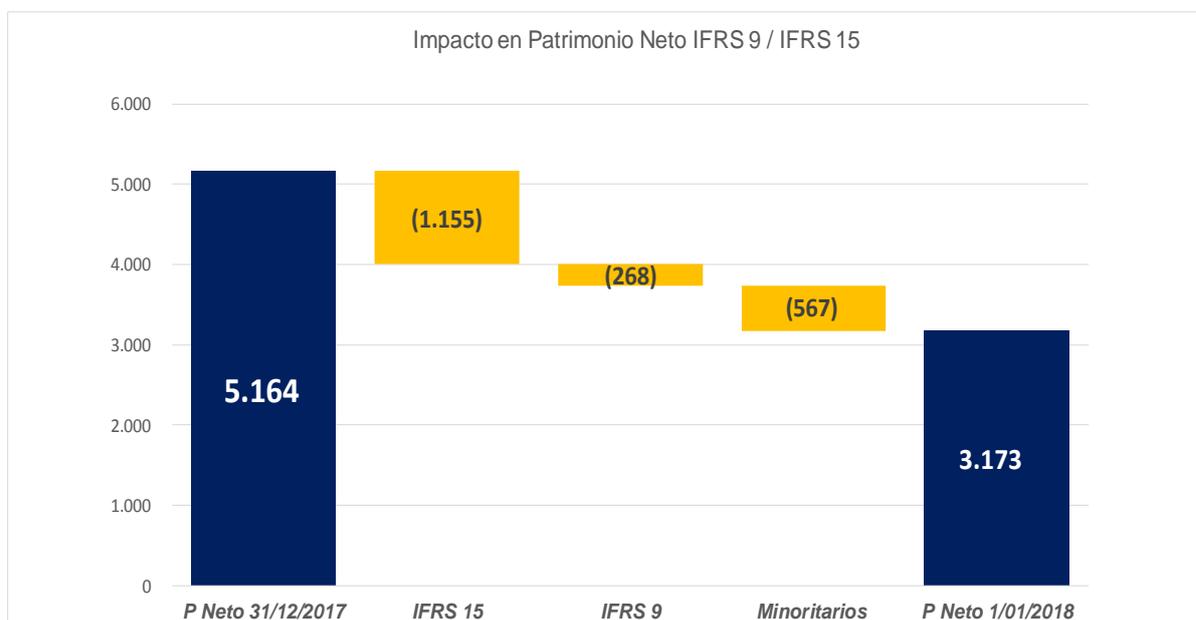
4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	3M17	3M18
Precio de cierre	31,90 €	31,65 €
Evolución	21,78%	-0,77%
Máximo del período	31,90 €	34,10 €
Fecha Máximo del período	31-mar	08-ene
Mínimo del período	28,34 €	26,67 €
Fecha Mínimo del período	31-ene	07-mar
Promedio del período	29,95 €	30,87 €
Volumen total títulos (miles)	46.779	53.199
Volumen medio diario títulos (miles)	709	844
Total efectivo negociado (€ millones)	1.401	1.642
Efectivo medio diario (€ millones)	21,23	26,07
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	10.036	9.959



4.3 Aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15

- El Grupo ACS ha realizado un análisis preliminar, que espera finalizar en el segundo trimestre de 2018, para evaluar el impacto estimado de la aplicación de las dos nuevas normas contables aplicables a partir del presente ejercicio, NIIFs 9 y 15, cuyo resultado reconoce un ajuste en las reservas atribuibles a los accionistas de ACS y a los intereses minoritarios al saldo inicial a 1 de enero de 2018.
- A continuación se resumen los ajustes estimados, después de impuestos, que reducen los fondos propios y los intereses minoritarios según los umbrales de reconocimiento más exigentes en la aplicación de las nuevas normas. El proceso de revisión está en curso y por lo tanto, los impactos son las estimaciones a la fecha.
 - a) Entidades controladas (NIIF 15): 1.283 millones de euros (después de impuestos) en relación con las reclamaciones y variaciones con clientes de Dragados, Servicios Industriales, HOCHTIEF y CIMIC.
 - b) Empresas asociadas / Negocios conjuntos (NIIF 15): 260 millones de euros
 - c) Préstamos de accionistas (NIIF 9): Aproximadamente 448 millones de euros, que afecta principalmente a los préstamos no corrientes de HLG Contracting con CIMIC
- En conjunto, el umbral de reconocimiento más exigente en las nuevas normas podría llevar a un ajuste estimado actual que reduzca los fondos propios en 1.424 millones de euros (después del efecto impositivo) y los intereses minoritarios en 567 millones de euros.



- No se espera que los ajustes que surjan por la aplicación de la NIIF 9 y la NIIF 15 tengan un efecto en los flujos de efectivo del Grupo ACS.

4.4 Efecto Tipo de Cambio

EFFECTO TIPO DE CAMBIO

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	mar.-17	mar.-18	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,0673	1,2311	0,1638	+15,3%
Dólar australiano (AUD)	1,4000	1,5712	0,1713	+12,2%
Peso mejicano (MXN)	21,2286	22,8221	1,5935	+7,5%
Real brasileño (BRL)	3,3384	3,9952	0,6569	+19,7%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	mar.-17	mar.-18	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,0649	1,2321	0,1672	+15,7%
Dólar australiano (AUD)	1,3961	1,6018	0,2057	+14,7%
Peso mejicano (MXN)	19,9519	22,4123	2,4604	+12,3%
Real brasileño (BRL)	3,3263	4,0716	0,7453	+22,4%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(3.634)	(3.238)	(1.571)	(8.443)
Ventas	(521)	(255)	(142)	(918)
Ebitda	(12)	(29)	(11)	(53)
Ebit	(11)	(20)	(9)	(40)
Beneficio Neto	(1)	(6)	(7)	(14)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(3.459)	(3.235)	(610)	(7.303)
Ventas	(506)	(254)	(30)	(790)
Ebitda	(14)	(29)	0	(43)
Ebit	(12)	(20)	0	(31)
Beneficio Neto	(7)	(6)	(1)	(14)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(175)	(4)	(956)	(1.135)
Ventas	(14)	(1)	(112)	(127)
Ebitda	1	(0)	(12)	(11)
Ebit	1	(0)	(9)	(8)
Beneficio Neto	6	(0)	(6)	(1)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(5)	(5)
Ventas	0	0	(1)	(1)
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	0	0

4.5 Principales Adjudicaciones

4.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para la ejecución de la obra civil de la planta de generación hidráulica y sistemas de drenaje en el río Peace en el noreste de la Columbia Británica (Canadá)	Hidráulicas	América	571,4
Edificación de la nueva sede de la Agencia de Recursos Naturales de California en Sacramento (Estados Unidos)	Edificación	América	422,0
Construcción de la nueva torre de 12 plantas del hospital Metrohealth Center en Cleveland, Ohio (Estados Unidos)	Edificación	América	365,0
Obras de rehabilitación y mejora del Hospital de Coney Island en Nueva York (Estados Unidos)	Edificación	América	319,0
Construcción de 6,5 km de transporte automático de pasajeros en el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles (Estados Unidos)	Ferrovias	América	306,0
Contrato para la ampliación de la red de Metro de Copenhague al área Sydhaven (Dinamarca)	Ferrovias	Europa	230,0
Proyecto para el diseño y construcción de 22 km de la circunvalación de la S-6 entre Lebork-Trojmiasto en Polonia	Carreteras	Europa	193,9
Ampliación de tres años del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Wahana (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	173,6
Ampliación de tres años del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Satui (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	148,8
Diseño y construcción del nuevo hospital en el James Haley Veterans Hospital en Tampa (Florida, Estados Unidos)	Edificación	América	121,0
Ampliación de tres años del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Dawson South (Australia)	Minería	Asia Pacífico	120,7
Nuevo contrato de 15 meses para la ampliación de servicios de minería en la mina de carbón de Mt Artur (Australia)	Minería	Asia Pacífico	115,3
Construcción de 28 kilómetros de la autopista de 4 carriles entre las provincias de Cavite y Laguna en Filipinas	Obra Civil	Asia Pacífico	113,9
Proyecto EPC para la construcción y mantenimiento del parque fotovoltaico de Tailern Bend en el Sur de Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	107,9
Ampliación del contrato para proveer servicios de ingeniería y mantenimiento a la empresa australiana ATOM de desarrollo de equipos industriales (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	94,7
Ampliación de 30 meses del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Senakin (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	93,0
Proyecto para el diseño y construcción de 17 km de la autopista S61 en Polonia	Carreteras	Europa	91,1
Construcción del nuevo centro médico ambulatorio para Denver Health (Colorado, Estados Unidos)	Edificación	América	89,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción del Hospital de Quellón con una capacidad de 57 camas en la provincia de Chiloé (Chile)	Edificación	América	58,7
Obras de ampliación y mejora de la presa del lago Isabela (California, Estados Unidos)	Hidráulicas	América	57,5
Diseño y construcción del parque acuático y recreativo Gunyama en Sídney (Australia)	Edificación	Asía Pacífico	54,7
Obras para la construcción del Hospital de Ancud con una superficie de 18.876 m2 en Chile	Edificación	América	53,6
Construcción de una nueva torre de siete pisos con capacidad para 126 pacientes para el Baylor Scott & White Medical Center en Irving (Texas, Estados Unidos)	Edificación	América	45,0
Obras para la mejora de un almacén industrial en Exeter (Reino Unido)	Edificación	Europa	40,0
Trabajos para la construcción de la nueva Terminal de Carga de ICL en el Puerto de Barcelona (España)	Edificación	España	31,1

4.5.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de dos Jackets para el Proyecto Tyra Future Development en el Mar del Norte (Dinamarca)	Proyectos Integrados	Europa	82,6
Trabajos para el desarrollo de los parques fotovoltaicos Mexsolar I y II con una capacidad instalada de 70,35 MW (México)	Proyectos Integrados	América	52,6
Servicios para obras y apoyo al mantenimiento de redes de media y baja tensión en Argentina	Redes	América	27,5
Contrato para explotación y mantenimiento de la red de alcantarillado e instalaciones complementarias de Madrid (España)	Redes	España	26,7

4.5.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para la gestión integral de la residencia de mayores de San Cristóbal de la Laguna en Tenerife (España)	Servicios a las personas	España	68,1
Ampliación del contrato para el servicio de limpieza en distintos centros hospitalarios de la Comunidad Valenciana (España)	Servicios a las personas	España	67,6
Ampliación del contrato para el servicio de limpieza en distintos centros hospitalarios de la Canarias (España)	Servicios a las personas	España	40,0

5 Estructura organizativa del Grupo ACS

El Grupo ACS es una referencia en el sector de la construcción de infraestructuras a nivel mundial. Este sector contribuye en gran medida al desarrollo económico y social de las distintas regiones del mundo en un mercado cada vez más competitivo exigente y global.

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

a) Construcción

Esta área comprende las actividades de Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por CIMIC, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

b) Servicios Industriales

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

c) Servicios

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



6 Glosario

El Grupo ACS presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sin embargo, el Grupo utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) para proporcionar información adicional que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera, y facilita la toma de decisiones y evaluación del rendimiento del Grupo. A continuación se detallan las APMs más destacadas.

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	mar-18	mar-17
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	9.959	10.036
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	0,80	0,75
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	250	233
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	312,0	311,4
Cartera	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	66.677	68.093
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta	627	605
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	415	428
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(153)	(166)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(24)	(12)
(+) Resultado neto de sociedades de operación conjunta	Beneficio antes de Impuestos provenientes de sociedades de operación conjunta en el extranjero consolidadas por Puesta en Equivalencia. Se asimila al régimen de las UTEs en España por lo que se incluye en el EBITDA a fin de homogeneizar los criterios contables con las sociedades extranjeras del Grupo	34	(2)
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo	0,1x	0,7x
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	359	1.695
(1) Deuda Financiera Bruta	Deudas con entidades de crédito + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con rec limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda con empresas del Grupo	7.829	8.773
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.470	7.078
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.506	2.420
Flujos Netos de Efectivo	(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo	(586)	(650)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	(394)	(507)
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	568	507
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(963)	(1.013)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(61)	(79)
(-) Pagos por inversiones	Pagos por inversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los pagos (devengo)	(183)	(192)
(+) Cobros por desinversiones	Cobros por desinversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los cobros (devengo)	121	113
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación	(130)	(64)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(70)	(79)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(19)	(21)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(4.185)	(2.613)

NOTA: Todos los indicadores financieros y AMPs se calculan bajo los principios de coherencia y homogeneidad permitiendo la comparabilidad entre periodos y respetando las normativas contables vigentes
 Datos en millones de euros

CONCEPTO	USO
Capitalización bursátil	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
Beneficio por acción (BPA)	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
Cartera	Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y multiples de valoración y medición de riesgos
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart. 1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes liquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
Flujos Netos de Efectivo	Mide la caja generada o consumida en el periodo
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo
3. Otros Flujos de Efectivo	
Resultado Financiero ordinario	Medida de evaluación del resultado procedente del uso de activos y pasivos financieros. Este concepto incluye tanto ingresos y gastos directamente relacionados con deuda financiera neta como otros ingresos y gastos financieros no relacionados con la misma
Resultado Financiero neto	
Fondo de Maniobra	

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036 Madrid
+ 34 91 343 92 00
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com