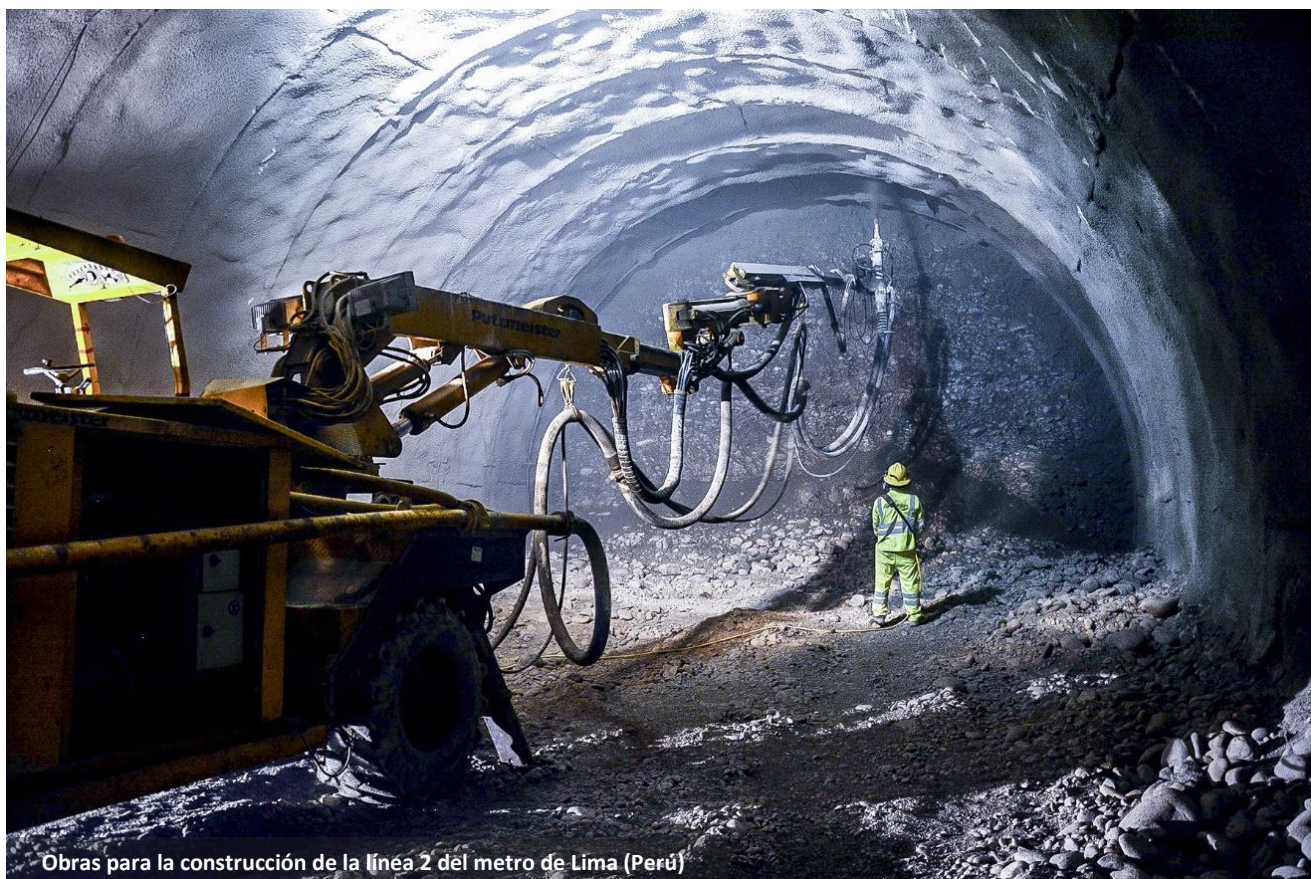


1S 2019

Informe de Resultados



Obras para la construcción de la línea 2 del metro de Lima (Perú)

29 de Julio de 2019

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	Resultados por Puesta en Equivalencia	10
2.1.5	Resultado neto atribuible	10
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	12
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Patrimonio Neto	12
2.2.4	Endeudamiento Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	14
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	14
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	15
3	Evolución Áreas de Negocio	16
3.1	Infraestructuras	16
3.1.1	Construcción	17
3.1.2	Concesiones	19
3.2	Servicios Industriales	20
3.3	Servicios	22
4	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	24
5	Responsabilidad Social Corporativa	25
6	Información sobre vinculadas	26
7	Anexos	27
7.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	27
7.2	Evolución Bursátil	28
7.3	Efecto Tipo de Cambio	29
7.4	Principales Adjudicaciones	30
7.4.1	Infraestructuras	30
7.4.2	Servicios Industriales	31
7.4.3	Servicios	31
8	Estructura organizativa del Grupo ACS	32
9	Glosario	33

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M18	6M19	Var.
Ventas	17.777	18.817	+5,8%
Cartera	69.782	76.502	+9,6%
<i>Meses</i>	23	24	
EBITDA ⁽¹⁾	1.409	1.621	+15,1%
<i>Margen</i>	7,9%	8,6%	
EBIT ⁽¹⁾	1.001	1.098	+9,7%
<i>Margen</i>	5,6%	5,8%	
Bº Neto Atribuible	447	523	+17,1%
BPA	1,44 €	1,70 €	+18,5%
Inversiones Netas	123	1.008	n.s
<i>Inversiones</i>	415	1.125	
<i>Desinversiones</i>	292	118	
(Deuda)/Caja Neta total	(58)	(725)	n.a
<i>(Deuda)/Caja Neta de los Negocios</i>	137	(610)	
<i>Financiación de Proyectos</i>	(195)	(115)	

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

Se ha aplicado la NIIF 16 (Arrendamientos Operativos) desde enero de 2019, con reexpresión del periodo comparable.

(1) Incluye la "Puesta en equivalencia de actividades operativas": el resultado correspondiente a las asociadas (incluyendo la contribución de Abertis al Grupo) y joint ventures integrantes de la actividad ordinaria.

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 18.817 millones, lo que supone un aumento de un 5,8% con una buena evolución general en todas las áreas de actividad. El impulso de la actividad en América del Norte compensa la ralentización temporal de las ventas de CIMIC en el mercado asiático de construcción. Ajustado por el efecto del tipo de cambio las ventas aumentan un 3,6%.
- La cartera alcanza los € 76.502 millones, aumentando un 9,6% en los últimos doce meses con una buena evolución general en todas las áreas de actividad. Ajustado por el impacto del tipo de cambio la cartera crece un 9,3%. Este crecimiento se ve impulsado principalmente por grandes adjudicaciones de proyectos de infraestructuras tanto en EE.UU y Australia como en el Reino Unido.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los € 1.621 millones, creciendo un 15,1%. El margen EBITDA aumenta 70 p.b. hasta el 8,6% debido principalmente a la mayor contribución de Abertis, ya que en el periodo anterior solo contribuyó durante un mes. El margen EBITDA excluyendo el resultado por la puesta en equivalencia operativa mejora en 50 p.b con respecto al periodo anterior.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.098 millones y aumenta un 9,7%. El margen excluyendo el resultado de la puesta en equivalencia operativa se mantiene estable frente al periodo anterior.

NOTA: El Grupo ACS ha procedido a clasificar, de acuerdo con lo desarrollado en la Decisión EECS/0114-06 – “Cambios en la presentación de la participación en resultados de las asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación” dictada por el European Securities and Markets Authority (ESMA), como parte de su “Resultado de explotación” bajo el epígrafe de “Puesta en equivalencia de actividades operativas”, el resultado de todas aquellas asociadas y joint ventures que, tras un análisis individualizado de cada una de ellas, forman parte del mismo negocio operativo del Grupo.

Grupo ACS		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M18	6M19	Var.
Cartera	69.782	76.502	+9,6%
Directa	65.125	71.952	+10,5%
Proporcional ⁽¹⁾	4.657	4.550	-2,3%
Producción	18.615	19.409	+4,3%
Directa	17.777	18.817	+5,8%
Proporcional ⁽¹⁾	838	593	-29,3%
EBITDA	1.409	1.621	+15,1%
Directo	1.285	1.447	+12,7%
Puesta en Equivalencia Operativa	124	174	+40,1%
EBIT	1.001	1.098	+9,7%
Directo	877	924	+5,4%
Puesta en Equivalencia Operativa	124	174	+40,1%

(1): Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas (JV) y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio neto del Grupo alcanzó los € 523 millones, lo que implica un incremento del 17,1%. Todas las actividades muestran crecimientos sólidos. La contribución de la actividad de Construcción (sin incluir Abertis) crece en términos comparables un 4,6%*. El Beneficio Neto incorpora € 104 millones por la contribución de Abertis en el periodo, tanto por vía directa a través de ACS, como por vía indirecta a través de Hochtief.

Grupo ACS		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M18	6M19	Var.
Infraestructuras	248	294	+18,5%
Construcción	220	184	-16,2%
Concesiones	29	110	+284,5%
Servicios Industriales	214	221	+3,5%
Servicios	17	19	+12,3%
Corporación	(33)	(12)	-63,2%
Beneficio Neto TOTAL	447	523	+17,1%

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta de € 725 millones (0,2x EBITDA) a junio de 2019, aumentando en € 667 millones frente al saldo de hace 12 meses, debido a la adquisición de Abertis, completada a finales del 2018 por un importe neto de 1.040 millones de euros y al aumento de la inversión en proyectos energías renovables por un importe superior a 600 millones de euros.
- Excluyendo la deuda sin recurso (financiación de proyectos), la deuda neta asciende a € 610 millones.

* Considerando la misma participación de ACS en HOCHTIEF, la cual ha pasado de un 71,8% a un 50,4% tras la venta de una participación a Atlantia en el último trimestre de 2018.

1.2 Hechos relevantes

a) Dividendos

- El 13 de diciembre de 2018, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en 8 de mayo de 2018, el Consejo de Administración aprobó la segunda ejecución del sistema de dividendo flexible en el mes de febrero de 2019 por un importe de 0,45 € por acción. El 74% del capital de ACS optó por la retribución en acciones.
- Igualmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019 aprobó el sistema de Dividendo Flexible para 2019 por un importe aproximado de € 1,89 por acción a ejecutar en dos plazos: el primero en el mes de julio de 2019 por un importe aproximado de € 1,44 por acción; y el segundo en febrero de 2020 por € 0,45 por acción. El 65% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones del dividendo de julio.

b) Gobierno Corporativo

- El 27 de febrero de 2019, el Consejo de Administración de ACS aprobó la modificación de los artículos 3, 24, 26 y 27 del Reglamento del Consejo de Administración a los efectos, fundamentalmente, de adaptarlo a la modificación de la Ley de Sociedades de Capital realizada por Ley de 28 de noviembre de 2018 y a la Guía Técnica de la CNMV.
- El 10 de mayo de 2019 se celebró la Junta General de Accionistas en el que se aprobaron los siguientes [acuerdos](#). Previo a la celebración de la Junta General de Accionistas tuvo lugar la reunión del Consejo de Administración de ACS en el que se acordó la reelección de cargos y puestos de sus miembros (consulte [aquí](#))

c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 11 de febrero de 2019, Cobra Instalaciones y Servicios S.A., filial íntegramente participada por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., cerró la compra del 49% de la compañía Bow Power SL, por un importe de US\$ 96,8 millones (valor equity), pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad e integrando sus activos en la sociedad de Zero-E.
- El 2 de julio de 2019, el Grupo ACS llevó a cabo la venta de su participación del 50% (25% a través de Iridium y 25% a través de Hochtief PPP) en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación de la ciudad de Edmonton en Canadá. El valor de empresa ascendió a € 438 millones con un beneficio después de impuestos de € 20 millones.

d) Otros

- El 24 de abril de 2019, se llevó a cabo una jornada de presentación a inversores y analistas de distintos informes sobre el Área de Servicios Industriales del Grupo ACS, cuyo contenido se puede consultar [aquí](#).

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS			Cuenta de Resultados Consolidada		
Millones de euros	6M18		6M19		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	17.777	100,0 %	18.817	100,0 %	+5,8%
Otros ingresos	154	0,9 %	211	1,1 %	+37,2%
Total Ingresos	17.931	100,9 %	19.028	101,1 %	+6,1%
Gastos de explotación	(12.798)	(72,0 %)	(13.461)	(71,5 %)	+5,2%
Gastos de personal	(3.848)	(21,6 %)	(4.120)	(21,9 %)	+7,1%
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa*	124	0,7 %	174	0,9 %	+40,1%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.409	7,9 %	1.621	8,6 %	+15,1%
Dotación a amortizaciones	(382)	(2,1 %)	(495)	(2,6 %)	+29,6%
Provisiones de circulante	(26)	(0,1 %)	(28)	(0,2 %)	+8,7%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.001	5,6 %	1.098	5,8 %	+9,7%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	6	0,0 %	(0)	(0,0 %)	-101,3%
Otros resultados	(49)	(0,3 %)	(32)	(0,2 %)	-35,4%
Beneficio Neto de Explotación	958	5,4 %	1.067	5,7 %	+11,3%
Ingresos Financieros	79	0,4 %	110	0,6 %	+39,3%
Gastos Financieros	(230)	(1,3 %)	(248)	(1,3 %)	+7,7%
Resultado Financiero Ordinario	(151)	(0,8 %)	(138)	(0,7 %)	-8,8%
Diferencias de Cambio	(12)	(0,1 %)	22	0,1 %	-289,2%
Variación valor razonable en inst. financieros	70	0,4 %	18	0,1 %	-74,4%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(66)	(0,4 %)	2	0,0 %	n.a.
Resultado Financiero Neto	(159)	(0,9 %)	(95)	(0,5 %)	-40,0%
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa*	4	0,0 %	2	0,0 %	-45,8%
BAI Operaciones Continuas	803	4,5 %	973	5,2 %	+21,2%
Impuesto sobre Sociedades	(213)	(1,2 %)	(242)	(1,3 %)	+13,4%
BDI Operaciones Continuas	590	3,3 %	732	3,9 %	+23,9%
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	590	3,3 %	732	3,9 %	+23,9%
Intereses Minoritarios	(144)	(0,8 %)	(209)	(1,1 %)	+45,3%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	447	2,5 %	523	2,8 %	+17,1%

*Se ha reclasificado al epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades operativas", incluido dentro del EBITDA, el resultado correspondiente a las asociadas y JV integrantes de la actividad ordinaria, que anteriormente se registraban como resultado por puesta en equivalencia fuera del Beneficio de Explotación, dejando en el epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades no operativas" el resultado correspondiente al resto de asociadas y joint ventures, fuera del Beneficio de Explotación.

NOTA: El periodo comparable 2018 se ha reexpresado por la aplicación de la NIIF 16 (Arrendamientos operativos), lo que ha supuesto un aumento del EBITDA de 125 mn €, un mayor importe de las amortizaciones de 106 mn € y un mayor gasto financiero de 19 mn €.

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 18.817 millones mostrando un incremento del 5,8%, un 3,6% ajustado por el efecto divisa. Todas las áreas de actividad muestran una buena evolución en general. El impulso de la actividad en América del Norte, acompañada por el impacto positivo de la divisa estadounidense, ha compensado la ralentización temporal de las ventas en CIMIC en el mercado asiático de construcción.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 46,9% de las ventas, Asia Pacífico un 24,4%, Europa un 21,5%, de los cuales España es un 15,9%, y el resto un 7,2%.

Grupo ACS			Ventas por Áreas Geográficas		
<i>Millones de euros</i>	6M18	%	6M19	%	Var.
Europa	3.607	20,3 %	4.046	21,5%	+12,2%
América del Norte	7.903	44,5 %	8.820	46,9%	+11,6%
América del Sur	1.175	6,6 %	1.210	6,4%	+3,0%
Asia Pacífico	4.851	27,3 %	4.601	24,4%	-5,2%
África	241	1,4 %	140	0,7%	-41,8%
TOTAL	17.777		18.817		+5,8%

Grupo ACS			Ventas por Países		
<i>Millones de euros</i>	6M18	%	6M19	%	Var.
EE.UU	6.603	37,1 %	7.700	40,9%	+16,6%
Australia	3.463	19,5 %	3.541	18,8%	+2,3%
España	2.479	13,9 %	2.998	15,9%	+20,9%
Canadá	659	3,7 %	683	3,6%	+3,7%
Alemania	465	2,6 %	338	1,8%	-27,3%
Resto del mundo	4.108	23,1 %	3.556	18,9%	-13,4%
TOTAL	17.777		18.817		+5,8%

- Destaca el fuerte crecimiento de la actividad en España que aumenta un 20,9% gracias al impulso del negocio de energías renovables.
- Así mismo, destaca el sólido crecimiento en los mercados norteamericanos en la actividad de Construcción, en concreto EE.UU que crece un 16,6%, un 9,3% ajustado por el impacto del tipo de cambio.
- Las ventas en Australia han alcanzado los € 3.541 millones con un crecimiento ajustado por tipo de cambio del 4,0%. Por su parte, el resto de Asia Pacífico se ve afectada por la restricción temporal de la actividad en Hong Kong, la cual representaba aproximadamente un 10% de las ventas de la región, habiéndose reducido en más del 26% con respecto al periodo anterior.

Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	jun-18	%	jun-19	%	Var.
Europa	13.045	18,7 %	13.909	18,2%	+6,6%
América del Norte	28.699	41,1 %	33.447	43,7%	+16,5%
América del Sur	4.587	6,6 %	5.149	6,7%	+12,3%
Asia Pacífico	23.098	33,1 %	22.435	29,3%	-2,9%
África	352	0,5 %	1.562	2,0%	+343,6%
TOTAL	69.782		76.502		+9,6%

- La cartera total asciende a € 76.502 millones aumentando un 9,6%. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, el crecimiento de la cartera es del 9,3%. La contratación muestra una buena evolución general en todas las áreas de actividad.

Grupo ACS			Cartera por Países		
Millones de euros	jun-18	%	jun-19	%	Var.
EE.UU	22.503	32,2 %	27.976	36,6%	+24,3%
Australia	16.922	24,2 %	17.689	23,1%	+4,5%
España	7.469	10,7 %	7.401	9,7%	-0,9%
Canadá	4.412	6,3 %	4.048	5,3%	-8,2%
Alemania	2.586	3,7 %	2.664	3,5%	+3,0%
Resto del mundo	15.891	22,8 %	16.724	21,9%	+5,2%
TOTAL	69.782		76.502		+9,6%

- En concreto, la cartera en EE.UU. asciende a € 27.976 millones creciendo un 24,3% con grandes adjudicaciones tanto en edificación como en proyectos de ingeniería civil. Ajustado por el tipo de cambio la cartera muestra un crecimiento similar (+21,4%) al nominal.
- Asimismo, destaca el impulso de la cartera en Australia con un crecimiento del 4,5%, un 7,6% ajustado por el tipo de cambio, gracias a las adjudicaciones en proyectos de minería, obra civil y servicios, entre los que destaca el proyecto Cross River Rail en Brisbane.
- El resto de Europa crece un 16,7% apoyado por la adjudicación de grandes proyectos en Reino Unido (Construcción de la estación de alta velocidad de Euston en Londres). Por su lado, España cierra con una cartera de € 7.401 millones, prácticamente estable con respecto al periodo anterior debido al aumento en el ritmo de producción de proyectos de energía renovable adjudicados durante 2018.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos	
Millones de euros	6M18	6M19	Var.
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.409	1.621	+15,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,6%</i>	
Dotación a amortizaciones	(382)	(495)	+29,6%
<i>Infraestructuras</i>	<i>(328)</i>	<i>(417)</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(39)</i>	<i>(59)</i>	
<i>Servicios</i>	<i>(14)</i>	<i>(18)</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	
Provisiones de circulante	(26)	(28)	+8,7%
Bº de Explotación (EBIT)	1.001	1.098	+9,7%
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,8%</i>	

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 1.621 millones, lo que supone un incremento del 15,1%, debido principalmente a la mayor contribución de Abertis en el periodo dado que en el periodo comparable solo aportó durante el mes de junio. Sin este efecto, el EBITDA crece prácticamente en línea con las ventas.
- En concreto, Abertis ha aportado al EBITDA del Grupo € 130 millones durante el primer semestre de 2019.
- El beneficio ordinario de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.098 millones, incrementándose un 9,7% con respecto al año anterior, impulsado también por la contribución de Abertis.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de euros	6M18	6M19	Var.
Ingresos Financieros	79	110	+39,3%
Gastos Financieros	(230)	(248)	+7,7%
Resultado Financiero Ordinario	(151)	(138)	-8,8%
Infraestructuras	(100)	(96)	-4,2%
Servicios Industriales	(37)	(38)	+4,8%
Servicios	(4)	(3)	-6,5%
Corporación	(10)	0	n.a

- El resultado financiero ordinario mejora un 8,8%. Los gastos financieros aumentan en un 7,7% debido principalmente al incremento de la deuda promedio como consecuencia de las inversiones en Abertis y en activos de energías renovables, compensado por mayores ingresos financieros no recurrentes en comparación con el periodo anterior.

Grupo ACS		Resultados financieros	
<i>Millones de euros</i>	6M18	6M19	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(151)	(138)	-8,8%
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(12)</i>	<i>22</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>70</i>	<i>18</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>(66)</i>	<i>2</i>	
Resultado Financiero Neto	(159)	(95)	-40,0%

- En cuanto al resultado financiero neto, en 2018 recoge en la partida de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” el efecto de la revalorización de la opción sobre la participación de MásMovil.

2.1.4 Resultados por Puesta en Equivalencia

- La mayor parte del Resultado por Puesta en Equivalencia se ha reclasificado al epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades operativas", incluido dentro del EBITDA, cuyo resultado corresponde a las asociadas y joint ventures integrantes de la actividad ordinaria, dejando en el epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades no operativas" el resultado del resto de asociadas y joint ventures, que ascendió a € 2 millones en el periodo.

2.1.5 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto	
<i>Millones de euros</i>	6M18	6M19	Var.
Infraestructuras	248	294	+18,5%
Construcción	220	184	-16,2%
Concesiones	29	110	+284,5%
Servicios Industriales	214	221	+3,5%
Servicios	17	19	+12,3%
Corporación	(33)	(12)	-63,2%
Beneficio Neto TOTAL	447	523	+17,1%

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS en el primer semestre de 2019 alcanza los € 523 millones, un 17,1% superior al periodo comparable.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 30,2% frente al 31,4% del periodo anterior.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de euros	dic.-18		jun.-19		Var.
ACTIVO NO CORRIENTE	14.216	40,0 %	14.151	38,1 %	-0,5%
Inmovilizado intangible	4.164		4.164		-0,0%
Inmovilizado material	2.524		2.617		+3,7%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.709		4.341		-7,8%
Activos financieros no corrientes	1.244		1.435		+15,3%
Deudores por instrumentos financieros	63		55		-13,0%
Activos por impuesto diferido	1.511		1.539		+1,8%
ACTIVO CORRIENTE	21.314	60,0 %	22.954	61,9 %	+7,7%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	1.034		2.182		+111,1%
Existencias	867		946		+9,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.719		11.926		+11,3%
Otros activos financieros corrientes	1.464		1.015		-30,7%
Deudores por instrumentos financieros	53		7		-86,0%
Otros activos corrientes	210		330		+57,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.966		6.547		-6,0%
TOTAL ACTIVO	35.530	100,0 %	37.105	100,0 %	+4,4%
Patrimonio Neto	5.991	16,9%	5.603	15,1 %	-6,5%
Fondos Propios	4.647		4.349		-6,4%
Ajustes por Cambios de Valor	(292)		(347)		+18,7%
Intereses Minoritarios	1.636		1.600		-2,2%
PASIVO NO CORRIENTE	9.142	25,7%	8.703	23,5 %	-4,8%
Subvenciones	3		3		-3,7%
Provisiones no corrientes	1.683		1.761		+4,6%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.252		5.671		-9,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	6.016		5.435		
Financiación de proyecto	101		99		
Otros Pasivos financieros	135		137		
Pasivos por arrendamiento no corriente	695		686		-1,3%
Acreedores por instrumentos financieros	45		59		+30,4%
Pasivos por impuesto diferido	380		421		+10,8%
Otros pasivos no corrientes	84		102		+21,2%
PASIVO CORRIENTE	20.397	57,4%	22.799	61,4 %	+11,8%
Pasivos vinculados a AMV	537		1.413		+163,3%
Provisiones corrientes	1.044		918		-12,1%
Pasivos financieros corrientes	2.175		2.616		+20,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.092		2.535		+21,1%
Financiación de proyecto	16		16		+0,8%
Otros Pasivos financieros	67		65		-2,8%
Pasivos por arrendamiento corriente	307		313		+2,2%
Acreedores por instrumentos financieros	82		31		-62,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.794		16.129		+2,1%
Otros pasivos corrientes	458		1.380		+201,0%
TOTAL PASIVO	35.530	100,0%	37.105	100,0 %	+4,4%

NOTA: El cierre de diciembre de 2018 se ha reexpresado por la aplicación de la NIIF 16 incluyendo los arrendamientos operativos en las partidas de "Pasivos por arrendamiento operativo" tanto a largo como a corto plazo.

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 4.164 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores, de los cuales € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003 y € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011.
- El saldo de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia incluye la participación en Abertis, empresas asociadas de HOCHTIEF, concesiones de Iridium y algunos activos energéticos de Servicios Industriales, ya que los activos de Zero-E se encuentran contabilizados como Activos Mantenidos para la Venta.
- Las participaciones en Abertis de ACS y HOCHTIEF se encuentran contabilizadas como *Inversión por Puesta en Equivalencia* en sus respectivos balances. La participación de ACS (30%) asciende a € 1.964 millones de euros mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.320 millones, por lo que el impacto total en el balance del Grupo ACS es de € 3.284 millones.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		Evolución Fondo de Maniobra				
Millones de euros	jun.-18	sep.-18	dic.-18	mar.-19	jun.-19	
Infraestructuras	(3.917)	(3.764)	(4.828)	(4.110)	(4.190)	
Servicios Industriales	(918)	(748)	(1.221)	(1.123)	(1.429)	
Servicios	(40)	(32)	(51)	(31)	(120)	
Corporación/Ajustes	35	8	265	177	178	
TOTAL	(4.839)	(4.536)	(5.835)	(5.088)	(5.560)	

NOTA: las cifras de los periodos del ejercicio 2018 han sido reexpresados conforme a la aplicación de la NIIF 16.

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 721 millones.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso (factoring) se sitúa a cierre de junio de 2019 en € 2.323 millones con una proporción estable respecto a las ventas anuales del 6%.
- La variación de capital circulante operativo ajustado por descuento de efectos (factoring) mejora en € 30 millones, mostrando una salida de caja de € 1.282 millones en el periodo frente a los € 1.310 millones del año anterior.

2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.603 millones a cierre de junio de 2019.

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
<i>Millones de Euros</i>	jun.-18	dic.-18	jun.-19	
Fondos Propios	2.390	4.647	4.349	
Ajustes por Cambios de Valor	(282)	(292)	(347)	
Intereses Minoritarios	867	1.636	1.600	
Patrimonio Neto	2.974	5.991	5.603	

Se ha aplicado la NIIF 16 (Arrendamientos Operativos) desde enero de 2019, con reexpresión de los periodos comparables.

2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta de € 725 millones, aumentando en € 667 millones frente al saldo de hace 12 meses debido a la adquisición de Abertis, completada a finales del 2018, y al aumento de la inversión en proyectos de energía renovable.
- La variación de deuda en el año 2019 asciende a € 728 millones.

Endeudamiento Neto (€ mn)	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación	Ajustes	Grupo ACS
<i>30 de junio de 2019</i>						
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.558	21	171	1.898	0	3.648
Deuda con entidades de crédito a C/P	485	145	57	1	0	688
Deuda con entidades de crédito	2.044	166	228	1.899	0	4.336
Bonos y Obligaciones	1.639	787	0	1.207	0	3.633
Financiación sin recurso	107	8	0	0	0	115
Otros pasivos financieros	97	57	1	0	0	155
Total Deuda Bruta Externa	3.887	1.017	229	3.106	0	8.240
Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas	120	21	0	0	(94)	47
Total Deuda Financiera Bruta	4.007	1.039	229	3.106	(94)	8.287
IFT e Imposiciones a plazo	711	197	114	87	(94)	1.015
Efectivo y otros activos líquidos	4.926	1.455	52	114	0	6.547
Total Efectivo y Activos Líquidos	5.637	1.652	166	201	(94)	7.562
(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA	1.630	614	(63)	(2.905)	(0)	(725)
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 6M18</i>	<i>1.697</i>	<i>610</i>	<i>(146)</i>	<i>(2.220)</i>	<i>(0)</i>	<i>(58)</i>

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS	Flujos Netos de Efectivo					
Millones de Euros	6M18			6M19		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante	1.120	625	496	1.611	894	717
Cambios en el capital circulante operativo	(1.006)	(267)	(739)	(1.189)	(517)	(672)
Inversiones operativas netas	(214)	(164)	(50)	(279)	(234)	(44)
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas	(99)	194	(293)	143	142	1
Inversiones / Desinversiones financieras netas	191	(17)	208	(645)	(117)	(527)
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(119)	(85)	(34)	(180)	(139)	(41)
Otras fuentes de financiación	(91)	(86)	(5)	3	1	2
Flujos de Efectivo Libre	(118)	6	(125)	(678)	(113)	(565)
Dividendos abonados	(57)	(5)	(51)	(44)	(5)	(39)
Acciones propias	(188)	0	(188)	(256)	0	(256)
Caja generada / (consumida)	(363)	1	(364)	(979)	(118)	(860)
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	<i>409</i>	<i>44</i>	<i>365</i>	<i>201</i>	<i>(147)</i>	<i>348</i>
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	<i>49</i>	<i>42</i>	<i>7</i>	<i>50</i>	<i>10</i>	<i>40</i>
Total variación Deuda Neta de Balance	95	87	8	(728)	(255)	(473)

2.3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- Los flujos brutos de efectivo de las actividades operativas antes de variación de capital circulante ascienden a € 1.611 millones, mejorando un 43,8% respecto al año anterior. La buena evolución de las actividades operativas junto al cobro de dividendos de Abertis que ascienden a un total de € 432 millones compensan ampliamente el mayor desembolso fiscal en el periodo actual.
- La variación del capital circulante operativo supone una salida de caja de € 1.189 millones debido a la estacionalidad propia del negocio, así como a la creciente ejecución de proyectos con cargo a anticipos preexistentes junto al cambio en el mix de negocio en CIMIC con un mayor peso de actividades intensivas en capital (servicios de minería) y de contratos tipo “Alliance” que no contemplan anticipos.
- Por su lado, la inversión operativa (CAPEX) asciende a € 279 millones, € 65 millones más que el año anterior y en línea con el crecimiento de las actividades más intensivas en capital.

2.3.2 Flujo de Efectivo de 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
Infraestructuras	280	(26)	254	177	(50)	126	380
<i>Dragados</i>	31	(12)	19	0	(0)	(0)	19
<i>HOCHTIEF</i>	249	(14)	234	143	(26)	117	352
<i>Iridium</i>	0	0	0	34	(24)	9	9
Servicios Industriales	35	(20)	15	609	(20)	588	604
Servicios	11	(1)	9	(0)	(0)	(0)	9
Corporación	0	0	0	14	0	14	15
TOTAL	326	(47)	279	800	(71)	729	1.008

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS en el primer semestre de 2019 han ascendido a € 1.008 millones.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a € 279 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 inversiones netas en proyectos y financieras ascienden a € 729 millones y se desglosan como sigue:
 - o El área de Infraestructuras incluye principalmente € 99 millones de inversión en Joint Ventures de HOCHTIEF. Por su parte, Iridium ha invertido € 34 millones en varias concesiones entre la que destaca la SH288 de Texas. Asimismo Iridium junto a HOCHTIEF PPP han desinvertido el 50% de participación conjunta en la circunvalación de Capital Link City de Canadá.
 - o Servicios Industriales ha invertido € 609 millones, principalmente en activos de energías renovables en España.
- Por su parte, se han cobrado € 85 millones por la venta de Urbaser recogidos en el estado de flujos como cobro de desinversiones financieras, pero contabilizada al cierre de la operación en diciembre de 2016.

2.3.3 *Otros Flujos de Efectivo*

- Los dividendos abonados por un valor de € 39 millones corresponden al pago en efectivo del dividendo flexible de ACS de febrero de 2019.
- Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 256 millones, destinada al pago en acciones de los dividendos flexibles de julio de 2019 y febrero de 2020.
- En consecuencia, el Grupo ha destinado a la remuneración de sus accionistas y minoritarios un total de € 301 millones.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Infraestructuras

Infraestructuras		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M18	6M19	Var.
Ventas	13.353	14.235	+6,6%
EBITDA	997	1.193	+19,7%
<i>Margen</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,4%</i>	
EBIT	650	746	+14,9%
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,2%</i>	
Bº Neto	248	294	+18,5%
<i>Margen</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,1%</i>	
Cartera	57.913	63.981	+10,5%
<i>Meses</i>	<i>24</i>	<i>25</i>	

Nota: El área de Infraestructuras se compone de la actividad de Construcción que incluye Dragados y Hochtief (ex Abertis) y la actividad de Concesiones que comprende Iridium y Abertis (vía directa e indirecta a través de Hochtief)

- Las ventas de Infraestructuras alcanzaron los € 14.235 millones lo que representa un crecimiento del 6,6%, un 3,7% ajustado por el tipo de cambio. Este crecimiento se apoya en el impulso sostenido de las ventas en América del Norte y la contribución del mercado australiano a pesar del impacto del tipo de cambio.
- La evolución de las ventas muestra una tendencia hacia un mix de negocio con un perfil de riesgo más equilibrado; con un mayor peso de actividades de "Construction management", servicios de minería e infraestructuras, contratos tipo "Alliance" y proyectos PPP.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.193 millones y el resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en € 746 millones. Excluyendo la "Puesta en Equivalencia Operativa" que incluye el resultado neto de las JV y la contribución de Abertis, los márgenes operativos se mantienen estables frente al periodo comparable.
- El beneficio neto alcanza los € 294 millones, un 18,5% más que el periodo anterior, de los cuales € 184 millones provienen de la actividad de Construcción y € 110 millones del negocio concesional.

Infraestructuras		Ventas por Áreas Geográficas			
Millones de euros	6M18	% peso	6M19	% peso	Var.
España	575	4,3%	597	4,2%	+3,7%
Resto de Europa	895	6,7%	785	5,5%	-12,3%
América del Norte	7.189	53,8%	8.263	58,0%	+14,9%
América del Sur	188	1,4%	170	1,2%	-9,3%
Asia Pacífico	4.506	33,7%	4.403	30,9%	-2,3%
TOTAL	13.353	100%	14.235	100%	+6,6%

- Ajustados por el efecto divisa, las ventas en Australia crece un 4,0% y en EE.UU un 9,3%.

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	jun-18	% peso	jun-19	% peso	Var.
España	2.797	4,8%	2.592	4,1%	-7,4%
Resto de Europa	4.828	8,3%	5.553	8,7%	+15,0%
América del Norte	26.754	46,2%	31.885	49,8%	+19,2%
América del Sur	1.248	2,2%	1.390	2,2%	+11,4%
Asia Pacífico	22.258	38,4%	21.523	33,6%	-3,3%
África	28	0,0%	1.038	1,6%	n.a
TOTAL	57.913	100%	63.981	100%	+10,5%

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 63.981 millones, creciendo un 10,5% frente al periodo comparable. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, la cartera crece un 10,3%. Esta buena evolución de la cartera se debe en parte a las importantes adjudicaciones durante el primer semestre que crecen un 16,9% respecto al periodo anterior, principalmente en Reino Unido, EE.UU y proyectos de minería. La cartera en CIMIC aumenta un 5,9% en moneda local.

3.1.1 Construcción

Construcción											
Millones de euros	Dragados			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	6M18	6M19	Var.	6M18	6M19	Var.	6M18	6M19	6M18	6M19	Var.
Ventas	2.096	2.189	+4,4%	11.203	12.009	+7,2%	0	0	13.299	14.199	+6,8%
EBITDA	184	193	+0,0%	778	909	+16,9%	(12)	(52)	949	1.049	+10,6%
Margen	8,8%	8,8%		6,9%	7,6%		n.a	n.a	7,1%	7,4%	
EBIT	133	138	+3,8%	516	547	+6,0%	(38)	(75)	610	610	-0,1%
Margen	6,3%	6,3%		4,6%	4,6%				4,6%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(24)	(24)		(62)	(62)		0	0	(86)	(86)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(6)	(7)		(7)	5		(0)	(0)	(13)	(3)	
BAI	103	106	+2,7%	446	490	+9,7%	(38)	(75)	511	521	+1,8%
Impuestos	(27)	(30)		(138)	(134)		8	7	(157)	(156)	
Minoritarios	(3)	(0)		(144)	(215)		11	35	(135)	(180)	
Bº Neto	74	76	+3,2%	165	141	-14,7%	(19)	(33)	220	184	-16,2%
Margen	3,5%	3,5%		1,5%	1,2%				1,7%	1,3%	
Cartera	12.329	14.556	+18,1%	45.584	49.425	+8,4%	n.a	n.a	57.913	63.981	+10,5%
Meses	33	36		22	23				24	25	

Nota. La columna "Otros y ajustes" incluye la eliminación de la contribución de Abertis a través de HOCHTIEF, los ajustes por PPA, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

- Dragados aumenta sus ventas en un 4,4% y mantiene el margen EBITDA en 8,8%. Su beneficio neto aumenta un 3,2% hasta los € 76 millones.
- HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en todas sus magnitudes operativas. El beneficio neto de HOCHTIEF alcanzó los € 279 millones y su aportación al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios, asciende a € 141 millones. Esta contribución es proporcional a la participación del

50,4% del periodo actual, frente al 71,8% del periodo comparable. La contribución de la actividad de Construcción (sin incluir Abertis) crece en términos comparables un 4,6%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	6M18	6M19	Var.	6M18	6M19	Var.	6M18	6M19	Var.	6M18	6M19	6M18	6M19	Var.
Ventas	6.051	7.017	+16,0%	4.417	4.352	-1,5%	682	574	-15,9%	53	66	11.203	12.009	+7,2%
EBITDA	176	195	+10,8%	557	640	+15,0%	66	50	-23,6%	(21)	23	778	909	+16,9%
Margen	2,9%	2,8%		12,6%	14,7%		9,7%	8,8%				6,9%	7,6%	
EBIT	149	156	+4,8%	351	346	-1,4%	38	27	-30,9%	(23)	18	516	547	+6,0%
Margen	2,5%	2,2%		7,9%	7,9%		5,6%	4,6%				4,6%	4,6%	
Rdos. Financieros Netos	(8)	(4)		(59)	(57)		(9)	(9)		15	8	(62)	(62)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	1	(0)		(2)	(3)		(6)	8		0	(0)	(7)	5	
BAI	142	153	+7,3%	289	286	-1,0%	23	25	+6,8%	(8)	26	446	489	+9,7%
Impuestos	(33)	(41)		(93)	(85)		(8)	(6)		(4)	(2)	(138)	(134)	
Minoritarios	(20)	(14)		(59)	(63)		0	0		0	0	(79)	(77)	
Bº Neto	89	98	+9,7%	137	138	+0,7%	15	19	+24,8%	(12)	24	230	279	+21,4%
Margen	1,5%	1,4%		3,1%	3,2%		2,3%	3,4%				2,0%	2,3%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- El crecimiento de América, cuyas ventas suben un 16,0% se apoya en la buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron. El margen EBITDA se mantiene relativamente estable mientras que el margen EBIT descende cerca de 30 p.b debido a una mayor amortización de maquinaria especializada en proyectos de ingeniería civil. El beneficio neto crece un 9,7%.
- En Europa, la tendencia de las ventas sigue marcada por la restructuración de los negocios no estratégicos y la estricta política de riesgo en cuanto a la selección de nuevas licitaciones. Se consolida la tendencia positiva de sus márgenes y beneficio neto mostrada en los últimos periodos gracias a las mejoras implementadas en la ejecución y entrega de proyectos.
- En Asia Pacífico (CIMIC) las ventas se mantienen estables gracias al impulso sostenido de la actividad de minería que compensa la menor contribución de la actividad de construcción fuera del mercado doméstico, principalmente por la restricción temporal de la actividad en Hong Kong. Las ventas en el mercado australiano aumentan un 4% ajustado por el tipo de cambio. El beneficio neto crece un 0,7% en términos nominales.
- El beneficio neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € 52 millones. Una vez descontados los intereses minoritarios, la contribución neta a ACS es de € 26 millones.

3.1.2 Concesiones

Concesiones		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M18	6M19	Var.
Ventas	54	37	-31,5%
Iridium	54	37	
Abertis	-	-	
EBITDA	48	144	+203,0%
Iridium	19	14	
Abertis	29	130	
EBIT	39	137	+246,3%
Iridium	11	7	
Abertis	29	130	
Bº Neto	29	110	+284,5%
Iridium	3	6	
Abertis	26	104	

Nota: El área de concesiones engloba la actividad de Iridium y Abertis.

Iridium

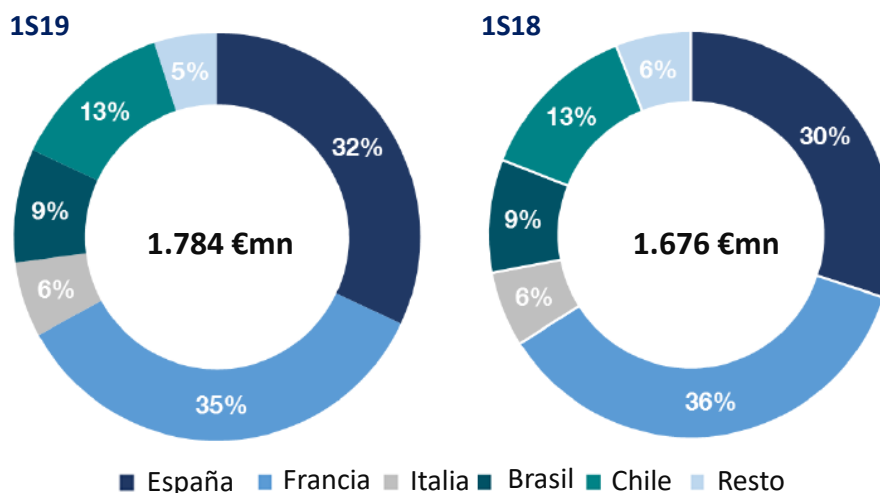
- Durante el primer semestre del año, Iridium ha llevado a cabo la venta de su participación del 25% en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, concesionaria de la circunvalación de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá. El valor de empresa ascendió a € 438 millones con un beneficio después de impuestos de € 10 millones equivalente a 1,8x el capital invertido.
- Asimismo, ha realizado una inversión de € 34 millones en el periodo principalmente en la autopista de peaje SH288 de Texas.

Abertis

- La actividad en las autopistas de Abertis presentó una evolución positiva durante el primer semestre del año, gracias a los sólidos incrementos de tráfico registrados en España (+2,5%), Francia (+0,3%), Chile (+2,2%), Brasil (+5,0%) e Italia (-0,3%).
- En términos comparables: los ingresos en el periodo crecieron en torno al 5%, el resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 9% mientras que el Beneficio Neto aumentó un 10%.

Abertis		Principales magnitudes		
millones de euros	6M18	6M19	Var	Var. Comp*
Ingresos	2.535	2.596	+2%	+5%
EBITDA	1.676	1.784	+6%	+9%
Beneficio neto	567	514	-9%	+10%
Deuda neta	15.038	22.846	+52%	n.a

*Variación comparable ajustado por tipo de cambio y excluyendo resultados extraordinarios

EBITDA por países


- La aportación de Abertis al beneficio del Grupo ACS se hace por puesta en equivalencia y se incluye como partida operativa en el resultado bruto de explotación (EBITDA) con un impacto en el primer semestre de € 130 millones. En el primer semestre de 2019, la contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS asciende a € 104 millones, de los cuales € 78 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 26 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.
- El plan estratégico de Abertis contempla una mejora en la eficiencia que conlleva una reducción de costes de € 150 millones.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M18	6M19	Var.
Ventas	3.679	3.804	+3,4%
EBITDA	399	413	+3,4%
<i>Margen</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,8%</i>	
EBIT	355	356	+0,2%
<i>Margen</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,4%</i>	
Bº Neto	214	221	+3,5%
<i>Margen</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,8%</i>	
Cartera	9.462	9.794	+3,5%
<i>Meses</i>	<i>18</i>	<i>18</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han alcanzado los € 3.804 millones mostrando un crecimiento del 3,4%.

- Los resultados operativos crecen en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes basado en la diversificación del negocio tanto geográfica como de actividad.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 221 millones, un 3,5% mayor que en el mismo periodo del 2018.
- Este crecimiento se apoya en la aceleración del negocio de energía renovable, principalmente en España, que compensa la terminación de grandes proyectos en Oriente Medio y el descenso de actividad en México.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	6M18	6M19	Var.
Mantenimiento Industrial	2.013	2.105	+4,6%
<i>Redes</i>	383	373	-2,5%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.194	1.241	+4,0%
<i>Sistemas de Control</i>	436	490	+12,5%
Proyectos Integrados	1.664	1.734	+4,2%
Energía Renovable: Generación	6	22	n.s
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(3)	(56)	
TOTAL	3.679	3.804	+3,4%
Total Internacional	2.474	2.127	-14,0%
<i>% sobre el total de ventas</i>	67,3%	55,9%	

Servicios Industriales			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	6M18	% peso	6M19	% peso	Var.
España	1.205	32,7%	1.677	44,1%	+39,2%
Resto de Europa	187	5,1%	210	5,5%	+11,9%
América del Norte	714	19,4%	556	14,6%	-22,1%
América del Sur	987	26,8%	1.040	27,3%	+5,4%
Asia Pacífico	345	9,4%	197	5,2%	-42,8%
África	241	6,6%	123	3,2%	-48,9%
TOTAL	3.679	100%	3.804	100%	+3,4%

- La cartera crece un 3,5% hasta los € 9.794 millones, sin impacto sustancial del tipo de cambio. La cartera fuera de España supone el 76,3% del total.
- Destaca la evolución en América del Sur con un crecimiento del 12,6% gracias en gran medida a las adjudicaciones de proyectos de energía en Brasil, Perú y Chile, la cartera en España se reduce por el avance en la producción de las plantas fotovoltaicas. El descenso de la cartera en México se ve compensado por la buena evolución en el resto de continentes.

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	jun.-18	jun.-19	Var.
Mantenimiento Industrial	5.247	5.347	+1,9%
<i>Redes</i>	569	542	-4,8%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.267	3.387	+3,7%
<i>Sistemas de Control</i>	1.411	1.418	+0,5%
Proyectos Integrados	4.215	4.406	+4,5%
Energía Renovable: Generación	0	41	n.a
TOTAL CARTERA	9.462	9.794	+3,5%
Total Internacional	7.031	7.476	+6,3%
<i>% sobre el total de cartera</i>	74,3%	76,3%	

Servicios Industriales			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	jun-18	% peso	jun.-19	% peso	Var.
España	2.431	25,7%	2.318	23,7%	-4,7%
Resto de Europa	582	6,1%	719	7,3%	+23,6%
América del Norte	1.945	20,6%	1.561	15,9%	-19,7%
América del Sur	3.339	35,3%	3.760	38,4%	+12,6%
Asia Pacífico	840	8,9%	912	9,3%	+8,6%
África	324	3,4%	524	5,3%	+61,6%
TOTAL	9.462	100%	9.794	100%	+3,5%

3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M18	6M19	Var.
Ventas	754	786	+4,2%
EBITDA	43	47	+7,1%
<i>Margen</i>	5,8%	5,9%	
EBIT	28	28	+3,2%
<i>Margen</i>	3,7%	3,6%	
Bº Neto	17	19	+12,3%
<i>Margen</i>	2,3%	2,4%	
Cartera	2.407	2.727	+13,3%
<i>Meses</i>	19	21	

- Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 4,2%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.

Servicios			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	6M18	Peso %	6M19	Peso %	Var.
España	708	93,9%	732	93,2%	+3,3%
Resto de Europa	46	6,1%	54	6,8%	+16,8%
TOTAL	754	100%	786	100%	+4,2%

- El EBITDA asciende a € 47 millones, lo que supone un aumento del 7,1%. El EBIT, por su lado, crece un 3,2% hasta los € 28 millones. Los márgenes operativos se mantienen relativamente estables

Servicios			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	jun.-18	Peso %	jun.-19	Peso %	Var.
España	2.240	93,1%	2.491	91,4%	+11,2%
Resto de Europa	166	6,9%	236	8,6%	+41,6%
TOTAL	2.407	100%	2.727	100%	+13,3%

- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.727 millones y crece un 13,3%, equivalente a más de 21 meses de producción.

4 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos que puedan afectar a sus clientes, sus accionistas, sus empleados, su reputación corporativa o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
 - a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
 - b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo puede contratar diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
 - c) Las variaciones más significativas en el primer semestre del ejercicio 2019 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2018 son:
 - ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN). De este último ha realizado dos emisiones por un importe total de 170 millones de euros en el primer semestre del año.
 - La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.
- El Informe Anual Integrado, que incluye la Información No Financiera, el Informe de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
- Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del ejercicio 2018, principalmente las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo.

5 Responsabilidad Social Corporativa

- El Grupo ACS es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente.
- La política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, revisada y aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de febrero de 2016 establece los principios básicos y específicos de actuación en dicha materia, así como en la relación del Grupo con su entorno.

a) Principios básicos de actuación

- El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente implicadas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.
- El Grupo ha desarrollado e implantado su Código General de Conducta, que es de aplicación a sus empleados, proveedores y subcontratistas. Adicionalmente, se desarrollan iniciativas de formación para dar a conocer el Código a todos ellos, así como de la implantación del Canal Ético del Grupo ACS que permite a cualquier persona comunicar anónimamente las conductas irregulares o incumplimientos del Código de Conducta si estos se produjesen.
- El Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, respetando siempre los intereses de los usuarios de la misma y del resto de los interlocutores sociales de la compañía.

b) Principios específicos de actuación

- Para coordinar la política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el proyecto “one”, que busca promover las buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa mediante unos principios específicos de actuación homogéneos en todo el Grupo en relación a sus grupos de interés, es decir con clientes, empleados, proveedores, accionistas y la sociedad en general.
- Las áreas de gestión no financiera en las que se centran estos principios de actuación son:
 - la calidad de los productos y servicios
 - la seguridad laboral
 - la captación y retención del talento
 - la protección del medio ambiente
 - la innovación y el desarrollo
 - la acción social
- El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual Integrado accesible en la misma página web. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla los aspectos más relevantes en materia de Responsabilidad Social Corporativa de esta sociedad y sus filiales.

6 Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero entregado periódicamente a la CNMV.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo, y no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.

7 Anexos

7.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	6M18		6M19		Var.
Infraestructuras	13.353	75 %	14.235	76 %	+6,6%
Servicios Industriales	3.679	21 %	3.804	20 %	+3,4%
Servicios	754	4 %	786	4 %	+4,2%
Corporación / Ajustes	(9)		(8)		
TOTAL	17.777		18.817		+5,8%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	6M18		6M19		Var.
Infraestructuras	997	69 %	1.193	72 %	+19,7%
Servicios Industriales	399	28 %	413	25 %	+3,4%
Servicios	43	3 %	47	3 %	+7,1%
Corporación / Ajustes	(30)		(31)		
TOTAL	1.409		1.621		+15,1%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	6M18		6M19		Var.
Infraestructuras	650	63 %	746	66 %	+14,9%
Servicios Industriales	355	34 %	356	31 %	+0,2%
Servicios	28	3 %	28	3 %	+3,2%
Corporación / Ajustes	(32)		(33)		
TOTAL	1.001		1.098		+9,7%

Bº NETO					
Millones de euros	6M18		6M19		Var.
Infraestructuras	248	52 %	294	55 %	+18,5%
Servicios Industriales	214	45 %	221	41 %	+3,5%
Servicios	17	4 %	19	4 %	+12,3%
Corporación / Ajustes	(33)		(12)		
TOTAL	447		523		+17,1%

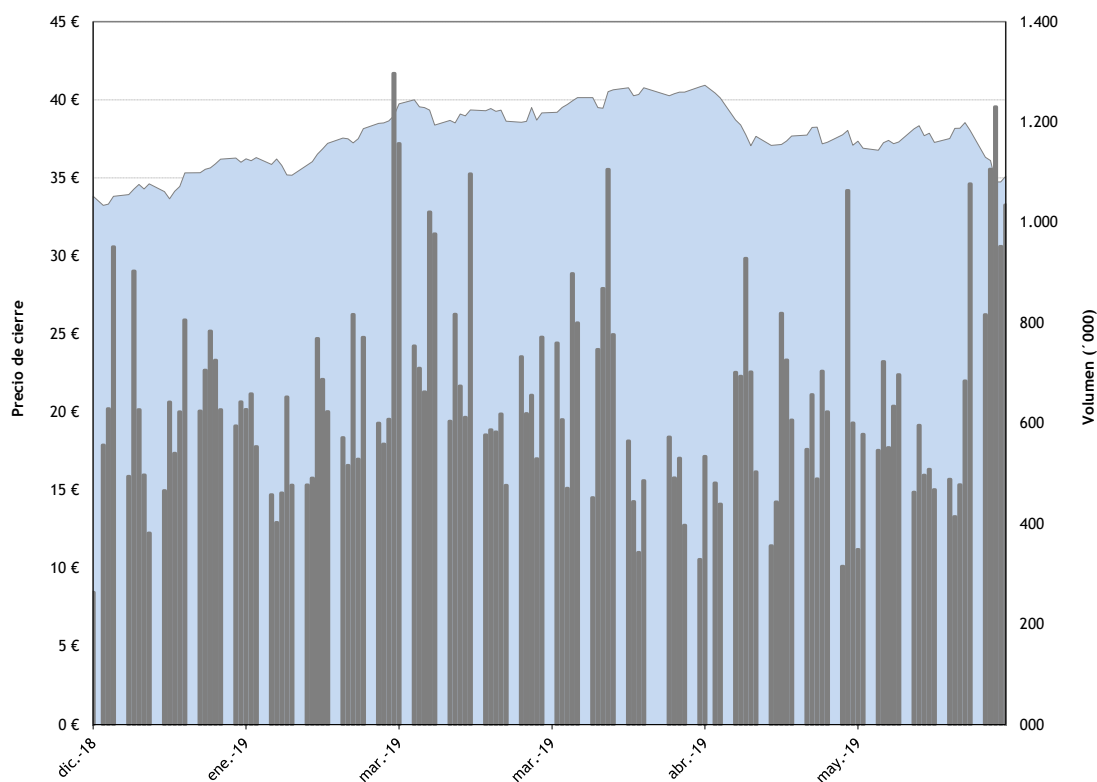
ADJUDICACIONES					
Millones de euros	6M18		6M19		Var.
Infraestructuras	16.331		19.091		+16,9%
Servicios Industriales	3.957		3.528		-10,8%
Servicios	894		485		-45,8%
Corporación / Ajustes	0		0		
TOTAL	21.182		23.104		+9,1%

CARTERA					
Millones de euros	jun.-18	meses	jun.-19	meses	Var.
Infraestructuras	57.913	24	63.981	25	+10,5%
Servicios Industriales	9.462	18	9.794	18	+3,5%
Servicios	2.407	19	2.727	21	+13,3%
TOTAL	69.782	23	76.502	24	+9,6%

DEUDA NETA					
Millones de euros	jun.-18		jun.-19		Var.
Infraestructuras	1.697		1.630		-3,9%
Servicios Industriales	610		614		+0,6%
Servicios	(146)		(63)		-56,5%
Corporación / Ajustes	(2.220)		(2.905)		+30,9%
TOTAL	(58)		(725)		n.a.

7.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M18	6M19
Precio de cierre	34,70 €	35,11 €
Evolución	2,72%	1,18%
Máximo del período	37,55 €	40,97 €
Fecha Máximo del período	12-jun	30-abr
Mínimo del período	26,67 €	32,62 €
Fecha Mínimo del período	07-mar	02-ene
Promedio del período	32,88 €	37,65 €
Volumen total títulos (miles)	97.357	81.116
Volumen medio diario títulos (miles)	773	649
Total efectivo negociado (€ millones)	3.201	3.054
Efectivo medio diario (€ millones)	25,41	24,43
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	10.919	11.048



7.3 Efecto Tipo de Cambio

EFFECTO TIPO DE CAMBIO

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	jun.-18	jun.-19	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,2071	1,1315	(0,0757)	-6,3%
Dólar australiano (AUD)	1,5707	1,5981	0,0274	+1,7%
Peso mejicano (MXN)	22,9246	21,7575	(1,1671)	-5,1%
Real brasileño (BRL)	4,1835	4,3324	0,1489	+3,6%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	jun.-18	jun.-19	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1658	1,1380	(0,0278)	-2,4%
Dólar australiano (AUD)	1,5787	1,6244	0,0457	+2,9%
Peso mejicano (MXN)	23,2150	21,8400	(1,3750)	-5,9%
Real brasileño (BRL)	4,5289	4,3760	(0,1529)	-3,4%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	704	(664)	186	226
Ventas	504	(79)	(31)	395
Ebitda	16	(11)	(5)	(1)
Ebit	12	(6)	(5)	0
Beneficio Neto	2	(1)	(2)	(1)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	693	(659)	80	113
Ventas	488	(78)	(28)	382
Ebitda	15	(11)	(2)	2
Ebit	12	(6)	(1)	4
Beneficio Neto	4	(1)	1	3

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	11	(5)	108	115
Ventas	16	(0)	(3)	12
Ebitda	0	(0)	(4)	(3)
Ebit	0	(0)	(4)	(4)
Beneficio Neto	(2)	(0)	(2)	(4)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(2)	(2)
Ventas	0	0	0	0
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	(0)	(0)

7.4 Principales Adjudicaciones

7.4.1 Infraestructuras

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto PPP para la financiación, diseño, construcción y operación del proyecto Cross River Rail, nueva línea de metro de 10 kilómetros en la capital Brisbane, en Queensland (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	1.682,5
Proyecto para la ampliación del túnel de la I-64 en la región de Hampton Roads (Virginia). El proyecto de ampliación consiste en mejoras del corredor I-64 entre la I-664 en Hampton y la I-564 en Norfolk para ampliar la capacidad a seis carriles en todo el corredor (Estados Unidos)	Carreteras	América	1.235,8
Proyecto para la edificación de la Old Oak Common Station y expansión y mejora de la Euston Station, para adaptarlo a la nueva línea ferroviaria de alta velocidad (Londres, Reino Unido)	Ferrovial	Europa	1.054,2
Contrato de minería en el proyecto Jwaneng Mine Cut 9 de Debswana Diamond Company en Botswana	Minería	África	744,6
Construcción de planta y túnel para el tratamiento de aguas contaminadas (Los Ángeles, Estados Unidos)	Hidráulico	América	557,6
Proyecto (PPP) para el suministro y mantenimiento de una nueva flota ferroviaria regional así como la construcción de un nuevo centro de mantenimiento de la misma en Dubbo, Nueva Gales del Sur (Australia)	Ferrovial	Asia Pacífico	457,6
Contrato durante 5 años de los servicios de mantenimiento y logística de los trenes metropolitanos de Sídney (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	391,5
Proyecto para la ampliación de la terminal Centerm del Puerto de Vancouver (Canadá)	Hidráulico	América	173,6
Construcción del proyecto ferroviario Redlands que extenderá este servicio desde San Bernardino a la Universidad de Redlands (California, Estados Unidos)	Ferroviaria	América	137,0
Construcción de las instalaciones deportivas de Christchurch Metro, la mayor instalación recreativa interior y acuática de Nueva Zelanda.	Edificación	Asia Pacífico	134,3
Obras de reconstrucción y mejora del puente de la Bahía de Newark en Nueva Jersey (Estados Unidos)	Carreteras	América	122,1
Contrato para servicios en la planta de Karratha Gas (KGP) operada por Woodside Energy Limited (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	118,8
Edificación de almacén y oficinas accesorias para Amazon en Sevilla (España)	Edificación	España	117,8
Obras para la ampliación de la carretera I- 5 entre la SR-73 y el Toro Road en el Condado de Orange (California)	Carreteras	América	115,0
Extensión de contrato para servicios de minería en Melak en Kalimantan Oriental (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	107,0
Construcción del aparcamiento CDC East así como las infraestructuras asociadas en Atlanta (Georgia, Estados Unidos)	Edificación	América	98,0
Proyecto para la ampliación de la autopista Triangle Expressway Sureste en Carolina del Norte (Estados Unidos)	Carreteras	América	84,0
Construcción del nuevo instituto e instalaciones asociadas de Bellaire en Texas (Estados Unidos)	Edificación	América	79,0
Proyecto para la mejora de la carretera Northern Road entre Eaton Road y Littlefields Road (Nueva Gales del Sur, Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	75,4
Reconstrucción y mejora del edificio Henning de la Universidad Estatal de Pennsylvania (Estados Unidos)	Edificación	América	70,0
Construcción del tramo de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Atxondo-Abadiño en Vizcaya (España)	Ferrovial	España	69,9
Diseño y construcción del de la Etapa 3 del Servicio de Salud Wagga Wagga (Nueva Gales del Sur, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	67,8
Construcción de la autopista R2 entre Mýtna y Tomášovce en Eslovaquia	Carreteras	Europa	63,9
Construcción de edificio de oficinas en Poble Nou (Barcelona, España)	Edificación	España	61,2
Construcción de un nuevo puente sobre el río Bow en Calgary (Canadá)	Carreteras	América	59,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de infraestructuras relacionadas con la extracción de gas natural para Australia Pacific LNG en la cuenca de Surat (Queensland, Australia)	Otra obra civil	Asia Pacífico	56,4
Trabajos para la ampliación de la carretera Citrus Park Drive en el condado de Hillsborough (Florida, Estados Unidos)	Carreteras	América	42,0
Trabajos para la mejora del tramo de la N-260 entre Congosto de Ventamillo - Campo (Huesca, España)	Carreteras	España	35,7
Proyecto para la instalación de sistemas contra inundaciones y mejora del sistema de drenaje / alcantarillado para proteger el túnel del patio de la estación terminal de St. George (Nueva York, Estados Unidos)	Hidráulicas	América	28,6
Obras para la implantación del tercer carril en el tramo del corredor mediterráneo comprendido entre las poblaciones de Martorell y Castellbisbal en un tramo de 11 km(Barcelona, España)	Ferrovias	España	25,7

7.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ingeniería básica, ingeniería de detalle, suministro de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de dos plantas de ácido sulfúrico de 5.000 toneladas/día en el complejo industrial de Jorf Lasfar (Marruecos)	Proyectos Integrados	África	253,2
Proyecto para la ampliación hasta 280 MW de la central de ciclo combinado Azito en Costa de Marfil	Proyectos Integrados	África	201,6
Diseño , construcción y mantenimiento del nuevo Hospital Escuela Óscar Danilo Rosales en León (Nicaragua)	Proyectos Integrados	América	75,9
Contrato para el suministro de los sistemas de comunicaciones para el proyecto de tren ligero de Finch West en Toronto (Canadá)	Sistemas de control	América	31,9
Desarrollo del sistema de cabecera OMCS para los túneles de enlace de la M4-M5 (Fase 3A) y el sistema integrado OMCS para todo el proyecto WestConnex (Australia)	Sistemas de control	Asia Pacífico	28,9

7.4.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del servicio de limpieza en el Hospital Universitario de Bellvitge, Hospital de Viladecans e Instituto Diagnóstico de la Imagen (Barcelona, España)	Servicios a edificios	España	35,5
Prórroga para el contrato de gestión del Servicio de Ayuda a Domicilio en el Ayuntamiento de Madrid (España)	Servicios a los ciudadanos	España	28,8
Renovación del servicio de Ayuda a Domicilio en Durham County Council (Reino Unido)	Servicios a los ciudadanos	Europa	28,6
Nueva adjudicación del servicio de limpieza de la plataforma hospitalaria de Cádiz para el Servicio Andaluz de la Salud (España)	Servicios a edificios	España	15,7
Contratación de diferentes servicios de seguridad en la Consellería de Sanidad (Valencia, España)	Servicios a edificios	España	14,7
Contratación de diferentes servicios de seguridad en la Generalitat Valenciana (Valencia, España)	Servicios a edificios	España	13,7
Nueva contratación para el servicio de limpieza en instalaciones dependientes del Ayuntamiento de Barcelona (España)	Servicios a edificios	España	13,4

8 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) Infraestructuras

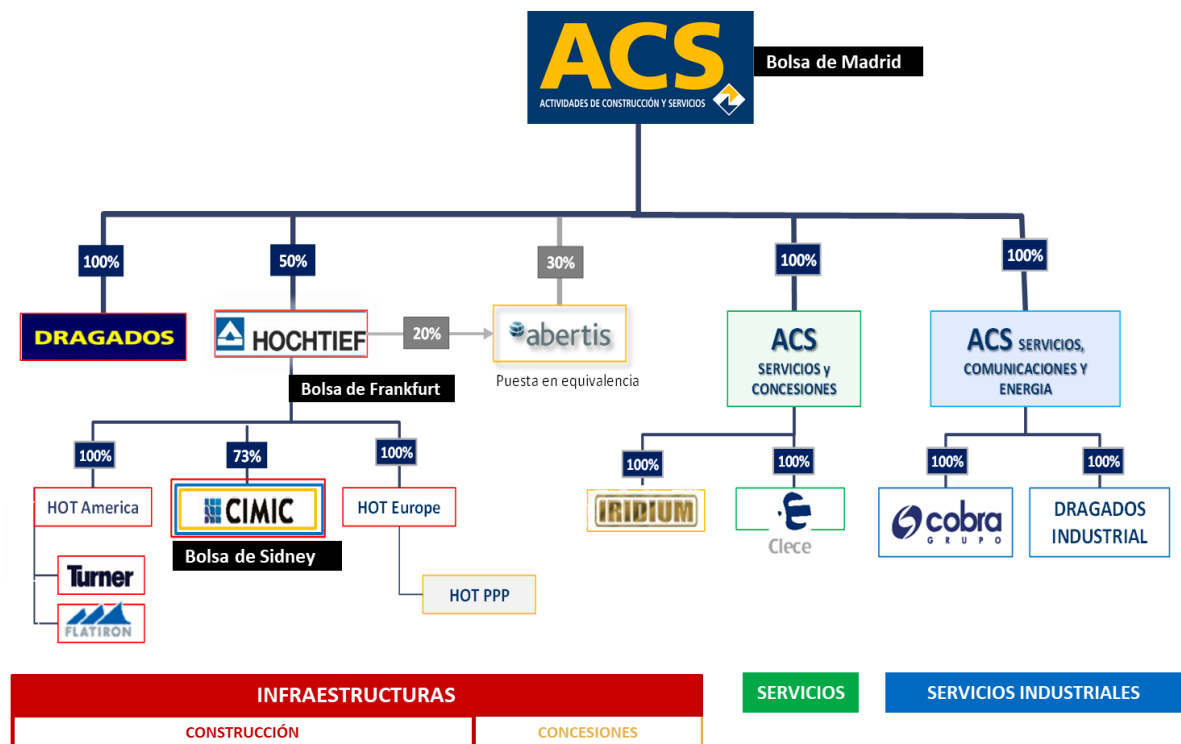
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector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

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.



9 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	jun-19	jun-18
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	11.048	10.919
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,70	1,44
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	523	447
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	307,2	311,1
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)	76.502	69.782
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 por puesta en equivalencia (Asociadas y Joint Ventures)	1.621	1.409
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	893	834
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(523)	(408)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(32)	(42)
(+) Resultado de la Puesta en Equivalencia (Asociadas y Joint ventures)	It includes the net result of operating companies accounted for Equity Method. Among others; NPAT of operational investments, such as Abertis, and the PBT from the Joint Ventures consolidated as Equity Method. It is assimilated to the UTEs regime in Spain and thus included in EBITDA in order to standardize the accounting criteria with the Group's foreign companies	174	124
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo	0,2x	0,0x
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	725	58
(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	8.287	7.533
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.562	7.475
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	3.243	2.817
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	(979)	(363)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	422	115
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.611	1.120
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.189)	(1.006)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(923)	(23)
(-) 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)	(1.128)	(416)
(+) 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)	204	393
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación (incluye pago del principal del arrendamiento operativo (NIIF16))	(477)	(455)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(138)	(151)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(95)	(159)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(5.560)	(4.839)

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 multiplos 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 líquidos 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