



1S18

Informe de Resultados

25 de julio de 2018

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
2	Estados Financieros Consolidados	7
2.1	Cuenta de Resultados	7
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	8
2.1.2	Resultados operativos	10
2.1.3	Resultados financieros	10
2.1.4	Resultados por Puesta en Equivalencia	11
2.1.5	Resultado neto atribuible	11
2.2	Balance de Situación	12
2.2.1	Activos no corrientes	13
2.2.2	Contabilización de Abertis	13
2.2.3	Capital Circulante	13
2.2.4	Patrimonio Neto	14
2.2.5	Endeudamiento Neto	14
2.3	Flujos Netos de Efectivo	15
2.3.1	Actividades operativas	15
2.3.2	Inversiones	15
2.3.3	Otros flujos de efectivo	16
3	Evolución Áreas de Negocio	17
3.1	Construcción	17
3.2	Servicios Industriales	19
3.3	Servicios	22
4	Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo	23
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	23
6	Responsabilidad Social Corporativa	24
7	Información sobre vinculadas	25
8	Anexos	26
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	26
8.2	Evolución Bursátil	27
8.3	Aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15	28
8.4	Efecto Tipo de Cambio	29
8.5	Principales Adjudicaciones	30
8.5.1	Construcción	30
8.5.2	Servicios Industriales	32
8.5.3	Servicios	32
9	Estructura organizativa del Grupo ACS	33
10	Glosario	34

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	6M17	6M18	Var.	
Ventas	17.386	17.777	+2,2%	
Cartera	65.200	69.782	+7,0%	
<i>Meses</i>	22	23		
EBITDA ⁽¹⁾	1.224	1.248	+2,0%	
<i>Margen</i>	7,0%	7,0%		
EBIT ⁽¹⁾	900	946	+5,1%	
<i>Margen</i>	5,2%	5,3%		
Bº Neto Atribuible	416	447	+7,4%	
BPA	1,33 €	1,44 €	+7,6%	
Inversiones Netas	224	123	-45,1%	
Inversiones	364	415		
Desinversiones	140	292		
Deuda Neta total	1.654	58	-96,5%	
Deuda Neta de los Negocios	1.430	(136)		
Financiación de Proyectos	224	195		

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

(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 € 17.777 millones, lo que supone un aumento de un 2,2%. Todas las áreas de actividad han mostrado una buena evolución a pesar del impacto significativo por la revalorización del euro frente a las principales divisas. Ajustado por dicho efecto las ventas aumentan un 10,1%.
- La cartera alcanza los € 69.782 millones que aumenta un 11,3%, ajustado por el impacto del tipo de cambio. Destaca el fuerte crecimiento en Estados Unidos y Canadá así como la reactivación de las carteras de España y México.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los € 1.248 millones, creciendo un 2,0%. El margen EBITDA se mantiene en el 7,0% .
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 946 millones y aumenta un 5,1%. El margen EBIT asciende ligeramente a un 5,3% .

Grupo ACS		Detalle principales magnitudes operativas		
Millones de euros	6M17	6M18	Var.	
Cartera	65.200	69.782	+7,0%	
Directa	60.219	65.125	+8,1%	
Proporcional*	4.981	4.657	-6,5%	
Producción	18.341	18.615	+1,5%	
Directa	17.386	17.777	+2,2%	
Proporcional*	956	838	-12,3%	
EBITDA	1.224	1.248	+2,0%	
Directo	1.189	1.160	-2,4%	
Proporcional*	35	88	+149,7%	
EBIT	900	946	+5,1%	
Directo	865	858	-0,8%	
Proporcional*	35	88	+149,7%	

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

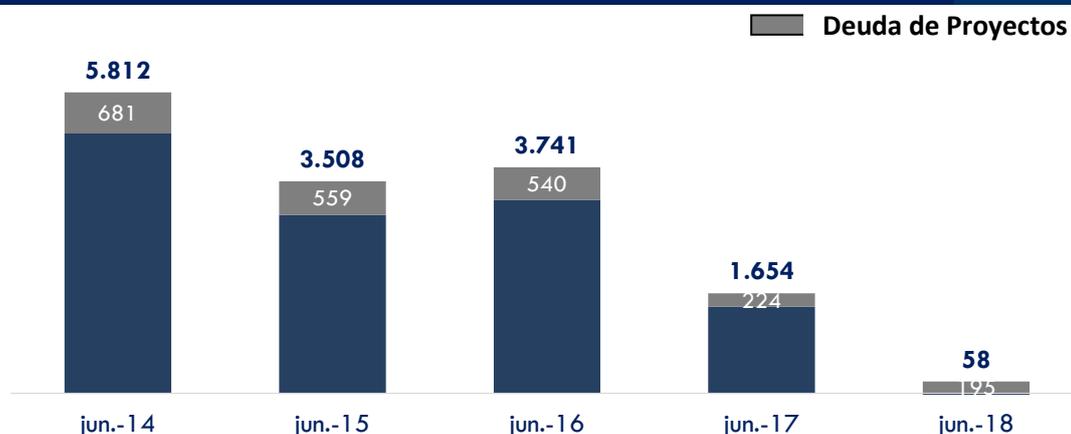
- El beneficio neto del Grupo alcanzó los € 447 millones, lo que implica un incremento del 7,4%, un 13,3% ajustado por el efecto divisa. Todas las actividades muestran crecimientos sólidos a pesar del impacto por el tipo de cambio particularmente el área de construcción. El Beneficio Neto del presente periodo incorpora € 26 millones por el impacto de Abertis durante el mes de junio.

GRUPO ACS		Beneficio Neto		
Millones de euros	6M17	6M18	Var.	
Bº Neto Construcción	196	231	+17,7%	
Bº Neto Servicios Industriales	209	214	+2,5%	
Bº Neto Servicios	23	17	-25,1%	
Bº Neto Corporación	(12)	(15)	n.a	
Bº Neto Atribuible	416	447	+7,4%	

NOTA: El Bº Neto de Servicios incluye a junio de 2017 la plusvalía por la venta de SINTAX. El Bº Neto de Clece aumenta un 10,2% en el periodo.

- La deuda neta se sitúa en € 58 millones, € 1.596 millones inferior al saldo de hace 12 meses gracias a la sólida generación de caja operativa en este periodo.

GRUPO ACS **Evolución del endeudamiento neto**



Datos en millones de euros

- La financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis no se incluye en el endeudamiento neto al no estar todavía completada la transacción y no reflejar la situación final. Se espera alcanzar el cierre de la operación en los próximos meses.
- Excluyendo la deuda sin recurso para la matriz (financiación de proyecto) la posición de caja asciende a € 136 millones.

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.
- Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018 aprobó la distribución de un dividendo complementario de € 0,936 por acción, abonado en el mes de julio de 2018, mediante el sistema de dividendo flexible.

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 Torrejo.

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 millones, 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 llegó 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 que finalizó al cierre del periodo.
- El 18 de octubre de 2017 HOCHTIEF A.G. lanzó una oferta competitiva sobre Abertis a la OPA a la inicialmente lanzada por Atlantia Spa. en mayo de ese mismo año. El precio ofrecido fue de 18,76 euros por acción tanto en efectivo como en acciones de HOCHTIEF.

Posteriormente, el 23 de marzo de 2018 ACS, HOCHTIEF y Atlantia firmaron un acuerdo para realizar una inversión conjunta en una sociedad holding que adquiriría 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.

Asimismo, el acuerdo contempla la adquisición por parte de Atlantia de una participación máxima del 24,1% en HOCHTIEF a un precio de € 143,03 y una simultánea ampliación del 10% del capital de HOCHTIEF al mismo precio, de forma que ACS mantiene su participación en un mínimo del 50,2%. El número final de acciones vendidas a Atlantia dependerá del porcentaje final de la participación adquirida en Abertis.

La OPA finalizó el pasado 8 de mayo, quedando liquidada el día 15 del mismo mes y tras sucesivas compras en el mercado, a 30 de junio de 2018, el porcentaje de participación en el capital de Abertis se eleva a 95,33%, alcanzando una inversión de € 15.956 millones.

En el día de hoy, 25 de julio de 2018, tiene lugar la Junta Extraordinaria de Accionistas de Abertis en el que se propone aprobar la exclusión de Bolsa de la misma. Dicha exclusión se prevé que se complete en los próximos días.

Actualmente la inversión en Abertis, hasta su traspaso a la sociedad holding en los próximos meses, se encuentra recogida en el balance del Grupo ACS de la siguiente manera:

- En *Inversión por Puesta en Equivalencia*: la participación en Abertis que el Grupo ACS mantiene a 30 de junio y que asciende al 47,67% (un 28,60% directo y un 19,07% indirecto a través de HOCHTIEF). La contrapartida en el pasivo viene recogida como *Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis*, la cual a efectos de “reporting” no se considera parte del endeudamiento neto del Grupo.
- En *Activo Mantenido para la Venta*: la participación en Abertis que se traspasará a Atlantia según el acuerdo suscrito, la cual se sitúa en un 47,67% (proporcional al 50% más una acción del total de acciones de Abertis adquiridas hasta el 30 de junio de 2018 por parte de HOCHTIEF). La financiación de esta parte de la adquisición se encuentra contabilizada como *Pasivo vinculado a Activos Mantenido para la Venta*.

e) Otros

- El 6 de julio de 2018, el Grupo ACS anunció la adjudicación a un consorcio integrado al 50% por ACS Infraestructure (filial indirecta al 100% de ACS) y la compañía norteamericana Fluor de la construcción y explotación en régimen de concesión del puente atirantado más largo de Norteamérica con una inversión superior a € 2.600 millones.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		<i>Cuenta de Resultados Consolidada</i>			
<i>Millones de euros</i>	6M17		6M18		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	17.386	100,0 %	17.777	100,0 %	+2,2%
Otros ingresos*	145	0,8 %	242	1,4 %	+66,7%
Total Ingresos	17.531	100,8 %	18.019	101,4 %	+2,8%
Gastos de explotación	(12.455)	(71,6 %)	(12.923)	(72,7 %)	+3,8%
Gastos de personal	(3.852)	(22,2 %)	(3.848)	(21,6 %)	-0,1%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.224	7,0 %	1.248	7,0 %	+2,0%
Dotación a amortizaciones	(309)	(1,8 %)	(276)	(1,6 %)	-10,8%
Provisiones de circulante	(14)	(0,1 %)	(26)	(0,1 %)	+85,2%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	900	5,2 %	946	5,3 %	+5,1%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(17)	(0,1 %)	15	0,1 %	-184,3%
Otros resultados	(64)	(0,4 %)	(49)	(0,3 %)	-24,2%
Beneficio Neto de Explotación	818	4,7 %	912	5,1 %	+11,4%
Ingresos Financieros	104	0,6 %	79	0,4 %	-24,0%
Gastos Financieros	(233)	(1,3 %)	(211)	(1,2 %)	-9,5%
Resultado Financiero Ordinario	(129)	(0,7 %)	(132)	(0,7 %)	+2,3%
Diferencias de Cambio	(14)	(0,1 %)	(12)	(0,1 %)	-14,1%
Variación valor razonable en inst. financieros	50	0,3 %	70	0,4 %	+41,3%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	19	0,1 %	(74)	(0,4 %)	n.a.
Resultado Financiero Neto	(74)	(0,4 %)	(148)	(0,8 %)	+101,1%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia	10	0,1 %	40	0,2 %	+294,6%
BAI Operaciones Continuas	755	4,3 %	804	4,5 %	+6,5%
Impuesto sobre Sociedades	(215)	(1,2 %)	(214)	(1,2 %)	-0,7%
BDI Operaciones Continuas	540	3,1 %	590	3,3 %	+9,3%
Intereses Minoritarios	(124)	(0,7 %)	(144)	(0,8 %)	+15,8%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	416	2,4 %	447	2,5 %	+7,4%

* Incluye, además de otros ingresos, el Resultado Neto de Entidades Operativas Conjuntas, que son las sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 17.777 millones mostrando un incremento del 2,2%, un 10,1% 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 44,5% de las ventas, Asia Pacífico un 27,3%, España un 13,9% y el resto un 14,3%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de euros	6M17	%	6M18	%	Var.
España	2.186	12,6 %	2.479	13,9%	+13,4%
Resto de Europa	1.275	7,3 %	1.128	6,3%	-11,5%
América del Norte	7.605	43,7 %	7.903	44,5%	+3,9%
América del Sur	1.065	6,1 %	1.175	6,6%	+10,3%
Asia Pacífico	4.947	28,5 %	4.851	27,3%	-2,0%
África	307	1,8 %	241	1,4%	-21,5%
TOTAL	17.386		17.777		+2,2%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	6M17	6M18	%	6M17	6M18	%	6M17	6M18	%
España	552	575	+4,2%	976	1.205	+23,5%	671	708	+5,6%
Resto de Europa	1.017	895	-12,0%	223	187	-16,0%	35	46	+30,2%
América del Norte	6.904	7.189	+4,1%	701	714	+1,9%	0	0	n.a.
América del Sur	233	188	-19,3%	832	987	+18,6%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	4.396	4.506	+2,5%	551	345	-37,5%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	307	241	-21,5%	0	0	n.a.
TOTAL	13.102	13.353	+1,9%	3.590	3.679	+2,5%	706	754	+6,9%

- En Construcción, destaca la recuperación de la actividad en España con un crecimiento del 4,2% y el crecimiento de América del Norte que se sitúa en un 4,1% a pesar el impacto negativo de la depreciación del dólar; ajustado por este efecto el crecimiento es del 14,6%. La actividad en Asia Pacífico aumenta un 10,5% ajustado por el impacto de la depreciación del dólar australiano.
- En Servicios Industriales las ventas en España crecen un 23,5% gracias al comienzo de ejecución de las placas fotovoltaicas. América del Sur crece un 18,6% apoyado principalmente por Brasil, Chile y Perú. Destaca la recuperación de la actividad en América del Norte, principalmente en México, que crece un 1,9%.
- Las ventas de Clece aumentan un 6,9%, con crecimientos relevantes tanto a nivel nacional como internacional.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de euros	jun-17	%	jun-18	%	Var.
España	6.603	10,1 %	7.469	10,7%	+13,1%
Resto de Europa	5.478	8,4 %	5.576	8,0%	+1,8%
América del Norte	22.206	34,1 %	28.699	41,1%	+29,2%
América del Sur	4.919	7,5 %	4.587	6,6%	-6,8%
Asia Pacífico	25.216	38,7 %	23.098	33,1%	-8,4%
África	777	1,2 %	352	0,5%	-54,7%
TOTAL	65.200		69.782		+7,0%

- La cartera total asciende a € 69.782 millones aumentando un 7,0% con respecto a la cifra del año anterior. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, el crecimiento de la cartera es del 11,3%.

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	jun-17	jun-18	%	jun-17	jun-18	%	jun-17	jun-18	%
España	2.631	2.797	+6,3%	2.076	2.431	+17,1%	1.896	2.240	+18,2%
Resto de Europa	5.041	4.828	-4,2%	343	582	+69,9%	95	166	+75,6%
América del Norte	20.442	26.754	+30,9%	1.765	1.945	+10,2%	0	0	n.a.
América del Sur	2.097	1.248	-40,5%	2.823	3.339	+18,3%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	23.975	22.258	-7,2%	1.241	840	-32,3%	0	0	n.a.
África	118	28	-76,1%	659	324	-50,8%	0	0	n.a.
TOTAL	54.303	57.913	+6,6%	8.906	9.462	+6,2%	1.991	2.407	+20,9%

- La cartera de Construcción crece un 6,6%, un 10,6% ajustado por el impacto del tipo de cambio. Destaca la buena evolución de cartera en América del Norte, tanto en Estados Unidos como Canadá, así como la reactivación de la cartera nacional que crece un 6,3%. 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 12,9%, ajustado por el efecto divisa con un fuerte crecimiento en la mayor parte de las regiones. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un crecimiento del 17,1%, apoyado en la reciente adjudicación de las fotovoltaicas y el crecimiento sustancial de la cartera en el resto de Europa.
- 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 20,9% 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>	6M17	6M18	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.224	1.248	+2,0%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,0%</i>		
Dotación a amortizaciones	(309)	(276)	-10,8%	
<i>Construcción</i>	<i>(280)</i>	<i>(243)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(17)</i>	<i>(21)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(12)</i>	<i>(11)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(1)</i>		
Provisiones de circulante	(14)	(26)	+85,2%	
Bº de Explotación (EBIT)	900	946	+5,1%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,3%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 1.248 millones, lo que supone un incremento del 2,0% frente al mismo periodo de 2017 en línea con el crecimiento de ventas.
- El beneficio ordinario de explotación (EBIT) se sitúa en € 946 millones, incrementándose un 5,1% con respecto al año anterior y mejorando su margen sobre ventas fruto de unas menores amortizaciones en la actividad de Construcción.

2.1.3 Resultados financieros

- El resultado financiero ordinario aumenta un 2,3% debido a unos menores ingresos financieros en comparación con el periodo anterior que incluía ciertas partidas no recurrentes en la actividad de Construcción.
- Los gastos financieros, por su parte, caen un 9,5%, 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>	6M17	6M18	Var.	
Ingresos Financieros	104	79	-24,0%	
Gastos Financieros	(233)	(211)	-9,5%	
Resultado Financiero Ordinario	(129)	(132)	+2,3%	
<i>Construcción</i>	<i>(64)</i>	<i>(83)</i>	<i>+30,3%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(28)</i>	<i>(35)</i>	<i>+26,3%</i>	
<i>Servicios</i>	<i>(4)</i>	<i>(3)</i>	<i>-33,5%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(33)</i>	<i>(10)</i>	<i>-68,6%</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 Masmovil durante el periodo que compensa otros resultados extraordinarios recogidos en la partida de “Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros”.

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de euros	6M17	6M18	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(129)	(132)	+2,3%
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(14)</i>	<i>(12)</i>	<i>-14,1%</i>
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>50</i>	<i>70</i>	<i>+41,3%</i>
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>19</i>	<i>(74)</i>	<i>n.a</i>
Resultado Financiero Neto	(74)	(148)	+101,1%

2.1.4 Resultados por Puesta en Equivalencia

- Los resultados por Puesta en Equivalencia asciende a € 40 millones provenientes principalmente de la contribución de Abertis durante el mes de junio y el resto de las sociedades por puesta en equivalencia de Iridium.
- La contribución de Abertis al Resultado por Puesta en Equivalencia del Grupo ACS durante el mes de junio asciende a € 29 millones procedentes de la parte proporcional del resultado de Abertis, el impacto de la amortización del PPA (Purchase Price Allocation) provisional así como de la estimación de los gastos financieros y de transacción asociados a la misma netos del efecto impositivo. El impacto en el beneficio neto atribuible a ACS asciende a € 26 millones, neto de minoritarios de HOCHTIEF.

Grupo ACS		Resultado por Puesta en Equivalencia	
Millones de euros	6M17	6M18	Var.
Abertis (participación del Grupo ACS 47,7%)	0	29	n.a
<i>Participación directa de ACS (28,6%)</i>	<i>0</i>	<i>17</i>	
<i>Participación indirecta a través de HOT (19,1%)</i>	<i>0</i>	<i>12</i>	
Otros	10	11	+10,1%
Resultado por Puesta en Equivalencia	10	40	+294,6%

2.1.5 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto	
Millones de euros	6M17	6M18	Var.
Construcción ⁽¹⁾	196	231	+17,7%
Servicios Industriales	209	214	+2,5%
Servicios	23	17	-25,1%
Corporación ⁽²⁾	(12)	(15)	n.a.
Beneficio Neto TOTAL	416	447	+7,4%

⁽¹⁾ Incluye la contribución de Abertis por la participación indirecta de ACS (a través de HOCHTIEF) neta de minoritarios

⁽²⁾ Incluye la contribución de Abertis por la participación directa de ACS

NOTA: El Bº Neto de Servicios incluye a junio de 2017 la plusvalía por la venta de SINTAX. El Bº Neto de Clece aumenta un 10,2% en el periodo.

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS en el primer semestre de 2018 alcanza los € 447 millones, un 7,4% superior al pasado ejercicio.
- La tasa fiscal efectiva asciende a 31,6%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
<i>Millones de euros</i>	dic.-17		jun.-18		Var.
ACTIVO NO CORRIENTE	11.247	35,3 %	18.379	39,5 %	+63,4%
Inmovilizado intangible	4.264		4.216		-1,1%
Inmovilizado material	1.606		1.603		-0,2%
Inversiones por puesta en equivalencia	1.569		9.051		+476,9%
Activos financieros no corrientes	1.704		1.342		-21,3%
Imposiciones a largo plazo	8		8		-0,8%
Deudores por instrumentos financieros	52		58		+11,1%
Activos por impuesto diferido	2.043		2.100		+2,8%
ACTIVO CORRIENTE	20.634	64,7 %	28.197	60,5 %	+36,7%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	411		8.500		n.a.
Existencias	1.020		1.023		+0,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.753		10.185		-5,3%
Otros activos financieros corrientes	1.559		2.024		+29,8%
Deudores por instrumentos financieros	393		123		-68,6%
Otros activos corrientes	178		181		+1,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.319		6.160		-2,5%
TOTAL ACTIVO	31.881	100,0 %	46.575	100,0 %	+46,1%
Patrimonio Neto	5.164	16,2%	3.209	6,9 %	-37,9%
Fondos Propios	3.959		2.592		-34,5%
Ajustes por Cambios de Valor	(216)		(282)		+30,9%
Intereses Minoritarios	1.421		899		-36,7%
PASIVO NO CORRIENTE	7.903	24,8%	8.097	17,4 %	+2,5%
Subvenciones	4		3		-13,4%
Provisiones no corrientes	1.567		1.639		+4,6%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	5.161		5.253		+1,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	4.810		4.945		
Financiación de proyecto	147		170		
Otros Pasivos financieros	203		138		
Acreedores por instrumentos financieros	48		46		-5,4%
Pasivos por impuesto diferido	1.020		1.047		+2,7%
Otros pasivos no corrientes	104		109		+5,4%
PASIVO CORRIENTE	18.813	59,0%	35.269	75,7 %	+87,5%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	221		8.309		n.a.
Provisiones corrientes	903		891		-1,3%
Pasivos financieros corrientes	2.879		10.975		+281,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.676		2.854		+6,6%
Financiación de proyecto	48		25		
Financiación puente vinculada a la adq. de Abertis	0		7.978		
Otros Pasivos financieros	155		118		
Acreedores por instrumentos financieros	68		64		-4,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.279		14.385		+0,7%
Otros pasivos corrientes	464		644		+38,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.881	100,0%	46.575	100,0 %	+46,1%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible que asciende a € 4.216 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, la participación que el Grupo ostenta en Abertis, activos energéticos de Cobra y varias concesiones de Iridium.

2.2.2 Contabilización de Abertis

- El 47,67% del capital de Abertis Infraestructuras, S.A. (proporcional al 50% menos una acción del total de acciones adquiridas por HOCHTIEF) se encuentra contabilizada como *Inversión por Puesta en Equivalencia*. La contrapartida en el pasivo se recoge en una cuenta provisional como *Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis*.
- El importe total de dicha Puesta en Equivalencia asciende a € 7.994 millones y corresponde al 28,60% directo procedente de la propia ACS y a la participación del 19,07% indirectamente a través HOCHTIEF. Este importe corresponde básicamente al 47,67% del importe de adquisición de la sociedad por valor de € 7.978 millones más la contribución de Abertis en el periodo.
- El resto de acciones de Abertis adquiridas por HOCHTIEF hasta su traspaso a Atlantia según el acuerdo suscrito, se encuentran contabilizadas como *Activo Mantenido para la Venta* por un importe de € 7.978 millones. La financiación de esta parte de la adquisición se encuentra recogida como *Pasivo vinculado a Activos Mantenidos para la Venta* por el mismo importe.

2.2.3 Capital Circulante

Grupo ACS Millones de Euros	Evolución Fondo de Maniobra					
	jun.-17	sep.-17	dic.-17	mar.-18	jun.-18	var. 17-18
Construcción	(2.077)	(1.969)	(2.691)	(3.259)	(3.629)	(1.552)
Servicios Industriales	(939)	(865)	(977)	(897)	(844)	94
Servicios	5	28	(33)	(18)	(34)	(39)
Corporación/Ajustes	242	108	332	(11)	35	(206)
TOTAL	(2.769)	(2.698)	(3.369)	(4.185)	(4.472)	(1.703)

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 1.703 millones, como consecuencia de la aplicación de la norma contable NIIF 15, que ha reducido su saldo en aproximadamente € 1.500 millones.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a 30 de junio de 2018 en los € 1.454 millones.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-17	jun.-18	Var.	
Fondos Propios	3.959	2.592	-34,5%	
Ajustes por Cambios de Valor	(216)	(282)	n.a	
Intereses Minoritarios	1.421	899	-36,7%	
Patrimonio Neto	5.164	3.209	-37,9%	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 3.209 millones a 30 de junio de 2018, lo que supone una disminución de un 37,9% desde diciembre de 2017, debido a la aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15 (ver punto 8.3).
- 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.

2.2.5 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
30 de junio de 2018					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.066	155	172	1.298	2.690
Deuda con entidades de crédito a C/P	910	186	189	1	1.286
Deuda con entidades de crédito	1.976	341	361	1.299	3.977
Bonos y Obligaciones	1.590	746	0	1.487	3.823
Financiación sin recurso	185	10	0	0	195
Otros pasivos financieros	311	39	1	(95)	256
Total Deuda Financiera Bruta	4.061	1.136	362	2.691	8.250
IFT e Imposiciones a plazo	1.265	160	138	469	2.032
Efectivo y otros activos líquidos	4.493	1.586	79	2	6.160
Total Efectivo y Activos Líquidos	5.758	1.746	216	472	8.192
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	(1.697)	(610)	146	2.220	58
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 6M17</i>	<i>(231)</i>	<i>(575)</i>	<i>206</i>	<i>2.255</i>	<i>1.654</i>

- La deuda neta se sitúa en € 58 millones, € 1.596 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 30 de junio de 2018 ascendía a € 473 millones.
- La financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis que asciende a € 7.978 millones no se incluye en el endeudamiento neto, a efectos de "reporting", al no estar todavía completada la transacción y no reflejar la situación final. Se espera alcanzar el cierre de operación en los próximos meses.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			Flujos Netos de Efectivo					
Millones de Euros	6M17			6M18			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante	907	535	372	1.015	553	462	+11,9%	+24,3%
Cambios en el capital circulante operativo	(1.015)	(305)	(710)	(1.019)	(280)	(739)		
Inversiones operativas netas	(223)	(151)	(72)	(214)	(164)	(50)		
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas	(331)	80	(410)	(218)	109	(327)	-34,1%	-20%
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(1)	(51)	50	191	(17)	208		
Otras fuentes de financiación	(5)	(1)	(4)	(91)	(86)	(5)		
Flujos de Efectivo Libre	(337)	28	(365)	(118)	6	(125)	-64,9%	-66%
Dividendos abonados	(72)	(7)	(65)	(57)	(5)	(51)		
Acciones propias	(76)	0	(76)	(188)	0	(188)		
Caja generada / (consumida)	(485)	21	(506)	(363)	1	(364)	-25,1%	n.a.
<i>Variación de Deuda Neta de Balance</i>	(480)	(363)	(118)	95	87	8		
<i>Variación de Deuda por cambios perímetro / Ajustes</i>	(108)	17	(125)	(434)	(83)	(351)		
<i>Variación de Deuda por efecto del tipo de cambio</i>	(61)	8	(69)	(49)	(42)	(7)		

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de capital circulante ascienden a € 1.015 millones, mejorando un 11,9% respecto al año anterior gracias a la buena evolución de las actividades operativas.
- El capital circulante operativo ha tenido un impacto de € 1.019 millones de salida de caja en el primer semestre de 2018, fruto de la estacionalidad característica del periodo, prácticamente invariable con respecto a la cifra del periodo comparable.

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	201	(29)	172	48	(1)	47	219
<i>Dragados</i>	24	(15)	8	0	(0)	0	9
<i>HOCHTIEF</i>	177	(14)	164	18	(1)	17	181
<i>Iridium</i>	0	0	0	30	(0)	30	30
Servicios	17	(2)	14	1	(0)	1	15
Servicios Industriales	29	(2)	27	119	(259)	(139)	(112)
Corporación	0	0	0	0	(0)	0	0
TOTAL	246	(33)	214	169	(260)	(91)	123

- Las inversiones totales del Grupo ACS en el periodo han ascendido a € 416 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 293 millones, resultando un saldo neto por las actividades de inversión de € 123 millones.
- Adicionalmente, en febrero de 2018 se cobraron € 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 € 214 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.
- La principal desinversión financiera en el periodo corresponde a SaetaYield por un importe de € 241 millones, recogidos en Servicios Industriales.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- Los dividendos abonados por valor de € 51 millones corresponden principalmente 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 € 188 millones, destinada a compensar los dividendos flexibles del año 2018.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		Principales magnitudes	
<i>Millones de euros</i>	6M17	6M18	Var.
Ventas	13.102	13.353	+1,9%
EBITDA	834	851	+2,1%
<i>Margen</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,4%</i>	
EBIT	546	589	+7,9%
<i>Margen</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,4%</i>	
Bº Neto	196	231	+17,7%
<i>Margen</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,7%</i>	
Cartera	54.303	57.913	+6,6%
<i>Meses</i>	<i>23</i>	<i>24</i>	
Adjudicaciones	15.411	16.331	+6,0%
Fondo Maniobra	(2.077)	(3.629)	+74,7%

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 13.353 millones lo que representa un crecimiento del 10,8% ajustado por el tipo de cambio. El fuerte crecimiento en EE.UU., la buena evolución de la actividad en Asia Pacífico y la mayor demanda en España explica esta evolución.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 851 millones. El margen sobre ventas se mantiene en el 6,4%. El resultado neto de explotación se sitúa en € 589 millones, aumentando un 7,9%. La amortización del PPA derivado de la adquisición de HOCHTIEF ha ascendido a € 26,3 millones, un 27% menos que en el mismo periodo de 2017.
- El beneficio neto alcanza los € 231 millones, un 17,7% más, apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas. Este resultado recoge € 8,3 millones provenientes de la contribución neta de Abertis durante el mes de junio atribuible a ACS.

Construcción		Ventas por Áreas Geográficas	
<i>Millones de euros</i>	6M17	6M18	Var.
España	552	575	+4,2%
Resto de Europa	1.017	895	-12,0%
América del Norte	6.904	7.189	+4,1%
América del Sur	233	188	-19,3%
Asia Pacífico	4.396	4.506	+2,5%
África	0	0	<i>n.a.</i>
TOTAL	13.102	13.353	+1,9%

- Las ventas en Asia Pacífico aumentan un 10,5% y en América del Norte un 14,6%, ambos crecimientos ajustados por el efecto divisa.

Construcción		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	jun-17	jun-18	Var.	
España	2.631	2.797	+6,3%	
Resto de Europa	5.041	4.828	-4,2%	
América del Norte	20.442	26.754	+30,9%	
América del Sur	2.097	1.248	-40,5%	
Asia Pacífico	23.975	22.258	-7,2%	
África	118	28	-76,1%	
TOTAL	54.303	57.913	+6,6%	

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 57.913 millones. Ajustado por el impacto de la revalorización del euro frente al resto de las principales divisas, la cartera crece un 10,6%. Esta buena evolución se apoya en unas adjudicaciones que crecen un 6,0% durante este periodo

Construcción														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	6M17	6M18	Var.	6M17	6M18	Var.	6M17	6M18	Var.	6M17	6M18	6M17	6M18	Var.
Ventas	2.045	2.096	+2,5%	40	54	+35,3%	11.018	11.203	+1,7%	0	0	13.102	13.353	+1,9%
EBITDA	165	169	+2,5%	4	8	n/a	665	674	+1,4%	0	0	834	851	+2,1%
Margen	8,1%	8,1%		n.a	n.a		6,0%	6,0%				6,4%	6,4%	
EBIT	128	131	+2,2%	(4)	0	n/a	458	484	+5,7%	(36)	(26)	546	589	+7,9%
Margen	6,3%	6,2%		n.a	n.a		4,2%	4,3%				4,2%	4,4%	
Rdos. Financieros Netos	(27)	(27)		(0)	(14)		(21)	(50)		(0)	0	(47)	(92)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		6	14		3	17		(0)	(0)	9	30	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(0)	(1)		(2)	(1)		(54)	(4)		(0)	(0)	(56)	(6)	
BAI	101	104	+2,5%	1	(1)	n/a	386	446	+15,7%	(37)	(27)	451	522	+15,8%
Impuestos	(28)	(27)		2	4		(120)	(138)		11	8	(135)	(153)	
Minoritarios	(1)	(3)		0	(0)		(130)	(143)		11	8	(120)	(138)	
Bº Neto	72	74	+2,5%	2	3	+24,5%	136	164	+21,1%	(14)	(11)	196	231	+17,7%
Margen	3,5%	3,5%		n.a	n.a		1,2%	1,5%				1,5%	1,7%	
Cartera	11.703	12.329	+5,3%	-	-	-	42.599	45.584	+7,0%	-	-	54.303	57.913	+6,6%
Meses	32	33		-	-	-	22	22		-	-	23	24	

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 2,5% y mantiene el margen EBITDA en 8,1%. Su beneficio neto aumenta un 2,5% hasta los € 74 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 € 164 millones, un 21,1% 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		
	6M17	6M18	Var.	6M17	6M18	Var.	6M17	6M18	Var.	6M17	6M18	6M17	6M18	Var.
Ventas	5.772	6.051	+4,8%	4.347	4.417	+1,6%	840	682	-18,8%	59	53	11.018	11.203	+1,7%
EBIT	128	149	+16,5%	312	336	+7,6%	42	34	-20,8%	(24)	(34)	458	484	+5,7%
Margen	2,2%	2,5%		7,2%	7,6%		5,1%	4,9%				4,2%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(6)	(6)		(25)	(49)		1	(10)		9	15	(21)	(50)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		3	5		(0)	0		0	12	3	17	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(1)	1		(22)	(2)		(31)	(2)		0	0	(54)	(4)	
BAI	121	143	+18,7%	268	289	+8,0%	12	21	+76,9%	(15)	(8)	386	446	+15,7%
Impuestos	(28)	(34)		(86)	(93)		(4)	(7)		(2)	(4)	(120)	(138)	
Minoritarios	(19)	(20)		(58)	(59)		0	0		0	0	(76)	(79)	
Bº Neto	74	90	+21,7%	124	137	+10,2%	8	14	+71,7%	(17)	(12)	189	229	+21,1%
Margen	1,3%	1,5%		2,9%	3,1%		1,0%	2,1%				1,7%	2,0%	

- Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:
 - a) El crecimiento de América cuyas ventas suben un 4,8% a pesar del impacto negativo del efecto divisa y el beneficio neto crece un 21,7%. 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 10,5%. La mejora de márgenes operativos ha permitido que el Beneficio Neto crezca un 10,2% en términos nominales y más de un 12,4% ajustado por tipo de cambio.
 - d) El Beneficio Neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación de HOCHTIEF del 19,07% y que asciende a € 11,6 millones.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M17	6M18	Var.
Ventas	3.590	3.679	+2,5%
EBITDA	379	387	+2,0%
<i>Margen</i>	10,6%	10,5%	
EBIT	358	362	+1,0%
<i>Margen</i>	10,0%	9,8%	
Bº Neto	209	214	+2,5%
<i>Margen</i>	5,8%	5,8%	
Cartera	8.906	9.462	+6,2%
<i>Meses</i>	17	18	
Adjudicaciones	3.812	3.957	+3,8%
Fondo Maniobra	(939)	(844)	-10,0%

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 3.679 millones mostrando un crecimiento del 2,5%, que sería superior al 7,7% de ajustarse por efecto divisa. Este crecimiento se apoya tanto en la buena evolución de las actividades de mantenimiento como en Proyectos Integrados.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de euros	6M17	6M18	Var.
España	976	1.205	+23,5%
Resto de Europa	223	187	-16,0%
América del Norte	701	714	+1,9%
América del Sur	832	987	+18,6%
Asia Pacífico	551	345	-37,5%
África	307	241	-21,5%
TOTAL	3.590	3.679	+2,5%

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	6M17	6M18	Var.
Mantenimiento Industrial	1.924	2.013	+4,6%
<i>Redes</i>	327	383	+17,3%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.184	1.194	+0,9%
<i>Sistemas de Control</i>	414	436	+5,3%
Proyectos Integrados	1.648	1.664	+1,0%
Energía Renovable: Generación	22	6	-75,3%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(5)	(3)	
TOTAL	3.590	3.679	+2,5%
Total Internacional	2.614	2.474	-5,4%
<i>% sobre el total de ventas</i>	72,8%	67,3%	

- La cartera crece un 6,2% hasta los € 9.462 millones con un impacto negativo del tipo de cambio; ajustando este impacto, la cartera crece un 12,9%. La cartera fuera de España supone el 74,3% del total.
- Destaca la excelente evolución en América del Sur con un crecimiento del 18,3% gracias en gran medida a las adjudicaciones de proyectos de energía en Brasil, Perú y Chile, así como la fuerte recuperación de la cartera en España en el sector de renovables y el impulso de la contratación en el resto de Europa que crece un 69,9%.
- La cartera en América del Norte crece un 10,2%, esencialmente por la reactivación en México con nuevas adjudicaciones en el sector de Oil&Gas.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas		
<i>Millones de euros</i>	jun-17	jun.-18	Var.	
España	2.076	2.431	+17,1%	
Resto de Europa	343	582	+69,9%	
América del Norte	1.765	1.945	+10,2%	
América del Sur	2.823	3.339	+18,3%	
Asia Pacífico	1.241	840	-32,3%	
África	659	324	-50,8%	
TOTAL	8.906	9.462	+6,2%	

Servicios Industriales		Cartera por Actividad		
<i>Millones de euros</i>	jun.-17	jun.-18	Var.	
Mantenimiento Industrial	5.225	5.247	+0,4%	
<i>Redes</i>	552	569	+3,1%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.318	3.267	-1,6%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.354	1.411	+4,2%	
Proyectos Integrados	3.646	4.215	+15,6%	
Energía Renovable: Generación	35	0	<i>n.a</i>	
TOTAL CARTERA	8.906	9.462	+6,2%	
Total Internacional	6.830	7.031	+2,9%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	76,7%	74,3%		

- Los resultados operativos crecen en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes.
- El Beneficio Neto del área alcanzó los € 214 millones, un 2,5% mayor que en el mismo periodo del 2017.

3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M17	6M18	Var.
Ventas	706	754	+6,9%
EBITDA	36	40	+11,6%
<i>Margen</i>	5,1%	5,3%	
EBIT	23	27	+15,6%
<i>Margen</i>	3,3%	3,6%	
Bº Neto	23	17	-25,1%
<i>Margen</i>	3,2%	2,3%	
Cartera	1.991	2.407	+20,9%
<i>Meses</i>	16	19	
Adjudicaciones	701	894	+27,5%
Fondo de Maniobra	5	(34)	

- Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 6,9%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.
- El EBITDA asciende a € 40 millones, lo que supone un aumento del 11,6%, mejorando los márgenes sobre ventas en 20 p.b. El EBIT, por su lado, crece un 15,6% hasta los € 27 millones con una mejora en el margen de 30 p.b.
- El Beneficio Neto a 30 de junio de 2017 incluía la plusvalía por la venta de Sintax en febrero de 2017 mientras que en 2018 es únicamente la contribución de Clece cuyo Beneficio Neto crece un 10,2 % en el periodo.
- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.407 millones, equivalente a más de 18 meses de producción, siendo un 20,9% mayor que la registrada el año pasado, gracias a la expansión internacional y el crecimiento orgánico en España.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	jun.-17	jun.-18	Var.
España	1.896	2.240	+18,2%
Resto de Europa	95	166	+75,6%
TOTAL	1.991	2.407	+20,9%

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de Mayo de 2018 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,963 € por acción, que se ha abonado en el mes de julio de 2018, mediante el sistema de dividendo flexible. En dicho proceso de pago de dividendo, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 33,32% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 104.858.560 derechos por un importe bruto total de 98.147.612 euros.

5 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 con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes 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, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.
- 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 contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
 - c) Los aspectos más destacados en el periodo sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez son los siguientes:
 - ✓ El 13 de abril de 2018, Hochtief, A.G. firmó una nueva línea de crédito por un importe de aproximadamente de € 18.200 millones en virtud del acuerdo celebrado con ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Atlantia, S.p.A. sobre el acuerdo conjunto adoptado en la adquisición de Abertis Infraestructuras, S.A. la CNMV confirmó en Mayo de 2018 que la OPA voluntaria había sido aceptada por el 78.79% del capital de Abertis. El consiguiente desembolso de la financiación obtenida por importe de € 14.300 millones, supuso la sustitución de la totalidad de la garantía

presentada a la CNMV, por lo que a la fecha actual no existen garantía en relación con la OPA de Abertis.

- ✓ La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha asignado 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.
 - ✓ La emisión de Bonos Verdes por ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. por importe de € 750 millones que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.
 - ✓ ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de € 750 millones, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).
 - ✓ La emisión por parte de Hochtief, A.G. de un bono por importe de € 500 millones de euros al 1,75% de interés anual a un plazo de 7 años.
 - ✓ 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 Informes 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 primer semestre del ejercicio 2018, principalmente las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo.

6 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 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:
 - a) la calidad de los productos y servicios
 - b) la seguridad laboral
 - c) la captación y retención del talento
 - d) la protección del medio ambiente
 - e) la innovación y el desarrollo
 - f) 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.

7 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.

8 Anexos

8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	6M17		6M18		Var.
Construcción	13.102	75 %	13.353	75 %	+1,9%
Servicios Industriales	3.590	21 %	3.679	21 %	+2,5%
Servicios	706	4 %	754	4 %	+6,8%
Corporación / Ajustes	(13)		(9)		
TOTAL	17.386		17.777		+2,2%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	6M17		6M18		Var.
Construcción	834	67 %	851	67 %	+2,1%
Servicios Industriales	379	30 %	387	30 %	+2,0%
Servicios	36	3 %	40	3 %	+11,6%
Corporación / Ajustes	(25)		(30)		
TOTAL	1.224		1.248		+2,0%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	6M17		6M18		Var.
Construcción	546	59 %	589	60 %	+7,9%
Servicios Industriales	358	38 %	362	37 %	+1,0%
Servicios	23	3 %	27	3 %	+15,6%
Corporación / Ajustes	(27)		(32)		
TOTAL	900		946		+5,1%

Bº NETO					
Millones de euros	6M17		6M18		Var.
Construcción	196	46 %	231	50 %	+17,7%
Servicios Industriales	209	49 %	214	46 %	+2,5%
Servicios	23	5 %	17	4 %	-25,1%
Corporación / Ajustes	(12)		(15)		
TOTAL	416		447		+7,4%

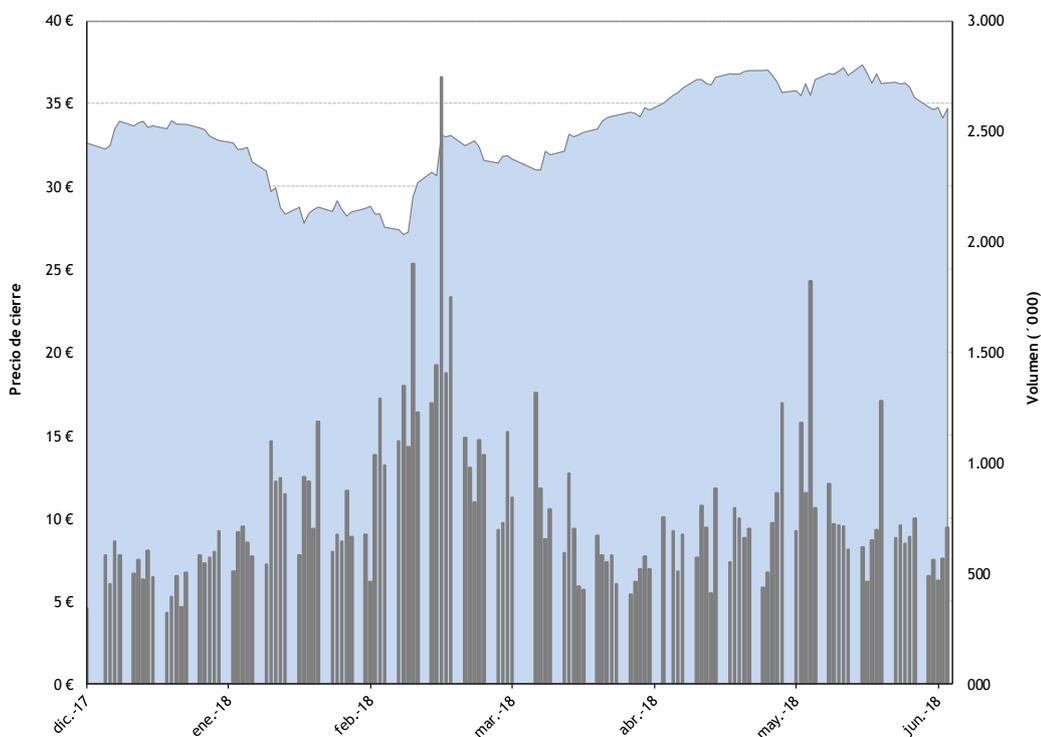
ADJUDICACIONES					
Millones de euros	6M17		6M18		Var.
Construcción	15.411		16.331		+6,0%
Servicios Industriales	3.812		3.957		+3,8%
Servicios	701		894		+27,5%
Corporación / Ajustes	(0)		0		n.a
TOTAL	19.925		21.182		+6,3%

CARTERA					
Millones de euros	jun.-17	meses	jun.-18	meses	Var.
Construcción	54.303	23	57.913	24	+6,6%
Servicios Industriales	8.906	17	9.462	18	+6,2%
Servicios	1.991	16	2.407	19	+20,9%
TOTAL	65.200	22	69.782	23	+7,0%

DEUDA NETA					
Millones de euros	jun.-17		jun.-18		Var.
Construcción	(231)		(1.697)		n.a
Servicios Industriales	(575)		(610)		+6,0%
Servicios	206		146		-29,2%
Corporación / Ajustes	2.255		2.220		-1,6%
TOTAL	1.654		58		-96,5%

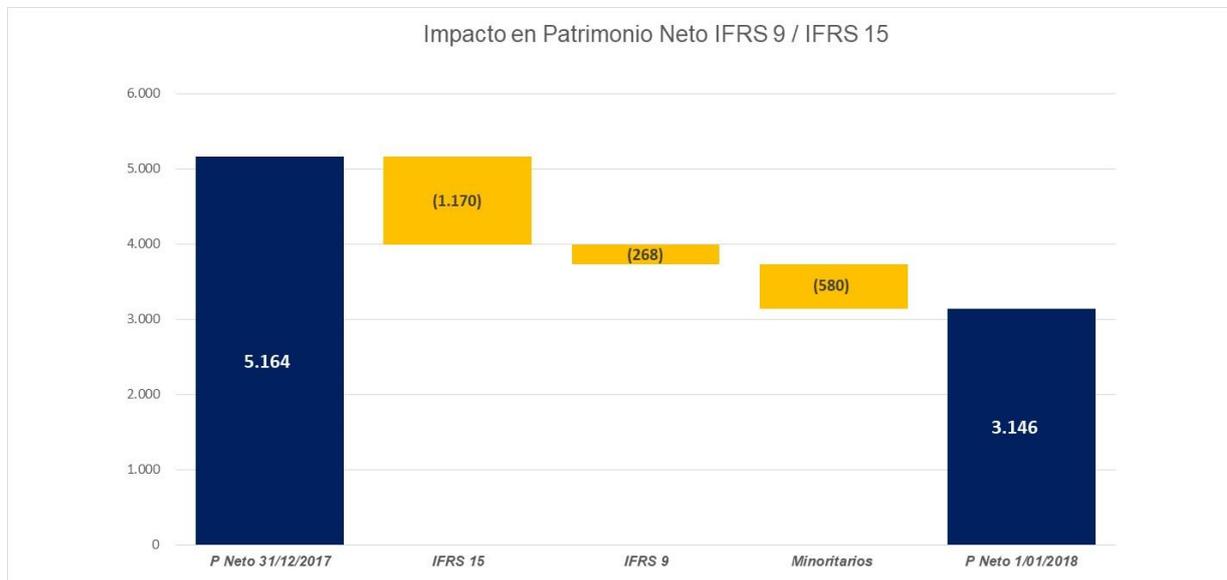
8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M17	6M18
Precio de cierre	33,83 €	34,70 €
Evolución	38,66%	2,59%
Máximo del período	36,75 €	37,55 €
Fecha Máximo del período	19-jun	12-jun
Mínimo del período	28,34 €	26,67 €
Fecha Mínimo del período	31-ene	07-mar
Promedio del período	32,52 €	32,88 €
Volumen total títulos (miles)	106.683	97.357
Volumen medio diario títulos (miles)	833	773
Total efectivo negociado (€ millones)	3.469	3.201
Efectivo medio diario (€ millones)	27,10	25,41
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	10.643	10.919



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

- El Grupo ACS ha realizado un análisis 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 se estima que reduzcan los fondos propios y los intereses minoritarios según los umbrales de reconocimiento más exigente en la aplicación de las nuevas normas.
 - a) Entidades controladas (NIIF 15): aproximadamente 1.299 millones de euros (después de impuestos) en relación principalmente con las reclamaciones y variaciones con clientes de Dragados, Servicios Industriales, HOCHTIEF y CIMIC.
 - b) Empresas asociadas / Negocios conjuntos (NIIF 15): Aproximadamente 272 millones de euros (que afecta fundamentalmente a la participación en BIC Contracting).
 - c) Préstamos y otros activos financieros (NIIF 9): Aproximadamente 448 millones de euros, que afecta principalmente a los préstamos no corrientes de BIC Contracting con CIMIC.
- En conjunto, el umbral de reconocimiento más exigente en las nuevas normas podría llevar a un ajuste estimado actual que reduzca el patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante en aproximadamente 1.438 millones de euros (después del efecto impositivo) y los intereses minoritarios en 580 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.

8.4 Efecto Tipo de Cambio

EFFECTO TIPO DE CAMBIO

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	jun.-17	jun.-18	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,0930	1,2071	0,1142	+10,4%
Dólar australiano (AUD)	1,4423	1,5707	0,1285	+8,9%
Peso mejicano (MXN)	20,9701	22,9246	1,9545	+9,3%
Real brasileño (BRL)	3,4798	4,1835	0,7038	+20,2%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	jun.-17	jun.-18	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1423	1,1658	0,0235	+2,1%
Dólar australiano (AUD)	1,4860	1,5787	0,0927	+6,2%
Peso mejicano (MXN)	20,7011	23,2150	2,5139	+12,1%
Real brasileño (BRL)	3,7768	4,5289	0,7521	+19,9%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(540)	(1.418)	(809)	(2.767)
Ventas	(728)	(407)	(223)	(1.358)
Ebitda	(16)	(45)	(22)	(83)
Ebit	(14)	(29)	(19)	(62)
Beneficio Neto	(4)	(8)	(13)	(25)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(519)	(1.413)	(239)	(2.171)
Ventas	(709)	(406)	(55)	(1.169)
Ebitda	(18)	(45)	(1)	(64)
Ebit	(16)	(29)	(1)	(46)
Beneficio Neto	(8)	(8)	(2)	(18)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(21)	(5)	(569)	(595)
Ventas	(20)	(1)	(168)	(189)
Ebitda	2	(0)	(21)	(19)
Ebit	2	(0)	(18)	(16)
Beneficio Neto	5	(0)	(12)	(7)

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

8.5 Principales Adjudicaciones

En azul las correspondientes al último trimestre

8.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de la nueva línea de metro ligero en Montreal, Canadá	Ferrocarriles	América	896,6
Construcción de 6,5 km de transporte automático de pasajeros en el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles (Estados Unidos)	Ferrocarriles	América	629,0
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
Contrato para servicios de minería en la mina QCoal Northern Hub en la cuenca de Bowen (Queensland, Australia)	Minería	Asía Pacífico	304,0
Construcción de la nueva línea de metro ligero Finch West en Toronto, Canadá	Ferrocarriles	América	291,5
Trabajos para Australia's National Broadband Network consistente una construcción de instalaciones de fibra hasta el punto de acometida (FTTC technology) en diferentes zonas de Melbourne, Brisbane y Sídney (Australia)	Servicios	Asía Pacífico	251,3
Trabajos para la construcción del túnel e infraestructuras de la autopista N103 dentro del proyecto North-South Transportation Corridor en Singapur	Carreteras	Asía Pacífico	244,9
Contrato para la ampliación de la red de Metro de Copenhague al área Sydhaven (Dinamarca)	Ferrocarriles	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	Asía Pacífico	173,6
Contrato para la construcción de diferentes infraestructuras de minería para el proyecto South Flank en la región de Pilbara (Australia)	Obra Civil	Asía Pacífico	167,5
Proyecto para la construcción de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Mondragón y Elorrio (Guipúzcoa, España)	Ferrocarriles	España	155,4
Proyecto para la construcción del nuevo puente para reemplazar al antiguo puente North Washington Street (Washington, Estados Unidos)	Carreteras	América	151,2
Ampliación de tres años del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Satui (Indonesia)	Minería	Asía Pacífico	148,8
Contrato para la realización de servicios de minería en la mina de níquel Rocky's Reward (Australia)	Minería	Asía Pacífico	143,5
Obras de rehabilitación y reparación del acueducto de Catskill en Nueva York (Estados Unidos)	Hidráulicas	América	136,2
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	Asía 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	Asía Pacífico	115,3
Construcción de 28 kilómetros de la autopista de 4 carriles entre las provincias de Cavite y Laguna en Filipinas	Obra Civil	Asía Pacífico	113,9
Proyecto EPC para la construcción y mantenimiento del parque fotovoltaico de Taillem Bend en el Sur de Australia	Obra Civil	Asía Pacífico	107,9
Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina de carbón Curragh (Queensland, Australia)	Minería	Asía Pacífico	104,1

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la edificación del instituto West Park incluyendo instalaciones deportivas, edificio principal de tres pisos, edificio de administración y edificios suplementarios en Roseville (California, Estados Unidos)	Edificación	América	101,0
Ampliación del contrato para proveer servicios de ingeniería y mantenimiento a la empresa australiana ATOM de desarrollo de equipos industriales (Australia)	Servicios	Asía Pacífico	94,7
Trabajos para la mejora de la terminal 2 del aeropuerto Fort Lauderdale-Hollywood International Airport (Florida, Estados Unidos)	Edificación	América	94,0
Ampliación de 30 meses del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Senakin (Indonesia)	Minería	Asía 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
Contrato de servicios de mantenimiento en diferentes áreas del sector de los recursos naturales en Australia	Servicios	Asía Pacífico	88,7
Construcción de tres tramos de la autopista Winston-Salem Northern Beltway en Carolina del Norte (Estados Unidos)	Obra Civil	América	80,0
Obras para la construcción de la autovía A-67 en el tramo Sierrapando-Barreda y mejora de los enlaces de Sierrapando, Barreda y Torrelavega (Cantabria, España)	Carreteras	España	76,3
Contrato para operar y mantener la planta de procesamiento de Lawn Hill y las instalaciones del Puerto de Karumba en Queensland (Australia)	Minería	Asía Pacífico	71,4
Ampliación del contrato de servicios de minería Prominent Hill (Australia)	Minería	Asía Pacífico	71,0
Trabajos para la construcción del centro comercial de Palmas Altas en Sevilla (España)	Edificación	España	68,3
Edificación del centro de cuidados oncológicos Thomas Comprehensive Cancer Care Center en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	59,0
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
Obras para la ejecución de la autovía A-21 entre Sigüés y Tiermas (Zaragoza, España)	Carreteras	España	50,9
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
Edificación de la Torre Zaragoza con 285 viviendas (España)	Edificación	España	44,0
Edificación del complejo asistencial Benito Menni en Ciempozuelos (Madrid, España)	Edificación	España	42,1
Obras de mejora de la planta de tratamiento de aguas (Water Quality Control Plant Wet Weather and Digester) del sur de San Francisco en California (Estados Unidos)	Hidráulicas	América	41,0
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

8.5.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato 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
Proyecto para la construcción llave en mano de la planta fotovoltaica de Kesennuma (Japón)	Proyectos Integrados	Asía Pacífico	39,9
Obras de mejora de la planta hidroeléctrica de Changuinola (Panamá)	Instalaciones especializadas	América	38,9
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

8.5.3 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
Contrato para la gestión de la residencia de mayores de la Avenida Carondelet en Madrid (España)	Servicios a las personas	España	35,0
Nuevo contrato del servicios de ayuda a domicilio en Hampshire County Council (Reino Unido)	Servicios a las personas	España	27,0
Contrato para la gestión integral de una residencia en Cerdanyola (España)	Servicios a las personas	España	24,5
Nueva contratación del servicio de Ayuda a Domicilio en London Borough of Candel Care and Retablement (Londres, Reino Unido)	Servicios a las personas	España	19,2
Renovación del contrato de servicio de mantenimiento espacios verdes y arbolado urbano de Melilla (España)	Servicios a la ciudad y al entorno	España	15,1

9 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.



10 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-18	jun-17
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	10.739	10.643
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,44	1,33
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	447	416
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	311,1	311,7
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)	69.782	65.200
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	1.248	1.224
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	824	783
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(302)	(324)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(34)	(82)
(+) 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	88	35
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo	0,0x	0,7x
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	58	1.654
(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	8.250	8.623
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	8.192	6.969
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.496	2.448
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	(363)	(485)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	(4)	(108)
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.015	907
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.019)	(1.015)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	58	(256)
(-) 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)	58	(6)
(+) 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)	(1)	(249)
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación	(417)	(122)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(132)	(129)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(148)	(74)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(4.472)	(2.769)

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 múltiplos 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