

# Informe de Resultados 2017

28 de febrero de 2018

# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>7</b>
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	Resultado neto atribuible	11
2.2	Balance de Situación	12
2.2.1	Activos no corrientes	13
2.2.2	Capital Circulante	13
2.2.3	Endeudamiento Neto	13
2.2.4	Patrimonio Neto	14
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Actividades operativas	14
2.3.2	Inversiones	15
2.3.3	Otros flujos de efectivo	16
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>17</b>
3.1	Construcción	17
3.2	Servicios Industriales	19
3.3	Servicios	21
<b>4</b>	<b>Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo</b>	<b>23</b>
<b>5</b>	<b>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</b>	<b>23</b>
<b>6</b>	<b>Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>24</b>
<b>7</b>	<b>Información sobre vinculadas</b>	<b>25</b>
<b>8</b>	<b>Anexos</b>	<b>26</b>
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	26
8.2	Evolución Bursátil	27
8.3	Cuenta de Resultados por área de actividad	28
8.4	Balance de Situación por área de actividad	29
8.5	Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2017	30
8.6	Aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15	31
8.7	Listado de concesiones de Iridium	33
8.8	Efecto Tipo de Cambio	34
8.9	Principales Adjudicaciones	35
8.9.1	Construcción	35
8.9.2	Servicios Industriales	37
8.9.3	Servicios	38
<b>9</b>	<b>Estructura organizativa del Grupo ACS</b>	<b>39</b>
<b>10</b>	<b>Glosario</b>	<b>40</b>

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>GRUPO ACS</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>31.975</b>	<b>34.898</b>	<b>+9,1%</b>	
<b>Cartera</b>	<b>66.526</b>	<b>67.082</b>	<b>+0,8%</b>	
<i>Meses</i>	23	22		
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.023</b>	<b>2.279</b>	<b>+12,6%</b>	
<i>Margen</i>	6,3%	6,5%		
<b>EBIT <sup>(1)</sup></b>	<b>1.445</b>	<b>1.626</b>	<b>+12,5%</b>	
<i>Margen</i>	4,5%	4,7%		
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>751</b>	<b>802</b>	<b>+6,8%</b>	
<b>BPA</b>	<b>2,44 €</b>	<b>2,57 €</b>	<b>+5,4%</b>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(523)</b>	<b>308</b>	<b>n.a.</b>	
Inversiones	1.545	915		
Desinversiones	2.068	607		
<b>Deuda Neta total</b>	<b>1.214</b>	<b>153</b>	<b>-87,4%</b>	
Deuda Neta de los Negocios	1.012	(42)		
Financiación de Proyectos	202	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 € 34.898 millones, lo que supone un aumento de un 9,1%; ajustado por el efecto divisa éstas crecen un 10,7%. La buena evolución de las ventas en general, y la particular tendencia alcista de CIMIC cuyas ventas en el último año ha aumentado un 23,7% en moneda local, consolidan la tendencia de crecimiento mostrada en la primera parte del ejercicio.
- La cartera alcanza los € 67.082 millones y crece un 0,8%, impactada por la revalorización del euro frente a las principales divisas; sin este efecto, la cartera aumenta un 8,8%, gracias a la buena evolución comercial en la mayor parte de las regiones durante todo el ejercicio 2017. Destaca la buena evolución de la cartera en CIMIC y el sólido crecimiento de la cartera del mercado norteamericano.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) en el periodo ha alcanzado los € 2.279 millones, lo que supone un aumento del 12,6%, gracias en gran medida a la buena evolución de la actividad de Construcción en los mercados australiano y americano. El margen EBITDA se sitúa en un 6,5%, mejorando en 20pb.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.626 millones y aumenta en un 12,5%. El margen EBIT se sitúa en un 4,7% mejorando en 20pb.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>	
<b>Cartera</b>	<b>66.526</b>	<b>67.082</b>	<b>+0,8%</b>	
Directa	58.531	61.360	+4,8%	
Proporcional*	7.995	5.722	-28,4%	
<b>Producción</b>	<b>34.358</b>	<b>36.786</b>	<b>+7,1%</b>	
Directa	31.975	34.898	+9,1%	
Proporcional*	2.383	1.887	-20,8%	
<b>EBITDA</b>	<b>2.023</b>	<b>2.279</b>	<b>+12,6%</b>	
Directo	1.947	2.168	+11,4%	
Proporcional*	77	111	+44,8%	
<b>EBIT</b>	<b>1.445</b>	<b>1.626</b>	<b>+12,5%</b>	
Directo	1.368	1.515	+10,7%	
Proporcional*	77	111	+44,8%	

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

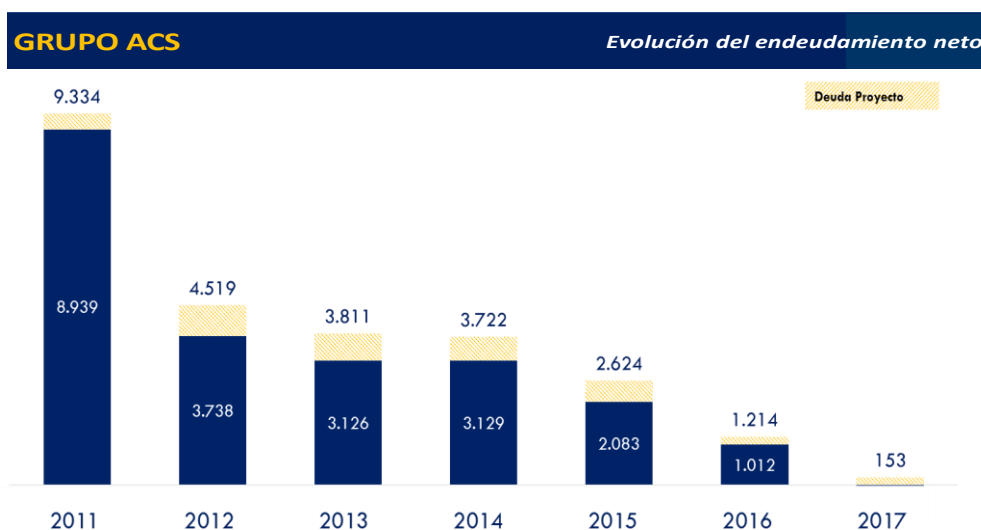
- El beneficio neto del Grupo alcanzó los € 802 millones, lo que implica un incremento en términos comparables, es decir, sin tener en cuenta la aportación de Urbaser en el ejercicio anterior, del 15,5%.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>	
Construcción	311	387	+24,4%	
Servicios Industriales	305	319	+4,6%	
Servicios <sup>(1)</sup>	27	37	+38,4%	
<b>Beneficio Neto de las Actividades <sup>(2)</sup></b>	<b>642</b>	<b>743</b>	<b>+15,6%</b>	
Actividades Interrumpidas	57	0	n.a.	
Corporación	52	59	+14,2%	
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>751</b>	<b>802</b>	<b>+6,8%</b>	

(1) Sin Urbaser

(2) Ajustado por el tipo de cambio el BN aumenta un 17%

- La deuda neta se sitúa en € 153 millones, € 1.061 millones inferior al saldo de hace 12 meses apoyado por la sólida generación de caja de las operaciones. Excluyendo la deuda sin recurso (financiación de proyectos) el endeudamiento a cierre de 2017 se sitúa en posición de caja neta de € 42 millones.



## 1.2 Hechos relevantes

### a) Dividendos

- En el año 2017 se han abonado unos dividendos equivalentes a 1,196 € por acción mediante el sistema de dividendo flexible, repartidos en:
  - o Dividendo a cuenta abonado en febrero de 2017 por un importe equivalente a 0,445 € por acción, acordado por el Consejo de Administración el 22 de diciembre de 2016.
  - o Dividendo complementario de 0,751 € por acción acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017 y abonado en el mes de julio de 2017.
- Asimismo, 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. Para ello aprobó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de € 142 millones con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Dicho proceso de ampliación y la consiguiente reducción simultánea de capital se han llevado a cabo en el mes de febrero de 2018, habiéndose procedido al pago en efectivo de 0,449 € por acción.

### b) Gobierno Corporativo

- El 28 de febrero de 2017, el Consejo de Administración de ACS acordó nombrar, como consejera independiente, a Dña. Carmen Fernández Rozado e igualmente Presidente y miembro de la Comisión de Auditoría.
- El 4 de mayo de 2017, la Junta General de Accionistas de ACS aprobó el nombramiento como Consejero Ejecutivo de D. Marcelino Fernández Verdes. Posteriormente, el Consejo de Administración acordó el 11 de mayo, su nombramiento como Consejero Delegado.

### c) Préstamos, créditos y otras operaciones financieras

- El 8 de mayo de 2017, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. obtuvo una calificación crediticia BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo (investment grade), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, el 10 de mayo, HOCHTIEF y CIMIC obtuvieron la misma calificación crediticia.
- El 28 de junio de 2017, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y una entidades españolas y extranjeras, la novación del contrato de financiación (de fecha inicial de 13 de febrero de 2015 y novado el 31 de diciembre de 2016) por un importe total de € 2.150 millones, dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de € 1.200 millones y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de € 950 millones), con vencimiento en 13 de junio de 2022 y con reducción de márgenes consecuencia del rating obtenido por la compañía.
- El 22 de octubre de 2017, se formalizó un programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones emitido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que cotiza en la bolsa de Luxemburgo.



## d) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 21 de junio de 2017, el Grupo ACS, a través de su filial Iridium Concesiones de Infraestructuras S.A., procedió a ejecutar la venta del 80% de sus participaciones indirectas en tres hospitales en Baleares (valor de los activos totales de € 418 millones) por un precio € 43,3 millones, generando una plusvalía de € 7 millones.
- El 4 de agosto de 2017, el Grupo ACS, a través de su filial portuguesa PROCME, llegó a un acuerdo para la venta a Saeta Yield, S.A. de Lestenergía Exploração de Parques Eólicos, S.A., (valor de los activos totales de € 181 millones) por un precio de € 104 millones y con una plusvalía después de impuestos y minoritarios de aproximadamente € 12 millones.
- El 7 de septiembre de 2017, el Grupo ACS, a través de su filial Concesiones Viarias Chile S.A. acordó la venta del 100% de su participación en la Sociedad Concesionaria Ruta del Canal, S.A., a favor del Fondo de Inversión Público Penta Las Américas Infraestructura Tres (valor de empresa del 100% de € 142 millones y con una plusvalía de aproximadamente € 10 millones).
- El pasado 18 de octubre, HOCHTIEF A.G. lanzó una contraoferta a la OPA presentada en mayo por Atlantia, Spa. por el 100% de Abertis Infraestructuras, S.A., en los términos y condiciones que se describen en el documento registrado en la CNMV.

<http://www.cnmv.es/portal/HR/verDoc.axd?t={c02d92a8-e79a-490b-b998-f59b401dab56}>

Esta oferta está en proceso de aprobación por parte del regulador.

- El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS a través de su filial Cobra ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A. a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management, sujeta a las pertinentes aprobaciones regulatorias.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>		<b>2017</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>31.975</b>	<b>100,0 %</b>	<b>34.898</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+9,1%</b>
Otros ingresos	462	1,4 %	321	0,9 %	-30,6%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	77	0,2 %	111	0,3 %	+44,8%
<b>Total Ingresos</b>	<b>32.514</b>	<b>101,7 %</b>	<b>35.330</b>	<b>101,2 %</b>	<b>+8,7%</b>
Gastos de explotación	(23.738)	(74,2 %)	(25.363)	(72,7 %)	+6,8%
Gastos de personal	(6.752)	(21,1 %)	(7.688)	(22,0 %)	+13,9%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.023</b>	<b>6,3 %</b>	<b>2.279</b>	<b>6,5 %</b>	<b>+12,6%</b>
Dotación a amortizaciones	(514)	(1,6 %)	(611)	(1,8 %)	+18,9%
Provisiones de circulante	(64)	(0,2 %)	(42)	(0,1 %)	-35,4%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.445</b>	<b>4,5 %</b>	<b>1.626</b>	<b>4,7 %</b>	<b>+12,5%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(20)	(0,1 %)	(15)	(0,0 %)	-24,8%
Otros resultados	(111)	(0,3 %)	(170)	(0,5 %)	+54,2%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.314</b>	<b>4,1 %</b>	<b>1.440</b>	<b>4,1 %</b>	<b>+9,6%</b>
Ingresos Financieros	186	0,6 %	203	0,6 %	+9,1%
Gastos Financieros	(526)	(1,6 %)	(486)	(1,4 %)	-7,6%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(340)</b>	<b>(1,1 %)</b>	<b>(283)</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>-16,8%</b>
Diferencias de Cambio	(13)	(0,0 %)	(5)	(0,0 %)	-60,4%
Variación valor razonable en inst. financieros	66	0,2 %	244	0,7 %	+268,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(23)	(0,1 %)	(5)	(0,0 %)	-75,9%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(310)</b>	<b>(1,0 %)</b>	<b>(50)</b>	<b>(0,1 %)</b>	<b>-83,9%</b>
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	(1)	(0,0 %)	27	0,1 %	n.a.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.002</b>	<b>3,1 %</b>	<b>1.417</b>	<b>4,1 %</b>	<b>+41,3%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(407)	(1,3 %)	(330)	(0,9 %)	-18,9%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>596</b>	<b>1,9 %</b>	<b>1.087</b>	<b>3,1 %</b>	<b>+82,4%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	421	1,3 %	0	0,0 %	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.017</b>	<b>3,2 %</b>	<b>1.087</b>	<b>3,1 %</b>	<b>+7,7%</b>
Intereses Minoritarios	(258)	(0,8 %)	(285)	(0,8 %)	+10,2%
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	(8)		0		
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>751</b>	<b>2,3 %</b>	<b>802</b>	<b>2,3 %</b>	<b>+6,8%</b>

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

## 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 34.898 millones, mostrando un incremento del 9,1%, un 10,7% ajustado por el efecto divisa derivado de la revalorización del euro, apoyado por la buena evolución de las actividades 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 44,4% de las ventas, Asia Pacífico un 29,3%, España un 12,7% y el resto un 13,6%.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>					
Millones de euros	2016	%	2017	%	Var.
España	4.293	13,4 %	4.427	12,7%	+3,1%
Resto de Europa	2.617	8,2 %	2.539	7,3%	-3,0%
América del Norte	14.669	45,9 %	15.483	44,4%	+5,6%
América del Sur	1.768	5,5 %	1.754	5,0%	-0,8%
Asia Pacífico	8.342	26,1 %	10.226	29,3%	+22,6%
África	286	0,9 %	470	1,3%	+64,4%
<b>TOTAL</b>	<b>31.975</b>		<b>34.898</b>		<b>+9,1%</b>

<b>Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</b>									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	2016	2017	%	2016	2017	%	2016	2017	%
España	1.194	1.280	+7,2%	1.710	1.813	+6,0%	1.424	1.361	-4,4%
Resto de Europa	2.087	2.048	-1,8%	419	406	-3,1%	112	85	-24,3%
América del Norte	13.131	14.200	+8,1%	1.538	1.283	-16,6%	0	0	n.a.
América del Sur	400	493	+23,2%	1.369	1.262	-7,8%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	7.404	9.199	+24,2%	938	1.026	+9,5%	0	0	n.a.
África	1	0	n.a.	284	470	+65,6%	2	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>24.217</b>	<b>27.221</b>	<b>+12,4%</b>	<b>6.256</b>	<b>6.260</b>	<b>+0,1%</b>	<b>1.538</b>	<b>1.446</b>	<b>-6,0%</b>

- En Construcción, destaca el crecimiento de la actividad en Asia Pacífico en un 24,2%, apoyado por la buena evolución de CIMIC. La actividad en América del Norte, la de mayor contribución, mantiene su crecimiento sólido en un 8,1%, a pesar del impacto negativo por la depreciación del dólar estadounidense. Asimismo, destaca la recuperación de la actividad en España con un crecimiento del 7,2%.
- En Servicios Industriales, la caída de la actividad en América del Norte, principalmente en México, se ve compensada por el repunte del mercado nacional que crece un 6,0% y la buena evolución en la región de Asia Pacífico.
- Las ventas de Servicios disminuyen un 6,0% debido a la venta de Syntax, quedando en esta área exclusivamente la actividad de Clece, cuyas ventas crecen cerca de un 3%.



<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>					
Millones de euros	dic-16	%	dic-17	%	Var.
España	6.699	10,1 %	6.818	10,2%	+1,8%
Resto de Europa	5.322	8,0 %	5.394	8,0%	+1,4%
América del Norte	23.896	35,9 %	25.286	37,7%	+5,8%
América del Sur	4.389	6,6 %	4.324	6,4%	-1,5%
Asia Pacífico	25.270	38,0 %	24.678	36,8%	-2,3%
África	950	1,4 %	581	0,9%	-38,9%
<b>TOTAL</b>	<b>66.526</b>		<b>67.082</b>		<b>+0,8%</b>

- La cartera total asciende a € 67.082 millones, tras crecer un 0,8% en los últimos 12 meses, afectado por la revalorización del euro frente al resto de monedas. Sin este impacto de € 5.272 millones, el crecimiento de la cartera es un 8,8%.

<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	dic-16	dic-17	%	dic-16	dic-17	%	dic-16	dic-17	%
España	2.837	2.599	-8,4%	1.954	2.084	+6,6%	1.908	2.136	+12,0%
Resto de Europa	4.943	4.723	-4,5%	291	541	+85,8%	87	131	+49,7%
América del Norte	22.057	23.194	+5,2%	1.839	2.093	+13,8%	0	0	n.a.
América del Sur	2.245	1.260	-43,9%	2.144	3.065	+42,9%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	23.530	23.679	+0,6%	1.740	999	-42,6%	0	0	n.a.
África	157	76	-51,9%	793	505	-36,3%	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>55.769</b>	<b>55.529</b>	<b>-0,4%</b>	<b>8.762</b>	<b>9.286</b>	<b>+6,0%</b>	<b>1.995</b>	<b>2.267</b>	<b>+13,6%</b>

- La cartera de Construcción se mantiene prácticamente estable debido al ya mencionado impacto por la variación del tipo de cambio superior a los € 4.400 millones; sin dicho efecto la cartera de construcción aumenta un 7,6%.
- Servicios Industriales experimenta un crecimiento de su cartera del 6,0%, gracias a la buena evolución de las contrataciones en los últimos doce meses, principalmente en proyectos energéticos en Europa y América del Sur. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un crecimiento del 6,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Por último, la cartera de Clece aumenta 13,6% 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

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.023</b>	<b>2.279</b>	<b>+12,6%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,5%</i>		
Dotación a amortizaciones	(514)	(611)	+18,9%	
<i>Construcción</i>	<i>(444)</i>	<i>(547)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(41)</i>	<i>(40)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(27)</i>	<i>(24)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>		
Provisiones de circulante	(64)	(42)	-35,4%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.445</b>	<b>1.626</b>	<b>+12,5%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,7%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 2.279 millones, lo que supone un incremento del 12,6% frente a 2016. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.626 millones, incrementándose un 12,5% con respecto al año anterior. Ambos márgenes presentan una mejora de 20 puntos básicos.

## 2.1.3 Resultados financieros

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 16,8%. Los gastos financieros caen un 7,6%, principalmente por la disminución de la deuda bruta promedio y la renegociación del sindicado en Corporación.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	186	203	+9,1%	
Gastos Financieros	(526)	(486)	-7,6%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(340)</b>	<b>(283)</b>	<b>-16,8%</b>	
<i>Construcción</i>	<i>(159)</i>	<i>(143)</i>	<i>-10,4%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(64)</i>	<i>(59)</i>	<i>-8,0%</i>	
<i>Servicios</i>	<i>(13)</i>	<i>(7)</i>	<i>-45,0%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(105)</i>	<i>(75)</i>	<i>-28,4%</i>	

- Es notable la reducción de los gastos financieros relacionados con la deuda los cuales disminuyen un 8,4%. El resto de gastos financieros por avales, garantías y otros también se reducen significativamente respecto al año anterior, a pesar del incremento de la actividad a la que están asociadas dichos gastos.

Grupo ACS		Gastos Financieros			
Millones de Euros	2016		2017		var
<b>Gastos Financieros Relativos a Deuda</b>	<b>367</b>	<b>70 %</b>	<b>336</b>	<b>69 %</b>	<b>-8,4%</b>
Relativos a la Deuda Bruta	350	67 %	320	66 %	-8,5%
Relativos a la Deuda ligada a AMV	17	3 %	15	3 %	-6,9%
<b>Gastos Financieros relativos a Aavales y Garantías</b>	<b>68</b>	<b>13 %</b>	<b>54</b>	<b>11 %</b>	<b>-21,7%</b>
<b>Otros Gastos Financieros</b>	<b>91</b>	<b>17 %</b>	<b>97</b>	<b>20 %</b>	<b>+6,1%</b>
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>526</b>	<b>100 %</b>	<b>486</b>	<b>100 %</b>	<b>-7,6%</b>

- Por otro lado, los ingresos financieros aumentan un 9,1%, tanto los relativos a caja como los derivados de dividendos e ingresos financieros de asociadas.

Grupo ACS		Ingresos Financieros			
Millones de Euros	2016		2017		var
Relativos a Caja y Equivalentes	65	35 %	<b>83</b>	<b>41 %</b>	<b>+27,1%</b>
Dividendos e Ingresos Fin. de Asociadas	82	44 %	<b>85</b>	<b>42 %</b>	<b>+3,0%</b>
Otros	38	21 %	<b>35</b>	<b>17 %</b>	<b>-8,3%</b>
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>186</b>	<b>100 %</b>	<b>203</b>	<b>100 %</b>	<b>+9,1%</b>

- 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 los 4,8 millones de acciones de MásMóvil puesta a valor de mercado; dicho efecto asciende a € 219 millones y compensa, en gran parte, otros resultados extraordinarios recogidos en la partida de "Otros Resultados"

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de euros	2016	2017	Var.	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(340)</b>	<b>(283)</b>	<b>-16,8%</b>	
Diferencias de Cambio	(13)	(5)	-60,4%	
Variación valor razonable en inst. financieros	66	244	+268,2%	
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(23)	(5)	-75,9%	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(310)</b>	<b>(50)</b>	<b>-83,9%</b>	

## 2.1.4 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
Millones de euros	2016	2017	Var.	
Construcción	311	387	+24,4%	
Servicios Industriales	305	319	+4,6%	
Servicios <sup>(1)</sup>	27	37	+38,4%	
Corporación	52	59	+14,2%	
<b>Beneficio Neto (ex Urbaser)</b>	<b>694</b>	<b>802</b>	<b>+15,5%</b>	
Urbaser	57	0	n.a.	
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>751</b>	<b>802</b>	<b>+6,8%</b>	

(1) Sin Urbaser

(2) Ajustado por el tipo de cambio el BN aumenta un 17%

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS en 2017 alcanza los € 802 millones, un 6,8% superior al pasado ejercicio. En términos comparables, sin tener en cuenta la aportación de Urbaser en el ejercicio anterior, este incremento se sitúa en un 15,5%.
- La tasa fiscal efectiva asciende a 25,8%.

**2.2 Balance de Situación**

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-16</b>		<b>dic.-17</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	4.412	13,2 %	4.264	13,4 %	-3,4%
Inmovilizado Material	1.839	5,5 %	1.606	5,0 %	-12,7%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.532	4,6 %	1.569	4,9 %	+2,4%
Activos Financieros no Corrientes	2.485	7,4 %	1.704	5,3 %	-31,4%
Imposiciones a Largo Plazo	7	0,0 %	8	0,0 %	+25,4%
Deudores por Instrumentos Financieros	67	0,2 %	52	0,2 %	-22,3%
Activos por Impuesto Diferido	2.324	7,0 %	2.043	6,4 %	-12,1%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>12.666</b>	<b>37,9 %</b>	<b>11.247</b>	<b>35,3 %</b>	<b>-11,2%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	549	1,6 %	411	1,3 %	-25,1%
Existencias	1.407	4,2 %	1.020	3,2 %	-27,5%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.988	32,9 %	10.753	33,7 %	-2,1%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.813	5,4 %	1.559	4,9 %	-14,0%
Deudores por Instrumentos Financieros	98	0,3 %	393	1,2 %	+300,3%
Otros Activos Corrientes	224	0,7 %	178	0,6 %	-20,4%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.655	16,9 %	6.319	19,8 %	+11,8%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>20.734</b>	<b>62,1 %</b>	<b>20.634</b>	<b>64,7 %</b>	<b>-0,5%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>33.400</b>	<b>100 %</b>	<b>31.881</b>	<b>100 %</b>	<b>-4,5%</b>
Fondos Propios	3.563	10,7 %	3.959	12,4 %	+11,1%
Ajustes por Cambios de Valor	11	0,0 %	(216)	(0,7 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	1.393	4,2 %	1.421	4,5 %	+2,0%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.968</b>	<b>14,9 %</b>	<b>5.164</b>	<b>16,2 %</b>	<b>+4,0%</b>
Subvenciones	4	0,0 %	4	0,0 %	+0,8%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	4.907	14,7 %	5.161	16,2 %	+5,2%
Pasivos por impuesto diferido	1.188	3,6 %	1.020	3,2 %	-14,2%
Provisiones no Corrientes	1.655	5,0 %	1.567	4,9 %	-5,3%
Acreedores por Instrumentos Financieros	70	0,2 %	48	0,2 %	-31,3%
Otros pasivos no Corrientes	110	0,3 %	104	0,3 %	-5,6%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>7.934</b>	<b>23,8 %</b>	<b>7.903</b>	<b>24,8 %</b>	<b>-0,4%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	318	1,0 %	221	0,7 %	-30,6%
Provisiones corrientes	1.028	3,1 %	903	2,8 %	-12,1%
Pasivos financieros corrientes	3.782	11,3 %	2.879	9,0 %	-23,9%
Acreedores por Instrumentos Financieros	63	0,2 %	68	0,2 %	+7,2%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.864	44,5 %	14.279	44,8 %	-3,9%
Otros Pasivos Corrientes	443	1,3 %	464	1,5 %	+4,8%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>20.498</b>	<b>61,4 %</b>	<b>18.813</b>	<b>59,0 %</b>	<b>-8,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>33.400</b>	<b>100 %</b>	<b>31.881</b>	<b>100 %</b>	<b>-4,5%</b>

NOTA: Las cifras de 2016 han sido re-expresadas de acuerdo con la normativa contable con motivo de la finalización del PPA de la adquisición de UGL

## 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible que asciende a € 4.264 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 en Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.
- El saldo de activos financieros no corrientes disminuye por la reclasificación a corto plazo de los € 100 millones pendientes de cobro de Urbaser y € 200 millones del crédito a MásMóvil.

## 2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		Evolución Fondo de Maniobra				
Millones de Euros	dic.-16	mar.-17	jun.-17	sep.-17	dic.-17	var. 16-17
Construcción	(2.562)	(1.764)	(2.077)	(1.969)	(2.691)	(129)
Servicios Industriales	(1.167)	(940)	(939)	(865)	(977)	190
Servicios	5	10	5	28	(33)	(38)
Corporación/Ajustes	43	82	242	108	332	288
<b>TOTAL</b>	<b>(3.681)</b>	<b>(2.613)</b>	<b>(2.769)</b>	<b>(2.698)</b>	<b>(3.369)</b>	<b>312</b>

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha disminuido su saldo acreedor en € 312 millones, fundamentalmente derivado del impacto de la revalorización del derivado ligado a las acciones de MásMóvil que ha sido puesto a valor de mercado y contabilizado a corto plazo y los € 248 millones de euros de impacto por la variación del tipo de cambio.
- La variación del fondo de maniobra operativo mejora en € 192 millones (*ver pág. 14*)
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a cierre de 2017 en € 1.150 millones.

## 2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<b>31 de diciembre de 2017</b>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.042	382	181	1.198	2.803
Deuda con entidades de crédito a C/P	700	584	150	50	1.485
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.743</b>	<b>966</b>	<b>331</b>	<b>1.249</b>	<b>4.288</b>
Bonos y Obligaciones	1.607	0	0	1.591	3.198
Financiación sin recurso	179	16	0	0	195
Otros pasivos financieros*	379	97	145	(262)	359
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>3.907</b>	<b>1.079</b>	<b>476</b>	<b>2.578</b>	<b>8.040</b>
IFT* e Imposiciones a plazo	741	73	226	527	1.567
Efectivo y otros activos líquidos	4.594	1.608	85	33	6.319
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>5.335</b>	<b>1.681</b>	<b>311</b>	<b>560</b>	<b>7.887</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>	<b>(1.428)</b>	<b>(602)</b>	<b>165</b>	<b>2.018</b>	<b>153</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 2016</b>	<b>(586)</b>	<b>(702)</b>	<b>319</b>	<b>2.183</b>	<b>1.214</b>

(\*) Las deudas y créditos con empresas del Grupo y asociadas están incluidos en "Otros pasivos financieros" e "IFT" respectivamente

- La deuda neta se sitúa en € 153 millones, € 1.061 millones inferior al saldo de hace 12 meses gracias a la positiva evolución de los fondos generados por las operaciones. Excluyendo la deuda



sin recurso, el balance de endeudamiento neto a cierre de 2017 presenta una posición neta de caja que asciende a € 42 millones.

- La deuda neta ligada a Activos Mantenedos para la Venta se sitúa en los € 162 millones, un 27,3% menor que el año anterior.

## 2.2.4 Patrimonio Neto

<b>Grupo ACS</b>		<b>Patrimonio Neto</b>		
Millones de Euros	dic.-16	dic.-17	Var.	
Fondos Propios	3.563	3.959	+11,1%	
Ajustes por Cambios de Valor	11	(216)	n.a	
Intereses Minoritarios	1.393	1.421	+2,0%	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.968</b>	<b>5.164</b>	<b>+4,0%</b>	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.164 millones a cierre de 2017, lo que supone un aumento de un 4,0% desde diciembre de 2016.
- El saldo de intereses minoritarios incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de CIMIC.

## 2.3 Flujos Netos de Efectivo

<b>Grupo ACS</b>		<b>Flujos Netos de Efectivo</b>						
Millones de Euros	2016			2017			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo (BRUTO) de Actividades Continuas</b>	<b>1.514</b>	<b>744</b>	<b>770</b>	<b>1.908</b>	<b>1.135</b>	<b>772</b>	<b>+26,0%</b>	<b>+0,3%</b>
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.397</b>	<b>909</b>	<b>488</b>	<b>1.672</b>	<b>1.158</b>	<b>514</b>	<b>+19,6%</b>	<b>+5,1%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(21)	264	(285)	192	213	(21)		
Inversiones operativas netas	(332)	(187)	(144)	(372)	(252)	(120)		
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas</b>	<b>1.045</b>	<b>986</b>	<b>59</b>	<b>1.492</b>	<b>1.119</b>	<b>373</b>	<b>+42,8%</b>	<b>+535%</b>
Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Interrumpidas (*)	(68)	0	(68)	0	0	0		
Inversiones / Desinversiones financieras netas	926	(613)	1.539	63	(43)	106		
Otras fuentes de financiación	(65)	(13)	(53)	(21)	(17)	(4)		
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>1.837</b>	<b>361</b>	<b>1.476</b>	<b>1.534</b>	<b>1.059</b>	<b>475</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-68%</b>
Dividendos abonados	(326)	(133)	(193)	(297)	(141)	(156)		
Dividendos intragrupo	0	(92)	92	0	(120)	120		
Acciones propias	(131)	(78)	(52)	(195)	0	(195)		
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>1.380</b>	<b>57</b>	<b>1.323</b>	<b>1.042</b>	<b>799</b>	<b>243</b>	<b>-24,5%</b>	<b>n.a.</b>

\* Urbaser

### 2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de capital circulante ascienden a € 1.672 millones, mejorando un 19,6% respecto al año anterior. La recuperación de la

actividad de Construcción así como una mejora de los gastos financieros han contribuido a esta buena evolución de los flujos de efectivo operativos.

- El capital circulante operativo ha tenido un impacto de € 192 millones de entrada de caja en 2017 gracias principalmente a la aportación de la actividad de construcción.

## 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
<b>Construcción</b>	426	(142)	<b>284</b>	122	(226)	<b>(105)</b>	<b>180</b>
<i>Dragados</i>	69	(37)	<b>32</b>	2	(20)	<b>(18)</b>	<b>14</b>
<i>HOCHTIEF</i>	357	(106)	<b>252</b>	72	(29)	<b>43</b>	<b>294</b>
<i>Iridium</i>	0	0	<b>0</b>	48	(177)	<b>(129)</b>	<b>(129)</b>
<b>Servicios</b>	28	(7)	<b>20</b>	11	(57)	<b>(47)</b>	<b>(26)</b>
<b>Servicios Industriales</b>	88	(23)	<b>65</b>	248	(158)	<b>90</b>	<b>156</b>
<b>Corporación</b>	2	0	<b>2</b>	(9)	7	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>544</b>	<b>(172)</b>	<b>372</b>	<b>371</b>	<b>(434)</b>	<b>(63)</b>	<b>308</b>

- Las inversiones totales del Grupo ACS en el periodo han ascendido a € 915 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 607 millones, resultando un saldo neto de flujos de efectivo por las actividades de inversión de € 308 millones.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a un total de € 372 millones y corresponden en gran parte a la adquisición de maquinaria para contratos de minería y tuneladoras para proyectos de obra civil por parte de CIMIC.
- Las principales inversiones y desinversiones financieras y activos concesionales por área de negocio son:

### a) Construcción

- Las inversiones corresponden principalmente a concesiones por parte de Iridium por € 48 millones (entre ellas, Los libertadores en Chile), así como activos financieros en HOCHTIEF, incluyendo la adquisición de minoritarios de UGL por € 20 millones.
- Las desinversiones incluyen € 177 millones de Iridium por la venta del 80% de la participación en los Hospitales en Baleares y varias autopistas en Chile (Nueva vía del Mar y Ruta del Canal) y Grecia (Jónica, Central Greece). Igualmente Dragados y HOCHTIEF Europe han enajenado activos financieros por aproximadamente € 50 millones.

### b) Servicios Industriales

- Las inversiones ascendieron a € 248 millones que corresponden principalmente a líneas de transmisión en Brasil y varios proyectos de energías renovables, tanto fotovoltaicas como eólicas.
- Las desinversiones corresponden a la venta a Saeta Yield de varios parques eólicos en Portugal.

### c) Servicios

- Las inversiones corresponden a la compra de Clece Care UK.
- Las desinversiones financieras en Servicios corresponden principalmente a la venta de Syntax cerrada en febrero de 2017 por un total de € 55 millones.

### **2.3.3 Otros flujos de efectivo**

- Se han abonado en efectivo un total de € 297 millones en dividendos que corresponden a la parte de los dividendos abonados en efectivo por ACS en febrero y julio, así como los dividendos abonados por HOCHTIEF y CIMIC a sus minoritarios en 2017.
- Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la compra de autocartera por un total de € 195 millones, destinada a compensar los dividendos flexibles abonados en julio de 2017 y febrero de 2018.

## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>24.217</b>	<b>27.221</b>	<b>+12,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.405</b>	<b>1.620</b>	<b>+15,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,0%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>909</b>	<b>1.044</b>	<b>+14,8%</b>
<i>Margen</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,8%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>311</b>	<b>387</b>	<b>+24,4%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,4%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>55.769</b>	<b>55.529</b>	<b>-0,4%</b>
<i>Meses</i>	<i>25</i>	<i>23</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>1.045</b>	<b>155</b>	<i>n.s</i>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(2.562)</b>	<b>(2.691)</b>	<b>+5,0%</b>

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 27.221 millones lo que representa un crecimiento del 12,4%. Esta evolución se debe principalmente al repunte de la actividad de CIMIC, apoyada también por la evolución positiva del resto de HOCHTIEF y Dragados.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.620 millones, un 15,4% mayor que en 2016. El margen sobre ventas alcanza el 6,0%, lo que supone una mejora de 20 bp.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 1.044 millones, aumentando un 14,8%. La amortización del PPA derivado de la adquisición de HOCHTIEF ha ascendido a € 72,4 millones, la misma cifra que en 2016.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 387 millones, lo que supone un aumento del 24,4% apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas y unos menores gastos financieros ordinarios.

<b>Construcción</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>
España	1.194	1.280	+7,2%
Resto de Europa	2.087	2.048	-1,8%
América del Norte	13.131	14.200	+8,1%
América del Sur	400	493	+23,2%
Asia Pacífico	7.404	9.199	+24,2%
África	1	0	<i>n.a.</i>
<b>TOTAL</b>	<b>24.217</b>	<b>27.221</b>	<b>+12,4%</b>

- Las ventas en Asia Pacífico aumentan un 24,2% y en América del Norte un 8,1% frente a 2016, ésta última impactada por el efecto divisa en más de € 400 millones.

<b>Construcción</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
<i>Millones de Euros</i>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>Var.</b>	
España	2.837	2.599	-8,4%	
Resto de Europa	4.943	4.723	-4,5%	
América del Norte	22.057	23.194	+5,2%	
América del Sur	2.245	1.260	-43,9%	
Asia Pacífico	23.530	23.679	+0,6%	
África	157	76	-51,9%	
<b>TOTAL</b>	<b>55.769</b>	<b>55.529</b>	<b>-0,4%</b>	

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 55.529 millones, prácticamente neutral con respecto a 2016. Ajustado por el impacto de la revalorización del euro frente al resto de las principales divisas, la cartera crece un 7,6%, es decir, unos € 4.400 millones.

<b>Construcción</b>														
<i>Millones de euros</i>	<b>Dragados</b>			<b>Iridium</b>			<b>HOCHTIEF (Aport. ACS)</b>			<b>Ajustes</b>		<b>Total</b>		
	2016	2017	Var.	2016	2017	Var.	2016	2017	Var.	2016	2017	2016	2017	Var.
<b>Ventas</b>	<b>4.236</b>	<b>4.498</b>	<b>+6,2%</b>	<b>72</b>	<b>92</b>	<b>+27,2%</b>	<b>19.908</b>	<b>22.631</b>	<b>+13,7%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.217</b>	<b>27.221</b>	<b>+12,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>296</b>	<b>313</b>	<b>+5,6%</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<i>n/a</i>	<b>1.104</b>	<b>1.294</b>	<b>+17,2%</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>1.405</b>	<b>1.620</b>	<b>+15,4%</b>
<i>Margen</i>	7,0%	7,0%		<i>n.a</i>	<i>n.a</i>		5,5%	5,7%				5,8%	6,0%	
<b>EBIT</b>	<b>218</b>	<b>231</b>	<b>+6,1%</b>	<b>(10)</b>	<b>(1)</b>	<b>+90,6%</b>	<b>774</b>	<b>886</b>	<b>+14,5%</b>	<b>(72)</b>	<b>(72)</b>	<b>909</b>	<b>1.044</b>	<b>+14,8%</b>
<i>Margen</i>	5,1%	5,1%		<i>n.a</i>	<i>n.a</i>		3,9%	3,9%				3,8%	3,8%	
Rdos. Financieros Netos	(25)	(68)		(7)	(11)		(20)	(30)		0	0	(52)	(109)	
Bº por Puesta Equiv.	0	1		15	18		(1)	4		(1)	(1)	12	23	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(81)	(20)		(3)	(3)		(131)	(36)		(0)	(0)	(215)	(59)	
<b>BAI</b>	<b>111</b>	<b>144</b>	<b>+28,9%</b>	<b>(5)</b>	<b>3</b>	<i>n/a</i>	<b>621</b>	<b>824</b>	<b>+32,7%</b>	<b>(73)</b>	<b>(73)</b>	<b>654</b>	<b>897</b>	<b>+37,1%</b>
Impuestos	(8)	(31)		13	1		(187)	(241)		22	22	(160)	(249)	
Minoritarios	(3)	(4)		(0)	0		(203)	(280)		23	22	(183)	(262)	
<b>Bº Neto</b>	<b>101</b>	<b>109</b>	<b>+7,8%</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>-47,6%</b>	<b>230</b>	<b>302</b>	<b>+31,3%</b>	<b>(28)</b>	<b>(28)</b>	<b>311</b>	<b>387</b>	<b>+24,4%</b>
<i>Margen</i>	2,4%	2,4%		<i>n.a</i>	<i>n.a</i>		1,2%	1,3%				1,3%	1,4%	
<b>Cartera</b>	<b>12.678</b>	<b>10.885</b>	<b>-14,1%</b>	-	-	-	<b>43.092</b>	<b>44.644</b>	<b>+3,6%</b>	-	-	<b>55.769</b>	<b>55.529</b>	<b>-0,4%</b>
<i>Meses</i>	36	29					23	22				25	23	

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

- Dragados, que aumenta sus ventas en un 6,2%, mantiene el margen EBITDA en 7,0%. Su beneficio neto aumenta un 7,8% hasta los € 109 millones.
- HOCHTIEF, por su lado, muestra un crecimiento significativo en todas sus magnitudes operativas gracias a la recuperación de la actividad de CIMIC así como la buena evolución de HOCHTIEF América y HOCHTIEF Europa, que continúan demostrando un crecimiento sostenido.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 302 millones, un 31,3% 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		
	2016	2017	Var.	2016	2017	Var.	2016	2017	Var.	2016	2017	2016	2017	Var.
<b>Ventas</b>	<b>10.906</b>	<b>11.839</b>	<b>+8,6%</b>	<b>7.303</b>	<b>9.077</b>	<b>+24,3%</b>	<b>1.597</b>	<b>1.609</b>	<b>+0,8%</b>	<b>103</b>	<b>106</b>	<b>19.908</b>	<b>22.631</b>	<b>+13,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>224</b>	<b>265</b>	<b>+18,7%</b>	<b>559</b>	<b>668</b>	<b>+19,6%</b>	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>n.a</b>	<b>(8)</b>	<b>(62)</b>	<b>774</b>	<b>886</b>	<b>+14,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,2%</i>		<i>7,7%</i>	<i>7,4%</i>		<i>-0,1%</i>	<i>0,9%</i>				<i>3,9%</i>	<i>3,9%</i>	
Rdos. Financieros Netos	(11)	(12)		(24)	(63)		2	17		13	28	(20)	(30)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(1)	4		(0)	0		0	0	(1)	4	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(8)	1		(102)	(31)		19	1		(40)	(8)	(131)	(36)	
<b>BAI</b>	<b>204</b>	<b>254</b>	<b>+24,7%</b>	<b>432</b>	<b>579</b>	<b>+34,0%</b>	<b>19</b>	<b>33</b>	<b>+74,0%</b>	<b>(34)</b>	<b>(42)</b>	<b>621</b>	<b>824</b>	<b>+32,7%</b>
Impuestos	(50)	(51)		(127)	(182)		(7)	(9)		(4)	1	(187)	(241)	
Minoritarios	(26)	(40)		(88)	(122)		1	0		0	(0)	(113)	(162)	
<b>Bº Neto</b>	<b>128</b>	<b>163</b>	<b>+26,9%</b>	<b>217</b>	<b>275</b>	<b>+26,7%</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>+90,3%</b>	<b>(37)</b>	<b>(41)</b>	<b>320</b>	<b>421</b>	<b>+31,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,4%</i>		<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>		<i>0,8%</i>	<i>1,5%</i>				<i>1,6%</i>	<i>1,9%</i>	

– Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 8,6% y el beneficio neto un 26,9%. 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.
- En Europa, tras un largo proceso de transformación y adaptación a la realidad del mercado centroeuropeo de construcción, se confirma la tendencia positiva de sus márgenes y beneficio neto.
- Por su parte Asia Pacífico (CIMIC), como ya se ha señalado, experimenta un fuerte crecimiento de la actividad que crece un 24,3% gracias a la mejora tanto del área de construcción, principalmente proyectos de túneles, como de los servicios de minería, y apoyado por la aportación de UGL, con el consiguiente impacto positivo en los resultados operativos.

## 3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	2016	2017	Var.
<b>Ventas</b>	<b>6.256</b>	<b>6.260</b>	<b>+0,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>630</b>	<b>633</b>	<b>+0,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>10,1%</i>	<i>10,1%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>579</b>	<b>586</b>	<b>+1,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,4%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>305</b>	<b>319</b>	<b>+4,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,1%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>8.762</b>	<b>9.286</b>	<b>+6,0%</b>
<i>Meses</i>	<i>17</i>	<i>18</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>19</b>	<b>156</b>	<b>n.a</b>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.167)</b>	<b>(977)</b>	<b>-16,3%</b>

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 6.260 millones. La ralentización del mercado mexicano y el impacto negativo del efecto divisa se ven compensadas principalmente por el repunte del mercado nacional así como la actividad creciente en los mercados asiático y sudafricano.
- Proyectos Integrados crece un 3,3% gracias al desarrollo de proyectos internacionales, principalmente en Oriente Medio y Japón, así como el crecimiento en diversos países de América del Sur mientras que las actividades de mantenimiento disminuyen un 2,4%.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	2016	2017	Var.	
España	1.710	1.813	+6,0%	
Resto de Europa	419	406	-3,1%	
América del Norte	1.538	1.283	-16,6%	
América del Sur	1.369	1.262	-7,8%	
Asia Pacífico	938	1.026	+9,5%	
África	284	470	+65,6%	
<b>TOTAL</b>	<b>6.256</b>	<b>6.260</b>	<b>+0,1%</b>	

Servicios Industriales		Ventas por Actividad		
Millones de euros	2016	2017	Var.	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.425</b>	<b>3.345</b>	<b>-2,4%</b>	
<i>Redes</i>	460	558	+21,4%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.069	1.898	-8,3%	
<i>Sistemas de Control</i>	897	889	-0,9%	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.796</b>	<b>2.888</b>	<b>+3,3%</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>44</b>	<b>34</b>	<b>-23,6%</b>	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(10)	(7)		
<b>TOTAL</b>	<b>6.256</b>	<b>6.260</b>	<b>+0,1%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>4.546</b>	<b>4.447</b>	<b>-2,2%</b>	
<i>% sobre el total de ventas</i>	72,7%	71,0%		

- La cartera crece un 6,0% hasta los € 9.286 millones con un fuerte impacto negativo del tipo de cambio; sin considerar este impacto, la cartera crece un 15%. La cartera fuera de España supone el 77,6% del total. La cartera no incluye la reciente adjudicación de los parques fotovoltaicos en España.
- Destaca la excelente evolución en América del Sur con un crecimiento del 42,9% gracias en gran medida a las adjudicaciones de proyectos de energía en Brasil y Perú, así como la progresiva recuperación de la cartera en España y el impulso de la contratación en el resto de Europa que crece un 85,8%. La cartera en México se reactiva con un crecimiento del 12,5%.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	dic.-16	dic.-17	Var.	
España	1.954	2.084	+6,6%	
Resto de Europa	291	541	+85,8%	
América del Norte	1.839	2.093	+13,8%	
América del Sur	2.144	3.065	+42,9%	
Asia Pacífico	1.740	999	-42,6%	
África	793	505	-36,3%	
<b>TOTAL</b>	<b>8.762</b>	<b>9.286</b>	<b>+6,0%</b>	

Servicios Industriales		Cartera por Actividad		
Millones de euros	dic.-16	dic.-17	Var.	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.791</b>	<b>5.183</b>	<b>+8,2%</b>	
<i>Redes</i>	558	500	-10,4%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.974	3.364	+13,1%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.259	1.320	+4,8%	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>3.926</b>	<b>4.103</b>	<b>+4,5%</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>8.762</b>	<b>9.286</b>	<b>+6,0%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>6.808</b>	<b>7.202</b>	<b>+5,8%</b>	
<i>% sobre el total de cartera</i>	77,7%	77,6%		

- El EBITDA contabilizó € 633 millones, con un margen que se sitúa en el 10,1%, estable frente a 2016.
- El EBIT alcanzó los € 586 millones, con un margen del 9,4%, 10pb superior al de 2016.
- El Beneficio Neto del área alcanzó los € 319 millones, un 4,6% mayor que en 2016.

### 3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes		
Millones de euros	2016	2017	Var.	
<b>Ventas</b>	<b>1.538</b>	<b>1.446</b>	<b>-6,0%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>78</b>	<b>73</b>	<b>-5,3%</b>	
<i>Margen</i>	5,0%	5,1%		
<b>EBIT</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>-1,2%</b>	
<i>Margen</i>	3,2%	3,3%		
<b>Bº Neto</b>	<b>84</b>	<b>37</b>	<b>-55,3%</b>	
<i>Margen</i>	5,4%	2,6%		
<b>Cartera</b>	<b>1.995</b>	<b>2.267</b>	<b>+13,6%</b>	
<i>Meses</i>	16	19		
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(1.117)</b>	<b>(26)</b>		
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>5</b>	<b>(33)</b>		

- Las ventas en el área de Servicios se reducen un 6,0%, debido a la venta de Sintax. Sin este efecto, es decir, considerando exclusivamente la aportación de Clece en ambos periodos, las ventas crecen un 2,8%.

<b>Servicios</b>		<b>Desglose de las Ventas por actividad</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>	
Servicios Integrales	1.407	1.446	+2,8%	
Servicios Logísticos	131	0	n.a	
<b>TOTAL</b>	<b>1.538</b>	<b>1.446</b>	<b>-6,0%</b>	

- El EBITDA asciende a € 73 millones, lo que supone un descenso del 5,3% por la mencionada venta de Sintax. Considerando exclusivamente Clece, el EBITDA aumenta un 4,9%.
- El Beneficio Neto de € 37 millones incluye la plusvalía por la venta de Sintax en febrero de 2017 mientras que en 2016 se incluye la aportación de Urbaser que ascendió a € 57 millones.
- La cartera de Servicios corresponde únicamente a Clece y se sitúa en € 2.267 millones, equivalente a más de 18 meses de producción, siendo un 13,6% mayor que la registrada el año pasado.

<b>Servicios</b>		<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-16</b>	<b>dic.-17</b>	<b>Var.</b>	
España	1.908	2.136	+12,0%	
Resto de Europa	87	131	+49,7%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.995</b>	<b>2.267</b>	<b>+13,6%</b>	

## 4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- Durante el mes de febrero se ha hecho efectivo el abono del dividendo a cuenta por 0,449 € por acción. El 32,15% de los derechos de asignación gratuita han optado por el dividendo en efectivo, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 101.164.302 derechos por un importe bruto total de 45.422.771,60 euros.
- El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS a través de su filial Cobra ha llegado a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management, sujeta a las pertinentes aprobaciones regulatorias.

## 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:
    - ✓ ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha obtenido una calificación crediticia 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 obtuvieron en este periodo la misma calificación crediticia.
    - ✓ La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por € 750 millones y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por € 1.500 millones.



- ✓ La modificación sustancial del préstamo sindicado por importe de € 2.150 millones y ampliación hasta el año 2022 con reducción del coste financiero.
  - ✓ La emisión por Hochtief de pagarés por importe de € 500 millones que han servido para refinanciar el bono corporativo vencido en marzo de 2017 diversificando el perfil de vencimiento de sus obligaciones financieras con periodos a cinco, siete y diez años.
  - ✓ La renovación del crédito sindicado de Cimic por importe de 2.600 millones de dólares australianos y ampliación hasta los años 2020 y 2022.
  - ✓ La renovación de la facilidad crediticia y de garantías de Hochtief por importe de € 1.700 millones hasta Agosto de 2022.
  - ✓ La formalización por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de un programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones, con un plazo de emisión máximo de 365 días.
- 
- 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](http://www.grupoacs.com)), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://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 segundo semestre del ejercicio 2017, 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.
- El número de empleados a cierre del ejercicio 2017 ascendió a 182.269, de los cuales 22.358 son titulados superiores.
- 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:
  - ✓ 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
- En esta dirección se enmarca la Política de Diversidad del Grupo ACS, aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2017, por el que el Grupo ACS se compromete a promover todas las medidas necesarias para asegurar la igualdad de oportunidades y evitar cualquier tipo de discriminación en los procesos de selección, de cualquier puesto de trabajo, garantizando que los candidatos reúnan los requisitos de competencia, conocimientos y experiencia para el desarrollo del cargo.
- El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa y la Información No Financiera del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Informe Anual Integrado accesible en la misma página web. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2016</b>		<b>2017</b>		<b>Var.</b>
Construcción	24.217	76 %	27.221	78 %	+12,4%
Servicios Industriales	6.256	20 %	6.260	18 %	+0,1%
Servicios	1.538	5 %	1.446	4 %	-6,0%
Corporación / Ajustes	(36)		(28)		
<b>TOTAL</b>	<b>31.975</b>		<b>34.898</b>		<b>+9,1%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2016</b>		<b>2017</b>		<b>Var.</b>
Construcción	1.405	67 %	1.620	70 %	+15,4%
Servicios Industriales	630	30 %	633	27 %	+0,6%
Servicios	78	4 %	73	3 %	-5,3%
Corporación / Ajustes	(88)		(49)		
<b>TOTAL</b>	<b>2.023</b>		<b>2.279</b>		<b>+12,6%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2016</b>		<b>2017</b>		<b>Var.</b>
Construcción	909	59 %	1.044	62 %	+14,8%
Servicios Industriales	579	37 %	586	35 %	+1,2%
Servicios	48	3 %	48	3 %	-1,2%
Corporación / Ajustes	(91)		(51)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.445</b>		<b>1.626</b>		<b>+12,5%</b>

<b>Bº NETO</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2016</b>		<b>2017</b>		<b>Var.</b>
Construcción	311	44 %	387	52 %	+24,4%
Servicios Industriales	305	44 %	319	43 %	+4,6%
Servicios	84	12 %	37	5 %	-55,3%
Corporación / Ajustes	52		59		
<b>TOTAL</b>	<b>751</b>		<b>802</b>		<b>+6,8%</b>

<b>INVERSIONES NETAS</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2016</b>		<b>2017</b>		<b>Var.</b>
Construcción	1.045		155		n.a
Servicios Industriales	19		156		n.a
Servicios	(1.117)		(26)		n.a
Corporación / Ajustes	(470)		24		n.a
<b>TOTAL</b>	<b>(523)</b>		<b>308</b>		<b>n.a</b>

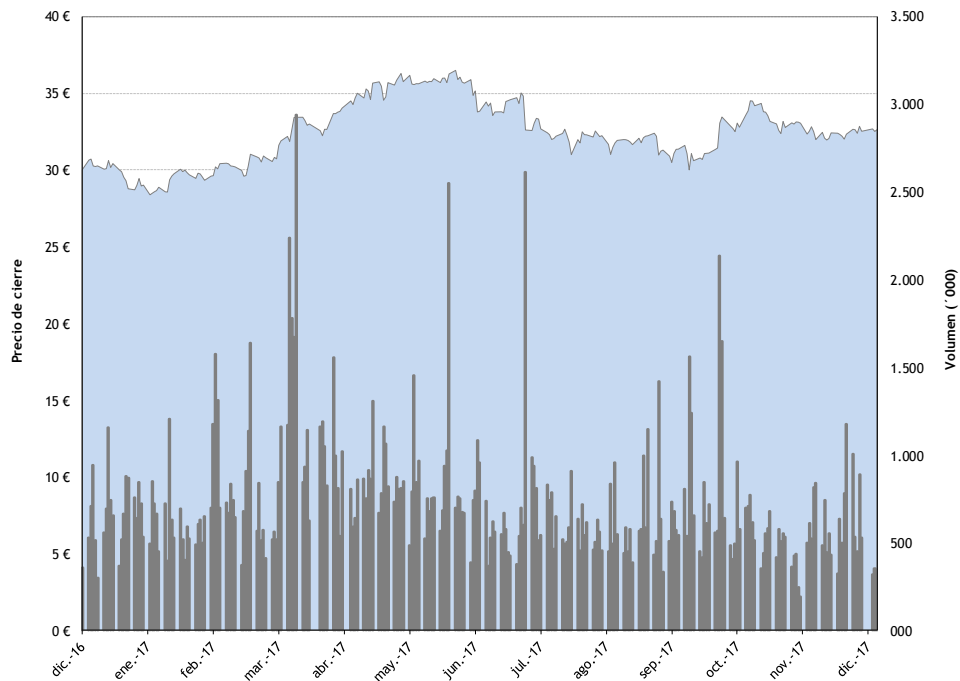
<b>CARTERA</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>dic.-16</b>		<b>dic.-17</b>		<b>Var.</b>
	meses		meses		
Construcción	55.769	25	55.529	23	-0,4%
Servicios Industriales	8.762	17	9.286	18	+6,0%
Servicios	1.995	16	2.267	19	+13,6%
<b>TOTAL</b>	<b>66.526</b>	<b>23</b>	<b>67.082</b>	<b>22</b>	<b>+0,8%</b>

<b>DEUDA NETA</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>dic.-16</b>		<b>dic.-17</b>		<b>Var.</b>
Construcción	(586)		(1.428)		+143,7%
Servicios Industriales	(702)		(602)		-14,2%
Servicios	319		165		-48,4%
Corporación / Ajustes	2.183		2.018		-7,5%
<b>TOTAL</b>	<b>1.214</b>		<b>153</b>		<b>-87,4%</b>

## 8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2016	2017
Precio de cierre	30,02 €	32,62 €
Evolución	11,43%	8,66%
Máximo del período	30,56 €	36,75 €
Fecha Máximo del período	20-dic	19-jun
Mínimo del período	19,31 €	28,34 €
Fecha Mínimo del período	11-feb	31-ene
Promedio del período	25,88 €	32,49 €
Volumen total títulos (miles)	220.750	189.001
Volumen medio diario títulos (miles)	859	738
Total efectivo negociado (€ millones)	5.714	6.140
Efectivo medio diario (€ millones)	22,23	23,99
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	9.446	10.264



**8.3 Cuenta de Resultados por área de actividad**

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2017</b>	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación / Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
Millones de Euros					
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>27.221</b>	<b>6.260</b>	<b>1.446</b>	<b>(28)</b>	<b>34.898</b>
Otros ingresos	270	26	17	7	321
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	111	0	0	0	111
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>27.602</b>	<b>6.286</b>	<b>1.463</b>	<b>(21)</b>	<b>35.330</b>
Gastos de explotación	(20.858)	(4.338)	(179)	12	(25.363)
Gastos de personal	(5.124)	(1.315)	(1.210)	(40)	(7.688)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.620</b>	<b>633</b>	<b>73</b>	<b>(49)</b>	<b>2.279</b>
Dotación a amortizaciones	(547)	(40)	(24)	(1)	(611)
Provisiones de circulante	(30)	(8)	(2)	(2)	(42)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.044</b>	<b>586</b>	<b>48</b>	<b>(51)</b>	<b>1.626</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	13	(25)	(2)	0	(15)
Otros resultados	(72)	(97)	(1)	(0)	(170)
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>984</b>	<b>463</b>	<b>44</b>	<b>(51)</b>	<b>1.440</b>
Ingresos Financieros	131	46	11	15	203
Gastos Financieros	(274)	(105)	(18)	(90)	(486)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(143)</b>	<b>(59)</b>	<b>(7)</b>	<b>(75)</b>	<b>(283)</b>
Diferencias de Cambio	(6)	1	(1)	0	(5)
Variación valor razonable en inst. financieros	(7)	0	0	251	244
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	46	23	9	(84)	(5)
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(109)</b>	<b>(34)</b>	<b>1</b>	<b>92</b>	<b>(50)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	23	4	0	0	27
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>897</b>	<b>433</b>	<b>45</b>	<b>41</b>	<b>1.417</b>
Impuesto sobre Sociedades	(249)	(93)	(6)	18	(330)
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>648</b>	<b>340</b>	<b>39</b>	<b>59</b>	<b>1.087</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0	0	0	0
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>648</b>	<b>340</b>	<b>39</b>	<b>59</b>	<b>1.087</b>
Intereses Minoritarios	(262)	(21)	(2)	(0)	(285)
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>387</b>	<b>319</b>	<b>37</b>	<b>59</b>	<b>802</b>

**8.4 Balance de Situación por área de actividad**

<b>Balance de Situación Consolidado</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Servicios</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Grupo ACS</b>
<i>31 de diciembre de 2017</i>					
Millones de Euros					
Inmovilizado Intangible	3.643	134	248	238	4.264
Inmovilizado Material	1.347	177	74	8	1.606
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	892	677	0	(0)	1.569
Activos Financieros no Corrientes	1.320	303	702	(621)	1.704
Imposiciones a Largo Plazo	8	0	0	(0)	8
Deudores por Instrumentos Financieros	51	2	0	0	52
Activos por Impuesto Diferido	954	235	64	790	2.043
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>8.215</b>	<b>1.528</b>	<b>1.089</b>	<b>414</b>	<b>11.247</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	27	384	0	0	411
Existencias	917	107	1	(4)	1.020
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.129	3.393	220	11	10.753
Otros Activos Financieros Corrientes	730	73	226	530	1.559
Deudores por Instrumentos Financieros	6	0	0	387	393
Otros Activos Corrientes	156	20	1	1	178
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.594	1.608	85	33	6.319
<b>Activos Corrientes</b>	<b>13.559</b>	<b>5.584</b>	<b>533</b>	<b>958</b>	<b>20.634</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>21.774</b>	<b>7.112</b>	<b>1.622</b>	<b>1.372</b>	<b>31.881</b>
Fondos Propios	3.872	1.085	837	(1.836)	3.959
Ajustes por Cambios de Valor	(80)	(129)	(1)	(6)	(216)
Socios Externos	1.330	85	6	(0)	1.421
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.122</b>	<b>1.042</b>	<b>843</b>	<b>(1.842)</b>	<b>5.164</b>
Subvenciones	1	1	2	0	4
Pasivo Financiero a Largo Plazo	2.803	484	181	1.692	5.161
Pasivos por impuesto diferido	852	59	27	81	1.020
Provisiones no Corrientes	882	183	19	483	1.567
Acreeedores por Instrumentos Financieros	33	7	0	8	48
Otros pasivos no Corrientes	79	24	0	0	104
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>4.650</b>	<b>758</b>	<b>230</b>	<b>2.265</b>	<b>7.903</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	221	0	0	221
Provisiones corrientes	813	60	8	22	903
Pasivos financieros corrientes	1.104	595	295	886	2.879
Acreeedores por Instrumentos Financieros	4	0	0	64	68
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.830	4.293	232	(76)	14.279
Otros Pasivos Corrientes	252	144	14	54	464
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>12.002</b>	<b>5.312</b>	<b>549</b>	<b>950</b>	<b>18.813</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.774</b>	<b>7.112</b>	<b>1.622</b>	<b>1.372</b>	<b>31.881</b>

**8.5 Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2017**

<b>Grupo ACS</b>		<i>Principales facilidades financieras 2017</i>		
<b>Instrumento</b>	<b>Importe (€ mn)</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Empresa</b>	
Préstamo Sindicado	1.200	2022	ACS	
Bono Corporativo @ 3.875%	750	2020	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 2.875%	500	2020	ACS	
Bono Corporativo @ 2.625%	500	2019	HOCHTIEF	
Programas Pagarés ECP / NEU CP	483	2017	ACS	
Préstamo Sindicado	225	2022	Dragados	
Bono Canjeable @ 2.625%	250	2018	ACS	
Bono Canjeable @ 1.625%	235	2019	ACS	
Bono Corporativo @ 5.95%	162	2022	CIMIC	
Bono Corporativo @ 2.50% (PP)	113	2018	ACS	
USD Senior Note Serie C @ 7.66%	65	2018	CIMIC	
USD Senior Note 5.78%	95	2020	CIMIC	
Promissory Notes	500	2022-2027	HOCHTIEF	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>5.078</b>	<b>63%</b>		
Bilaterales y otros préstamos bancarios a l.p	863	11%	Límite:	
Bilaterales a c.p	1.170	15%	€ 7.237 mn	
Otras fuentes de financiación	929	12%		
<b>TOTAL</b>	<b>8.040</b>			

<b>Grupo ACS</b>		<i>Calendario de vencimientos de la deuda bruta</i>				
Millones de Euros	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022 y posteriores</b>	
Préstamos bancarios	285	330	209	38	1.446	
Líneas de crédito	1.170	89	165	13	499	
Arrendamiento financiero	7	6	4	2	3	
Bonos y obligaciones	1.191	499	1.340		168	
Financiación de proyectos	48	29	20	22	76	
<b>TOTAL</b>	<b>2.700</b>	<b>953</b>	<b>1.737</b>	<b>75</b>	<b>2.193</b>	

Nota: no se incluye los intereses devengados pendientes de pago (€ 24mn) ni Otros Pasivos Financieros (€ 359mn)



## 8.6 Aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15

- El Grupo ACS está realizando un análisis preliminar, que ha sido auditado por Deloitte, para evaluar el impacto estimado de la aplicación de las dos nuevas normas contables aplicables a partir de 2018, NIIFs 9 y 15, cuyo resultado reconocerá 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.

### NIIF 9: Instrumentos financieros

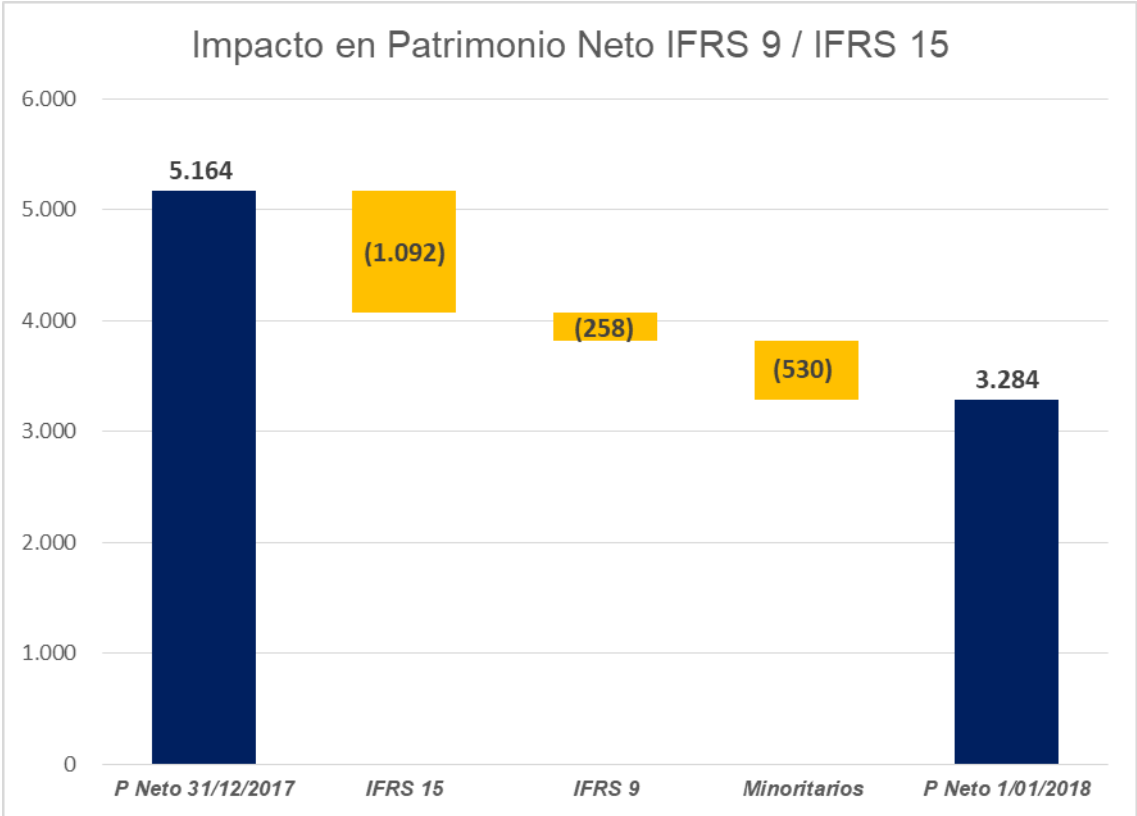
- El principal cambio derivado de la aplicación de la NIIF 9 es el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas por deterioro de activos financieros que sustituye el antiguo procedimiento de reconocimiento de pérdidas incurridas.

### NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes

- La NIIF 15 es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes por el que, en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, los ingresos se reconocen cuando sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa de los mismos, mientras que hasta la fecha se reconocían cuando era probable que el trabajo realizado generase ingresos.

### Impacto estimado

- A continuación se resumen los ajustes estimados, después de impuestos, que reducen los fondos propios y los intereses minoritarios según los umbrales de reconocimiento más exigentes en la aplicación de las nuevas normas.
  - a) Entidades controladas (NIIF 15): aproximadamente 1.145 millones de euros (después de impuestos) en relación con las reclamaciones y variaciones con clientes de Dragados, Servicios Industriales, HOCHTIEF y CIMIC.
  - b) Empresas asociadas / Negocios conjuntos (NIIF 15): Aproximadamente 300 millones de euros
  - c) Préstamos de accionistas (NIIF 9): Aproximadamente 435 millones de euros, que afecta principalmente a los préstamos no corrientes de HLG Contracting con CIMIC
- En conjunto, el umbral de reconocimiento más exigente en las nuevas normas podría llevar a un ajuste estimado actual que reduzca los fondos propios en aproximadamente 1.350 millones de euros (después del efecto impositivo) y los intereses minoritarios en 530 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.



### 8.7 Listado de concesiones de Iridium

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Prevista en proyecto	Aportación ACS
1 Autovía de La Mancha	75,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	52	abr.-33	128	21
2 Reus-Alcover	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	10	dic.-38	69	16
3 Santiago Brión	70,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	16	sep.-35	118	14
4 Autovía de los Pinares	63,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	abr.-41	95	17
5 Autovía Medinaceli-Calatayud	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	dic.-26	183	24
6 Autovía del Pirineo (AP21)	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	45	jul.-39	226	81
7 Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Construcción	39	jul.-41	200	2
8 EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	2025 - 12/09/2040	185	35
9 Eje Diagonal	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	67	ene.-42	405	154
10 A-30 Nouvelle Autoroute 30	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	74	sep.-43	1286	19
11 Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	27	sep.-46	1018	12
12 FTG Transportation Group	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	jun.-34	518	3
13 Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	11	feb.-44	847	7
14 Signature on the Saint-Lawrence Group General Part	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	nov.-49	1615	0
15 CRG Waterford - Soutlink	33,33% (Waterford) 16,5% (Souhlink) 33,33% (Portlaoise)	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	abr.-36	321	22
16 CRG Portlaoise - Midlink	16,5% (Midlink M7/M8)	P.E. / N.C.	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	jun.-37	328	23
17 N25 New Ross Bypass	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	14	feb.-43	169	0
18 M11 Gorey - Enniscorthy	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	32	ene.-44	253	0
19 Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	15,1%	N.C.	Portugal	Autopistas	Explotación	347	dic.-38	445	15
20 A-13, Puerta del Tamesis	25,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	22	jul.-30	269	7
21 SH288 Tall Lanes-Texas	2,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	ago.-67	826	0
22 Portsmouth Bypass	40,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	35	dic.-53	464	0
23 US 181 Harbor Bridge	50,0%	n/a	USA	Autopistas	n/a	-	n/a	789	0
24 Highway 427	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	sep.-50	236	0
25 I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	feb.-44	1339	87
<b>Total Autopistas (km)</b>						<b>1.443</b>		<b>12.333</b>	<b>559</b>
26 Línea 9 Tramo II	10,0%	N.C.	España	Ferroviarias	Explotación	11	oct.-42	879	7
27 Línea 9 Tramo IV	10,0%	N.C.	España	Ferroviarias	Explotación	11	sep.-40	612	6
28 Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferroviarias	Explotación	18	dic.-29	149	3
29 ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferroviarias	Construcción	167	2050	1637	3
30 Rideau Transit Group (Ligth RT Ottawa)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferroviarias	Construcción	13	jun.-48	1334	0
31 Crosslinx Transit Solutions	25,0%	P.E.	Canadá	Ferroviarias	Construcción	20	sep.-51	3621	0
32 Angels flight	86,5%	Global	USA	Ferroviarias	Explotación	n.a.	abr.-47	2	1
33 Ottawa Phase II variation	33,0%	P.E.	Canadá	Ferroviarias	Construcción	n.a.	dic.-19	326	0
34 Metro de Lima Línea 2	25,0%	P.E.	Perú	Ferroviarias	Construcción	35	abr.-49	4168	25
<b>Total km Ferroviarias</b>						<b>274</b>		<b>12.726</b>	<b>45</b>
35 Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	dic.-34	108	14
36 Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarías	Explotación	60.330	may.-24	70	13
37 Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarías	Explotación	8.937	mar.-32	17	3
38 Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarías	Explotación	9.269	abr.-32	20	4
39 Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo Fronterizo	Construcción	32.011	nov.-30	75	8
<b>Equipamiento Público (m2)</b>						<b>205.729</b>		<b>289</b>	<b>42</b>
40 Hospital Majadahonda	11,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	749	jul.-35	257	4
41 Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	33,3%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	760	mar.-45	286	4
42 Hospital San Espases	9,9%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	987	oct.-39	305	3
43 Hospital de Can Misses (Ibiza)	8,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	297	oct.-42	129	2
<b>Hospitales (n° camas)</b>						<b>2.793</b>		<b>977</b>	<b>13</b>
44 Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	feb.-41	174	1
45 Intercambiador Príncipe Pio	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	dic.-40	66	1
46 Intercambiador Avda América	12,0%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	jun.-38	114	2
<b>Total Intercambiadores de Transporte (m2)</b>						<b>128.950</b>		<b>354</b>	<b>4</b>
47 Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Explotación	15.715	2058	49	47
48 Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.297	dic.-48	130	21
<b>Total Aparcamientos (plazas de parking)</b>						<b>19.012</b>		<b>179</b>	<b>68</b>
<b>TOTAL CONCESIONES</b>								<b>26.858</b>	<b>731</b>

## 8.8 Efecto Tipo de Cambio

### EFECTO TIPO DE CAMBIO

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	dic.-16	dic.-17	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1034	1,1390	0,0356	+3,2%
Dólar australiano (AUD)	1,4858	1,4809	(0,0048)	-0,3%
Peso mejicano (MXN)	20,6177	21,4803	0,8626	+4,2%
Real brasileño (BRL)	3,8075	3,6450	(0,1624)	-4,3%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	dic.-16	dic.-17	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,0513	1,1996	0,1483	+14,1%
Dólar australiano (AUD)	1,4597	1,5376	0,0779	+5,3%
Peso mejicano (MXN)	21,7900	23,5669	1,7769	+8,2%
Real brasileño (BRL)	3,4201	3,9732	0,5531	+16,2%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(3.147)	(1.234)	(890)	(5.272)
Ventas	(433)	36	(103)	(500)
Ebitda	(9)	4	(21)	(26)
Ebit	(6)	3	(20)	(24)
Beneficio Neto	(0)	1	(11)	(11)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(3.000)	(1.233)	(243)	(4.476)
Ventas	(417)	36	(23)	(404)
Ebitda	(9)	4	(1)	(6)
Ebit	(7)	3	(0)	(5)
Beneficio Neto	(4)	1	(0)	(3)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(146)	(2)	(642)	(790)
Ventas	(16)	0	(76)	(91)
Ebitda	1	0	(21)	(20)
Ebit	1	0	(20)	(19)
Beneficio Neto	3	0	(12)	(8)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(5)	(5)
Ventas	0	0	(4)	(4)
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	0	0

## 8.9 Principales Adjudicaciones

*En Azul las correspondientes al último trimestre*

### 8.9.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la construcción del túnel Westgate con ampliación de la autopista West Gate (Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	1.602,2
Servicios de operación y mantenimiento para la red de metro de Melbourne (Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	1.270,0
Proyecto para la construcción de una nueva línea de metro debajo de la bahía de Sídney que comprenderá la construcción de dos túneles gemelos de 15,5 kilómetros de longitud y las obras asociadas a la fase 2 del metro de Sídney (Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	853,7
Proyecto para la ampliación del aeropuerto internacional de Denver (Estados Unidos)	Edificación	América	616,0
Diseño y construcción y trabajos complementarios de la ampliación del Ferrocarril de Long Island (LIRR) desde Floral Park a Hicksville (Nueva York, Estados Unidos)	Obra civil	América	607,3
Ejecución del proyecto Zuidasdok que consiste en la ampliación de la autopista A10 en la zona sur de Amsterdam y soterrarla a su paso por la estación de Amsterdam Zuid (Amsterdam, Holanda)	Obra civil	Europa	420,7
Ampliación de las Terminales 1 y 2 del aeropuerto de Hong Kong	Edificación	Asia Pacífico	376,0
Contrato de operaciones de minería en la mina de carbón de Mount Pleasant (Nueva Gales del Sur, Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	356,5
Diseño y construcción de 7,9 kilómetros del sistema de alcantarillado así como instalaciones hidráulicas asociadas en Singapur	Obra Civil	Asia Pacífico	316,6
Contrato para la construcción de la estructura de hormigón de las plataformas offshore del proyecto White Rose (Canadá)	Hidráulicas	América	305,6
Construcción del centro cultural East Kowloon en Hong Kong	Edificación	Asia Pacífico	298,0
Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina de Yallourn (Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	296,4
Servicios de minería en la mina de carbón de Gunung Bara Utama en Indonesia	Servicios de Minería	Asia Pacífico	292,1
Contrato de operaciones de minería en las minas de carbón de Caval Ridge y de Peal Downs de BHP Billiton Mitsubishi Alliance en Queensland (Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	287,9
Obras de mejora de la autopista Pacífico (New South Wales, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	244,0
Proyecto Metro Tunnel en Victoria en la nueva línea entre Sunbury y Cranbourne/Pakenham (Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	202,7
Ampliación del contrato para los servicios de minería en la mina de carbón de Mahakam Sumber Jaya en Indonesia	Servicios de Minería	Asia Pacífico	199,7
Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina de Sangatta (Indonesia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	196,3
Contrato para el mantenimiento integral de diferentes instalaciones municipales en Auckland (Nueva Zelanda)	UGL - Servicios	Asia Pacífico	171,9
Proyecto para la ampliación y mejora de la carretera interestatal 820 en Texas (Estados Unidos)	Obra civil	América	153,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Edificación del centro de convenciones y exposiciones de Christchurch en Nueva Zelanda	Edificación	Asia Pacífico	148,2
Construcción de 11,3 kilómetros de autopista en la circunvalación de Mackay (Queensland, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	144,4
Proyecto para la construcción del nuevo puente en la actual carretera NC12 entre Pea Island National Wildlife Refuge y la ciudad de Rodanthe (Carolina del Norte, Estados Unidos)	Obra civil	América	136,0
Extensión del contrato para servicios de minería del pozo de Jellinbah Plains (Central Queensland, Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	125,9
Contrato para la ampliación de la autopista 427 en Ontario, el contrato comprende el diseño , construcción, financiación y mantenimiento de 10,6 kilómetros de la misma (Canadá)	Obra civil	América	125,5
Diseño y construcción de la fase 3 del Northlink que comprende la construcción de una autopista de dos carriles entre Ellenbrook y Muchea (Perth, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	124,0
Obras de modernización y mejora del instituto Coolidge Senior (Washington, Estados Unidos)	Edificación	América	120,0
Demolición y construcción del nuevo puente en la carretera de Bruckner Boulevard sobre Westchester Creek (Nueva York, Estados Unidos)	Obra civil	América	115,3
Ampliación del contrato para el metro ligero de Ottawa con la expansión al depósito de Belfast y suministro de 38 trenes urbanos para la fase 2 de la Confederation Line (Canadá)	Obra civil	América	112,1
Ampliación de la carretera M1 Pacific Motorway (New South Wales, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	103,0
Construcción y desarrollo de diferentes lotes de estaciones de la línea 3 del Metro de Santiago de Chile (Chile)	Obra civil	América	99,6
Obras de mejora del correccional Capricornia (Queensland, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	96,6
Contrato de gestión de operaciones de minería en las minas carbón de Satui y Bayan's Wahana (Indonesia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	96,0
Construcción de la autopista de la Ruta Nacional Nº 19 entre San Francisco-Río Pomero en la provincia de Córdoba (Argentina)	Obra civil	América	95,2
Proyecto para la ampliación y mejora de la prisión de Junee (Nueva Gales del Sur, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	94,6
Obras de mejora de la autopista I-95 en Miami (Florida, Estados Unidos)	Obra civil	América	90,7
Proyecto para la construcción de la ampliación de la autopista SH 288 en el condado de Brazoria (Texas, Estados Unidos)	Obra civil	América	89,2
<a href="#">Proyecto EPC para la construcción del parque fotovoltaico de Bannerton incluyendo la subestación asociado y conexión a la red (Victoria, Australia)</a>	Obra civil	Asia Pacífico	88,4
Obras de ampliación y mejora en la terminal del aeropuerto de San Diego (California, Estados Unidos)	Edificación	América	87,0
Obras para la modificación y mejora de la presa de Lake Isabella en el condado de Kern (California, Estados Unidos)	Obra civil	América	86,0
Construcción del edificio de oficinas Business Garden en Wroclaw (Polonia)	Edificación	Europa	84,7
Obras de mejora del instituto de Stratford (Connecticut , Estados Unidos)	Edificación	América	84,0
Obras para la mejora de dos túneles de la línea ferroviaria Myrtle Avenue (Nueva York, Estados Unidos)	Obra civil	América	76,3
Diseño y construcción de cuatro escuelas de primaria ( tres en Auckland y una en Hamilton) así como su operación durante 25 años (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	72,9
Trabajos para la construcción de plantas de procesamiento de cobre y cinc en la mina de Woodland (Nueva Gales del Sur, Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	72,4

**8.9.2 Servicios Industriales**

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción EPC de parques fotovoltaicos en España con una capacidad total instalada de 1.550 MW*	Proyectos Integrados	España	1.100,0
Modernización de la refinería Talara consistente en la ejecución de unidades auxiliares y trabajos complementarios (Perú)	Proyectos Integrados	América	780,0
Construcción de una plataforma offshore de compresión de gas amargo en el yacimiento de Ku-Maloob-Zaap en la sonda de Campeche (México)	Proyectos Integrados	América	606,9
Proyecto Dolwin 6 consisten en la fabricación de una plataforma para un convertidor de corriente continua de alta tensión (HVDC) offshore en el mar del Norte (Alemania)	Proyectos Integrados	Europa	336,0
Contrato para la instalación y mantenimiento de las plantas fotovoltaicas de Santa María y Orejana con una potencia instalada de 166 MW y 125 MW respectivamente en Chihuahua y Sonora (México)	Proyectos Integrados	América	246,8
Proyecto EPC para la construcción de la planta fotovoltaica de Matsuzaka con una potencia instalada de 100 MW (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	196,8
Construcción de planta desalinizadora para la mina de Spence en Chile	Proyectos Integrados	América	165,0
Diseño, construcción, operación y mantenimiento de la planta potabilizadora de Gamboa (Panamá)	Proyectos Integrados	América	110,7
Servicios de conservación del tramo de carretera entre Matehuala y Saltillo en el estado de Nuevo León (México)	Sistemas de control	América	98,0
Proyecto para la ampliación de la planta fotovoltaica de Oita (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	75,8
Ingeniería, compra, construcción y puesta en marcha de la central de cogeneración de Jorf Lasfar asociada a una planta de ácido sulfúrico, con dos turbinas de vapor de 60 MW cada una (Marruecos)	Proyectos Integrados	África	71,5
Proyecto para la ampliación de la capacidad de potabilización de la potabilizadora General Belgrano (Buenos Aires, Argentina)	Instalaciones especializadas	América	64,1
Proyecto de optimización del suministro de agua potable y alcantarillado de Lima Norte (Perú)	Instalaciones especializadas	América	52,6
Contratos para la instalación y mantenimiento de redes de media y baja tensión para Enel en las regiones de Liguria y Piemonte Occidental Italia)	Instalaciones especializadas	Europa	51,7
Diseño, construcción y equipamiento del hospital Montero en Bolivia	Proyectos Integrados	América	50,6
Construcción y equipamiento del nuevo hospital de 250 camas de Kuito (Angola)	Proyectos Integrados	África	46,2
Proyecto EPC para la construcción de la planta hidroeléctrica de Hidromanta con una potencia instalada de 19,80 MW (Perú)	Proyectos Integrados	América	40,5
Trabajos para la construcción y desarrollo de la planta fotovoltaica de Atami (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	33,0
Contrato para outsourcing de punto de venta en 6.000 estaciones de servicio de Repsol en España	Sistemas de control	Europa	28,0
Instalaciones eléctricas para el puente Champlain en Canadá	Instalaciones especializadas	América	26,3
Diseño, instalación, operación y mantenimiento del sistema de señalización del transporte público de Gaborone (Botsuana)	Sistemas de control	África	25,3
Trabajos para el desarrollo del parque eólico de PECASA con una capacidad instalada de 50 MW (República Dominicana)	Instalaciones especializadas	América	25,3
Concesión del sistema de recaudación electrónica para el SITEUR (Sistema de Tren Eléctrico Urbano) en la ciudad de Guadalajara (Jalisco, México)	Sistemas de control	América	24,8
Contrato marco (Job Order Contract) para el desarrollo de diversos servicios de construcción y mantenimiento en la Base Naval de Rota (España)	Instalaciones especializadas	Europa	22,4

\*(no incluido en cartera)



## 8.9.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del contrato del servicio de atención a personas con movilidad reducida (PMR's) en los aeropuertos de Barcelona, Reus, Santiago, Asturias, Palma de Mallorca, Ibiza y Menorca (España)	Servicios a los ciudadanos	España	88,4
Renovación y ampliación del contrato del servicio de limpieza de estaciones de Metro de Madrid (España)	Servicios a edificios	España	70,7
Renovación del contrato del servicio de limpieza en las instalaciones de la Dirección General de la Policía (España)	Servicios a edificios	España	41,5
Contrato para el servicio de limpieza en el Hospital Miguel Servet (Zaragoza, España)	Servicios a edificios	España	35,8
Contrato para la gestión integral de la residencia de la tercera edad del arzobispado de Burgos (España)	Servicios a los ciudadanos	España	32,0
Renovación de los contratos para los servicios de limpieza de los hospitales Ramón Cajal y Niño Jesús (Madrid, España)	Servicios a edificios	España	31,2
Contrato para la gestión integral de la residencia de la tercera edad "El Villar" en Corella (Navarra)	Servicios a los ciudadanos	España	30,6
Contrato del servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Santa Cruz de Tenerife (España)	Servicios a los ciudadanos	España	30,2
Ampliación del contrato del servicio de limpieza de las instalaciones del Ministerio de Defensa (España)	Servicios a edificios	España	20,9
Servicio de limpieza, desinfección, desratización y desinsectación en la Gerencia de Atención Integrada de Ciudad Real (España)	Servicios a edificios	España	18,8
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio en el Ayuntamiento de Barcelona	Servicios a los ciudadanos	España	18,6
Ampliación del contrato de servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Málaga (España)	Servicios a los ciudadanos	España	17,7
Contrato para el servicio de limpieza en la factoría Renault en Valladolid (España)	Servicios a edificios	España	17,0
Nuevo contrato para el servicio de ayuda a domicilio en el Ayuntamiento de Las Palmas de Gran Canaria (España)	Servicios a los ciudadanos	España	16,7

## 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 un vertiginoso crecimiento en nuevos países asiáticos y latinoamericanos.

### c) Servicios

Tras la venta de Urbaser (en diciembre de 2016) y Sintax (febrero de 2017), 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	dic-17	dic-16
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>10.264</b>	<b>9.446</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>2,57</b>	<b>2,44</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	802	751
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	312,0	308,1
<b>Cartera</b>	<b>Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar.</b> 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)	<b>67.082</b>	<b>66.526</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>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</b>	<b>2.279</b>	<b>2.023</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.329	1.237
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(653)	(578)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(186)	(131)
(+) 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	111	77
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo</b>	<b>0,1x</b>	<b>0,6x</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	153	1.214
(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	8.040	8.689
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.887	7.475
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.279	2.023
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo</b>	<b>1.042</b>	<b>1.380</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo</b> <i>ex actividades interrumpidas</i>	<b>1.863</b>	<b>1.376</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.672	1.397
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	192	(21)
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas)</b> <i>ex actividades interrumpidas</i>	<b>(308)</b>	<b>594</b>
(-) 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) <i>ex actividades interrumpidas</i>	(915)	(1.403)
(+) 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) <i>ex actividades interrumpidas</i>	607	1.997
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	<b>Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación + Caja generada por actividades interrumpidas</b>	<b>(513)</b>	<b>(591)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(283)	(340)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(50)	(310)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(3.369)	(3.681)

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
<b>Capitalización bursátil</b>	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
<b>Cartera</b>	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
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y multiples de valoración y medición de riesgos
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart. 1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes liquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	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	
<b>Resultado Financiero ordinario</b>	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
<b>Resultado Financiero neto</b>	
<b>Fondo de Maniobra</b>	

## 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](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)