

Informe de Resultados 1S17

28 de Julio de 2017

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
2	Estados Financieros Consolidados	6
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	8
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultado neto atribuible	9
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	11
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Endeudamiento Neto	12
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Actividades operativas	13
2.3.2	Inversiones	14
2.3.3	Otros flujos de efectivo	14
3	Evolución Áreas de Negocio	15
3.1	Construcción	15
3.2	Servicios Industriales	17
3.3	Servicios	19
4	Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo	21
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	21
6	Responsabilidad Social Corporativa	22
7	Información sobre vinculadas	23
8	Anexos	24
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	24
8.2	Evolución Bursátil	25
8.3	Efecto Tipo de Cambio	26
8.4	Principales Adjudicaciones	27
8.4.1	Construcción	27
8.4.2	Servicios Industriales	28
8.4.3	Servicios	28
9	Estructura organizativa del Grupo ACS	29
10	Glosario	30

Cifras no auditadas. La información financiera semestral ha sido objeto de informe de revisión limitada disponible en la página web de la sociedad y de la CNMV.

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS	Principales magnitudes operativas y financieras		
Millones de euros	6M16	6M17	Var.
Ventas	15.569	17.386	+11,7%
Cartera	61.551	65.200	+5,9%
Meses	21	22	
EBITDA ⁽¹⁾	1.091	1.224	+12,2%
Margen	7,0%	7,0%	
EBIT ⁽¹⁾	837	900	+7,6%
Margen	5,4%	5,2%	
Bº Neto Atribuible	388	416	+7,2%
BPA	1,27 €	1,33 €	+5,4%
Inversiones Netas	(77)	224	n.a.
Inversiones	600	364	
Desinversiones	677	140	
Deuda Neta total	3.741	1.654	-55,8%
Deuda Neta de los Negocios	3.201	1.430	
Financiación de Proyectos	540	224	

NOTA: Como consecuencia de su venta en el último trimestre del pasado ejercicio, Urbaser se encuentra re-expresada como actividad interrumpida en la cuenta de resultados del periodo comparable.

Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

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

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 17.386 millones, lo que supone un aumento de un 11,7% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. La buena evolución de las ventas en general, y la particular tendencia alcista de CIMIC que aumenta sus ventas cerca de un 30% en el segundo trimestre de 2017, confirma la tendencia de crecimiento iniciado en el segundo semestre de 2016.
- La cartera alcanza los € 65.200 millones y crece un 5,9% a pesar del impacto negativo del tipo de cambio del dólar americano. Gracias a la buena evolución comercial en el primer semestre del año y a la integración de los nuevos negocios adquiridos, se confirma la senda de crecimiento de la actividad de contratación.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) en el periodo ha alcanzado los € 1.224 millones, lo que supone un aumento del 12,2%, gracias en gran medida a la buena evolución de la actividad de construcción. El margen EBITDA se sitúa en un 7,0% estable frente a junio del año anterior.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 900 millones y aumenta en un 7,6%. El margen EBIT se sitúa en un 5,2% variando ligeramente debido a un distinto peso en el mix de los negocios.

Grupo ACS		Detalle principales magnitudes operativas		
Millones de euros	6M16	6M17	Var.	
Cartera	61.551	65.200	+5,9%	
Directa	54.008	60.219	+11,5%	
Proporcional*	7.543	4.981	-34,0%	
Producción	16.782	18.341	+9,3%	
Directa	15.569	17.386	+11,7%	
Proporcional*	1.213	956	-21,2%	
EBITDA	1.091	1.224	+12,2%	
Directo	1.014	1.189	+17,2%	
Proporcional*	77	35	-54,3%	
EBIT	837	900	+7,6%	
Directo	760	865	+13,8%	
Proporcional*	77	35	-54,3%	

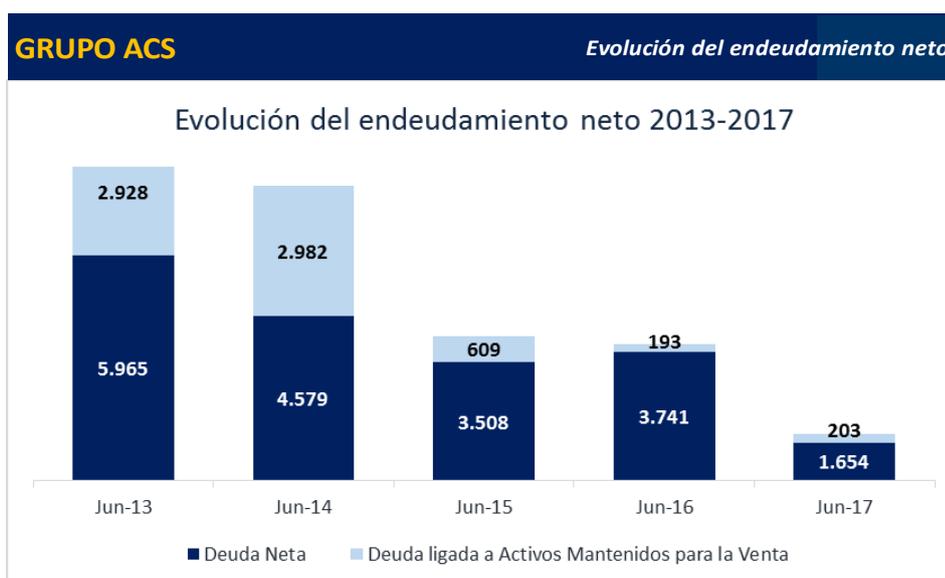
* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los € 416 millones, lo que implica un incremento del 7,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

GRUPO ACS		Beneficio Neto		
Millones de euros	6M16	6M17	Var.	
Bº Neto Construcción	157	196	+24,9%	
Bº Neto Servicios Industriales	200	209	+4,6%	
Bº Neto Servicios*	49	23	-52,8%	
Bº Neto Corporación	(17)	(12)	-31,1%	
Bº Neto Atribuible	388	416	+7,2%	

*Incluye € 39 millones de URBASER en 2016.

- La deuda neta se sitúa en € 1.654 millones, € 2.087 millones inferior al saldo de hace 12 meses apoyado por la sólida generación de caja de las operaciones y la venta de Urbaser.



1.2 Hechos relevantes

a) Dividendos

- El 22 de diciembre de 2016, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada en 5 de mayo de 2016, el Consejo de Administración aprobó el reparto del dividendo a cuenta del ejercicio 2016 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 (equivalente a unos € 0,45 por acción) 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 2017.
- Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017 aprobó la distribución de un dividendo complementario de € 0,751 por acción, abonado en el mes de julio de 2017, mediante el sistema de dividendo flexible.

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) Corporación

- 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.

d) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 21 de Junio de 2017, el Grupo ACS, a través de su filial Iridium Concesiones 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.

e) Préstamos, créditos y otras operaciones financieras

- 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.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	6M16		6M17		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	15.569	100,0 %	17.386	100,0 %	+11,7%
Otros ingresos	190	1,2 %	110	0,6 %	-42,1%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	77	0,5 %	35	0,2 %	-54,3%
Total Ingresos	15.836	101,7 %	17.531	100,8 %	+10,7%
Gastos de explotación	(11.460)	(73,6 %)	(12.455)	(71,6 %)	+8,7%
Gastos de personal	(3.285)	(21,1 %)	(3.852)	(22,2 %)	+17,3%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.091	7,0 %	1.224	7,0 %	+12,2%
Dotación a amortizaciones	(241)	(1,6 %)	(309)	(1,8 %)	+28,2%
Provisiones de circulante	(12)	(0,1 %)	(14)	(0,1 %)	+13,0%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	837	5,4 %	900	5,2 %	+7,6%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(14)	(0,1 %)	(17)	(0,1 %)	+25,9%
Otros resultados	(105)	(0,7 %)	(64)	(0,4 %)	-38,7%
Beneficio Neto de Explotación	718	4,6 %	818	4,7 %	+14,0%
Ingresos Financieros	93	0,6 %	104	0,6 %	+11,8%
Gastos Financieros	(259)	(1,7 %)	(233)	(1,3 %)	-10,2%
Resultado Financiero Ordinario	(166)	(1,1 %)	(129)	(0,7 %)	-22,6%
Diferencias de Cambio	(1)	(0,0 %)	(14)	(0,1 %)	n.s.
Variación valor razonable en inst. financieros	(22)	(0,1 %)	50	0,3 %	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	88	0,6 %	19	0,1 %	n.a.
Resultado Financiero Neto	(101)	(0,6 %)	(74)	(0,4 %)	-27,0%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	11	0,1 %	10	0,1 %	n.a.
BAI Operaciones Continuas	628	4,0 %	755	4,3 %	+20,2%
Impuesto sobre Sociedades	(196)	(1,3 %)	(215)	(1,2 %)	+9,6%
BDI Operaciones Continuas	432	2,8 %	540	3,1 %	+25,0%
BDI Actividades Interrumpidas	41	0,2 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	473	3,0 %	540	3,1 %	+14,8%
Intereses Minoritarios	(83)	(0,5 %)	(124)	(0,7 %)	+50,3%
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	(3)		0		
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	388	2,5 %	416	2,4 %	+7,2%

* 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 € 17.386 millones, mostrando un incremento del 11,7% frente a las registradas el año pasado gracias, principalmente, a la buena evolución de las actividades del área 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 43,7% de las ventas, Asia Pacífico un 28,5%, España un 12,6% y el resto un 15,2%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de euros	6M16	%	6M17	%	Var.
España	2.223	14,3 %	2.186	12,6%	-1,7%
Resto de Europa	1.198	7,7 %	1.275	7,3%	+6,5%
América del Norte	7.218	46,4 %	7.605	43,7%	+5,4%
América del Sur	957	6,1 %	1.065	6,1%	+11,3%
Asia Pacífico	3.793	24,4 %	4.947	28,5%	+30,4%
África	179	1,2 %	307	1,8%	+71,6%
TOTAL	15.569		17.386		+11,7%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	6M16	6M17	%	6M16	6M17	%	6M16	6M17	%
España	562	552	-1,8%	947	976	+3,0%	730	671	-8,1%
Resto de Europa	943	1.017	+7,8%	200	223	+11,7%	55	35	-35,9%
América del Norte	6.380	6.904	+8,2%	838	701	-16,3%	0	0	n.a.
América del Sur	149	233	+56,1%	808	832	+3,0%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	3.307	4.396	+32,9%	486	551	+13,5%	0	0	n.a.
África	2	0	n.a.	177	307	+73,9%	1	0	n.a.
TOTAL	11.344	13.102	+15,5%	3.455	3.590	+3,9%	786	706	-10,2%

- En Construcción, destaca el repunte de actividad en Asia Pacífico que crece un 32,9% gracias a la buena evolución de CIMIC apoyada por la integración de UGL. La actividad en América del Norte, la de mayor contribución, mantiene su crecimiento sólido que se sitúa en un 8,2%. Asimismo, América del Sur y Europa muestran tasas positivas de crecimiento salvo en España donde se produce una reducción del 1,8%.
- En Servicios Industriales, la caída de la actividad en América del Norte debido al ajuste de producción en México se ve compensada por la buena evolución del resto de la actividad internacional, principalmente en África, Asia Pacífico y Europa con crecimientos de doble dígito. La actividad de Servicios Industriales en España remonta creciendo un 3,0%.
- Las ventas de Servicios disminuyen un 10,2% por la venta de Syntax a final de 2016, quedando en esta área exclusivamente la actividad de Clece.
- La cartera total asciende a € 65.200 millones, tras crecer un 5,9% en los últimos 12 meses, gracias principalmente a la buena evolución de las contrataciones en el último año en el mercado internacional particularmente en Asia Pacífico con un crecimiento de doble dígito. La cartera en América del Norte se ve impactada por la depreciación del dólar americano en los últimos doce meses.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de euros	jun-16	%	jun-17	%	Var.
España	6.630	10,8 %	6.603	10,1%	-0,4%
Resto de Europa	5.176	8,4 %	5.478	8,4%	+5,8%
América del Norte	22.193	36,1 %	22.206	34,1%	+0,1%
América del Sur	3.744	6,1 %	4.919	7,5%	+31,4%
Asia Pacífico	22.805	37,1 %	25.216	38,7%	+10,6%
África	1.002	1,6 %	777	1,2%	-22,5%
TOTAL	61.551		65.200		+5,9%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	jun-16	jun-17	%	jun-16	jun-17	%	jun-16	jun-17	%
España	3.000	2.631	-12,3%	1.981	2.076	+4,8%	1.650	1.896	+14,9%
Resto de Europa	4.697	5.041	+7,3%	402	343	-14,8%	77	95	+23,1%
América del Norte	20.287	20.442	+0,8%	1.906	1.765	-7,4%	0	0	n.a.
América del Sur	2.076	2.097	+1,0%	1.668	2.823	+69,2%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	20.947	23.975	+14,5%	1.859	1.241	-33,2%	0	0	n.a.
África	246	118	-52,1%	756	659	-12,8%	0	0	n.a.
TOTAL	51.252	54.303	+6,0%	8.572	8.906	+3,9%	1.727	1.991	+15,3%

- Destaca el crecimiento de la cartera de Construcción en Asia Pacífico que crece un 14,5%, apoyado por la integración de UGL y la sólida recuperación del mercado Europeo, que crece un 7,3%. La cartera en España se reduce en un 12,3%. América del Norte se ve afectada por la depreciación del dólar americano en los últimos doce meses; sin este impacto el crecimiento de la cartera en esta región ascendería a 3,4%.
- Servicios Industriales experimenta un crecimiento de su cartera del 3,9%, gracias a la buena evolución de las contrataciones en los últimos doce meses, impulsado adjudicaciones de líneas de transmisión en Brasil en el último semestre del año 2016, así como recientes proyectos energéticos. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un crecimiento del 4,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Por último, la cartera de Clece aumenta 15,3% gracias a la buena evolución de la cartera en España.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de euros	6M16	6M17	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.091	1.224	+12,2%	
<i>Margen EBITDA</i>	7,0%	7,0%		
Dotación a amortizaciones	(241)	(309)	+28,2%	
<i>Construcción</i>	(208)	(280)		
<i>Servicios Industriales</i>	(20)	(17)		
<i>Servicios</i>	(14)	(12)		
<i>Corporación</i>	(0)	(0)		
Provisiones de circulante	(12)	(14)	+13,0%	
Bº de Explotación (EBIT)	837	900	+7,6%	
<i>Margen EBIT</i>	5,4%	5,2%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 1.224 millones, lo que supone un incremento del 12,2% frente a 2016. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 900 millones, incrementándose un 7,6% con respecto al año anterior.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de euros	6M16	6M17	Var.
Ingresos Financieros	93	104	+11,8%
Gastos Financieros	(259)	(233)	-10,2%
Resultado Financiero Ordinario	(166)	(129)	-22,6%
Construcción	(72)	(64)	-11,4%
Servicios Industriales	(28)	(28)	+0,6%
Servicios	(7)	(4)	-39,6%
Corporación	(59)	(33)	-44,9%

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 22,6%. Los gastos financieros caen un 10,2% como consecuencia de la reducción de la deuda bruta promedio en un 9,9%.

Grupo ACS		Resultados financieros	
Millones de euros	6M16	6M17	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(166)	(129)	-22,6%
<i>Diferencias de Cambio</i>	(1)	(14)	n.a
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	(22)	50	n.a
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	88	19	-78,0%
Resultado Financiero Neto	(101)	(74)	-27,0%

- El resultado financiero neto incluye el efecto de los derivados financieros, como por ejemplo el impacto del plan de opciones vencido en abril de 2017, y los resultados antes de impuestos por deterioro y enajenación de activos financieros. En esta última partida se incluyen en 2016 la plusvalía por la venta a futuro de las acciones de Iberdrola, mientras que en 2017 incluye la plusvalía por las ventas de Sintax y los Hospitales de Baleares, así como la revisión del valor de ciertos activos financieros.

2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto de la actividad de Construcción crece un 24,9% apoyado en la excelente evolución de HOCHTIEF y sus filiales cuyo beneficio neto aumenta un 34,8%.
- El beneficio neto del área de Servicios Industriales crece un 4,6% gracias al impulso de la actividad internacional y la recuperación de la actividad en el mercado español.
- Por su parte el beneficio neto de Servicios disminuye un 52,8% debido a la venta de Urbaser y Sintax a finales del periodo anterior, por lo que no contribuyen en este ejercicio, mientras que la contribución de Clece aumenta un 0,5%.
- El resultado de Corporación mejora en un 31,1% hasta los € 12 millones negativos gracias a la reducción de los gastos financieros.

GRUPO ACS		<i>Beneficio Neto</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M16	6M17	Var.
Bº Neto Construcción	157	196	+24,9%
Bº Neto Servicios Industriales	200	209	+4,6%
Bº Neto Servicios	49	23	-52,8%
Bº Neto Corporación	(17)	(12)	-31,1%
Bº Neto Atribuible	388	416	+7,2%

- El beneficio neto del Grupo ACS en el primer semestre de 2017 alcanza los € 416 millones, un 7,2% superior al pasado ejercicio. Este incremento es de un 18,4% sin tener en cuenta la contribución de Urbaser en el periodo anterior ni el efecto de la variación del tipo de cambio.
- La tasa fiscal efectiva asciende a 30,3%, reduciéndose significativamente respecto al ejercicio anterior que se situaba en el 36,3%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de euros	dic.-16		jun.-17		Var.
Inmovilizado Intangible	4.412	13,2 %	4.338	13,5 %	-1,7%
Inmovilizado Material	1.839	5,5 %	1.718	5,4 %	-6,6%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.532	4,6 %	1.460	4,6 %	-4,7%
Activos Financieros no Corrientes	2.485	7,4 %	2.293	7,2 %	-7,7%
Imposiciones a Largo Plazo	7	0,0 %	7	0,0 %	+0,4%
Deudores por Instrumentos Financieros	67	0,2 %	59	0,2 %	-12,9%
Activos por Impuesto Diferido	2.324	7,0 %	2.225	6,9 %	-4,3%
Activos no Corrientes	12.666	37,9 %	12.098	37,7 %	-4,5%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	549	1,6 %	422	1,3 %	-23,1%
Existencias	1.407	4,2 %	1.242	3,9 %	-11,7%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.988	32,9 %	10.985	34,3 %	-0,0%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.813	5,4 %	1.670	5,2 %	-7,9%
Deudores por Instrumentos Financieros	98	0,3 %	174	0,5 %	+77,5%
Otros Activos Corrientes	224	0,7 %	175	0,5 %	-21,5%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.655	16,9 %	5.293	16,5 %	-6,4%
Activos Corrientes	20.734	62,1 %	19.961	62,3 %	-3,7%
ACTIVO	33.400	100 %	32.059	100 %	-4,0%
Fondos Propios	3.563	10,7 %	3.745	11,7 %	+5,1%
Ajustes por Cambios de Valor	11	0,0 %	(80)	(0,2 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	1.393	4,2 %	1.352	4,2 %	-3,0%
Patrimonio Neto	4.968	14,9 %	5.018	15,7 %	+1,0%
Subvenciones	4	0,0 %	3	0,0 %	-16,3%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	4.907	14,7 %	5.097	15,9 %	+3,9%
Pasivos por impuesto diferido	1.188	3,6 %	1.117	3,5 %	-6,0%
Provisiones no Corrientes	1.655	5,0 %	1.534	4,8 %	-7,3%
Acreedores por Instrumentos Financieros	70	0,2 %	48	0,2 %	-31,5%
Otros pasivos no Corrientes	110	0,3 %	117	0,4 %	+6,7%
Pasivos no Corrientes	7.934	23,8 %	7.916	24,7 %	-0,2%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	318	1,0 %	254	0,8 %	-20,2%
Provisiones corrientes	1.028	3,1 %	950	3,0 %	-7,6%
Pasivos financieros corrientes	3.782	11,3 %	3.527	11,0 %	-6,8%
Acreedores por Instrumentos Financieros	63	0,2 %	105	0,3 %	+66,4%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.864	44,5 %	13.686	42,7 %	-7,9%
Otros Pasivos Corrientes	443	1,3 %	605	1,9 %	+36,5%
Pasivos Corrientes	20.498	61,4 %	19.125	59,7 %	-6,7%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	33.400	100 %	32.059	100 %	-4,0%

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 € 4.338 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, Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		Evolución Fondo de Maniobra*				
Millones de Euros	jun.-16	sep.-16	dic.-16	mar.-17	jun.-17	
Construcción	(1.169)	(1.172)	(2.562)	(1.764)	(2.077)	
Servicios Industriales	(912)	(898)	(1.167)	(940)	(939)	
Servicios	(13)	35	5	10	5	
Corporación/Ajustes	(20)	23	43	82	242	
TOTAL	(2.115)	(2.013)	(3.681)	(2.613)	(2.769)	

*Ex Urbaser.

- El capital circulante neto en los últimos 12 meses ha aumentado su saldo acreedor en € 654 millones. Esta variación se debe principalmente por los cambios de perímetro derivado de las operaciones de adquisición de negocios en 2016 en el área de Construcción, el devengo de los dividendos abonados en julio recogidos en Corporación y la variación del capital circulante operativo, que ha mejorado en € 218 millones.
- La variación del fondo de maniobra operativo a junio de 2017 se mantiene prácticamente estable frente a marzo de 2017, propia de la estacionalidad del periodo.
- El saldo de factoring y titulización a cierre del periodo se sitúa en € 881 millones.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
30 de junio de 2017					
Deuda con entidades de crédito a L/P	944	236	125	1.222	2.527
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.133	767	175	219	2.294
Deuda con entidades de crédito	2.076	1.003	300	1.441	4.821
Bonos y Obligaciones	1.733	0	0	1.643	3.375
Financiación sin recurso	207	17	0	0	224
Otros pasivos financieros*	306	94	178	(375)	203
Total Deuda Financiera Bruta	4.323	1.114	478	2.709	8.623
IFT* e Imposiciones a plazo	912	148	252	364	1.676
Efectivo y otros activos líquidos	3.642	1.541	20	90	5.293
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.554	1.689	272	454	6.969
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	(231)	(575)	206	2.255	1.654
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO año anterior	242	(618)	1.036	3.081	3.741

(*) 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 € 1.654 millones, € 2.087 millones inferior al saldo de hace 12 meses gracias a la positiva evolución de los fondos generados por las operaciones y apoyado por la venta de Urbaser.
- La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta alcanza los € 203 millones.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-16	jun.-17	Var.	
Fondos Propios	3.563	3.745	+5,1%	
Ajustes por Cambios de Valor	11	(80)	n.a	
Intereses Minoritarios	1.393	1.352	-3,0%	
Patrimonio Neto	4.968	5.018	+1,0%	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.018 millones a cierre del periodo, lo que supone un aumento de un 1,0% 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

Grupo ACS		Flujos Netos de Efectivo					
Millones de Euros	6M16			6M17			
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante	860	387	472	907	535	372	
Cambios en el capital circulante operativo	(1.254)	(444)	(809)	(1.015)	(305)	(710)	
Inversiones operativas netas	(115)	(66)	(48)	(223)	(151)	(72)	
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas	(509)	(123)	(385)	(331)	80	(410)	
Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Interrumpidas (*)	(31)	0	(31)	0	0	0	
Inversiones / Desinversiones financieras netas	314	(255)	569	(1)	(51)	50	
Otras fuentes de financiación	(31)	(6)	(25)	(5)	(2)	(3)	
Flujos de Efectivo Libre	(257)	(385)	129	(337)	27	(364)	
Dividendos abonados	(168)	(189)	21	(72)	(7)	(65)	
Acciones propias	(120)	(78)	(41)	(76)	0	(76)	
Caja generada / (consumida)	(545)	(652)	108	(485)	21	(506)	

* Corresponde a Urbaser

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de capital circulante ascienden a € 907 millones, mejorando un 5,5% respecto a junio de 2016. 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 € 1.015 millones de salida de caja en este periodo, manteniéndose estable frente al trimestre anterior. A pesar de la estacionalidad propia del periodo, la variación del circulante operativo tiene un saldo acreedor un 19% menor que en el mismo periodo de 2016.
- La variación del circulante operativo en los últimos 12 meses supone un flujo de caja positivo de € 218 millones proveniente, principalmente de HOCHTIEF mientras que en resto de actividades se mantiene prácticamente neutral.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de euros	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
Construcción	206	(28)	178	39	(32)	7	185
<i>Dragados</i>	34	(7)	27	0	(0)	0	27
<i>HOCHTIEF</i>	172	(21)	151	33	18	51	202
<i>Iridium</i>	0	0	0	7	(50)	(43)	(43)
Servicios	14	(1)	13	8	(57)	(49)	(36)
Servicios Industriales	35	(3)	32	61	(17)	44	77
Corporación	0	0	0	0	(2)	(2)	(2)
TOTAL	254	(32)	223	110	(109)	1	224

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 364 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 140 millones, resultando un saldo neto positivo de flujos de efectivo por las actividades de inversión de € 224 millones.

a) Construcción

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden en su mayoría a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras en la actividad de Construcción alcanzó los € 39 millones y corresponden en gran medida a la adquisición de minoritarios de UGL. Las desinversiones financieras en HOCHTIEF corresponden, por un lado, a la venta de ciertas participaciones financieras mantenidas por HOCHTIEF Europe y por otro al pago de impuestos por la venta de Nextgen el pasado ejercicio que revierten las ganancias procedentes de esta partida. La desinversión de 47 millones de Iridium corresponde principalmente a la venta del 80% de la participación en los Hospitales en Baleares.

b) Servicios Industriales

- Las inversiones en proyectos ascendieron a € 61 millones que corresponden a la inversión en proyectos energéticos entre los que se encuentran líneas de transmisión en Brasil y proyectos de gas en México. Por otro lado, las desinversiones corresponden a la venta de dos parques eólicos.
- Las inversiones operativas netas del área de Servicios Industriales ascendieron a € 32 millones.

c) Servicios

- Las desinversiones financieras en Servicios corresponden principalmente a la venta de Syntax que se firmó a finales de 2016 y se ha formalizado 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 € 72 millones en dividendos que corresponden prácticamente en su totalidad al dividendo flexible de ACS abonado en el mes de febrero.
- Asimismo se ha llevado a cabo la compra de autocartera por un total de € 76 millones para el dividendo flexible que se ha abonado en Julio.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M16	6M17	Var.
Ventas	11.344	13.102	+15,5%
EBITDA	712	834	+17,1%
<i>Margen</i>	6,3%	6,4%	
EBIT	510	546	+6,9%
<i>Margen</i>	4,5%	4,2%	
Bº Neto	157	196	+24,9%
<i>Margen</i>	1,4%	1,5%	
Cartera	51.252	54.303	+6,0%
<i>Meses</i>	23	23	
Inversiones Netas	368	185	<i>n.s</i>
Fondo Maniobra	(1.169)	(2.077)	+77,6%

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 13.102 millones lo que representa un crecimiento del 15,5%. Esta evolución se debe principalmente a la progresiva recuperación de la actividad de CIMIC, gracias tanto al repunte de la actividad de construcción como minera, así como a la integración del negocio de UGL, y apoyada también por la evolución positiva del resto de HOCHTIEF y Dragados.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M16	6M17	Var.
España	562	552	-1,8%
Resto de Europa	943	1.017	+7,8%
América del Norte	6.380	6.904	+8,2%
América del Sur	149	233	+56,1%
Asia Pacífico	3.307	4.396	+32,9%
África	2	0	<i>n.a.</i>
TOTAL	11.344	13.102	+15,5%

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 834 millones. Esta cifra es un 17,1% mayor a la registrada en junio de 2016.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 546 millones, aumentando un 6,9%. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 36,2 millones, la misma cifra que en el periodo comparable.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 196 millones, lo que supone un aumento del 24,9% fruto de lo reseñado anteriormente.
- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 54.303 millones, un 6,0% superior que la registrada hace doce meses gracias a la positiva evolución de las contrataciones en Asia Pacífico así como a la integración de UGL en CIMIC a finales de 2016 y a pesar del impacto negativo de la depreciación del dólar americano en los últimos doce meses.

Construcción		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	jun-16	jun-17	Var.	
España	3.000	2.631	-12,3%	
Resto de Europa	4.697	5.041	+7,3%	
América del Norte	20.287	20.442	+0,8%	
América del Sur	2.076	2.097	+1,0%	
Asia Pacífico	20.947	23.975	+14,5%	
África	246	118	-52,1%	
TOTAL	51.252	54.303	+6,0%	

Construcción														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	6M16	6M17	Var.
Ventas	1.946	2.045	+5,1%	32	40	+23,2%	9.366	11.018	+17,6%	0	0	11.344	13.102	+15,5%
EBITDA	156	165	+6,1%	9	4	-56,5%	548	665	+21,4%	0	(0)	712	834	+17,1%
<i>Margen</i>	8,0%	8,1%		n.a	n.a		5,9%	6,0%				6,3%	6,4%	
EBIT	122	128	+4,7%	1	(4)	n/a	423	458	+8,2%	(36)	(36)	510	546	+6,9%
<i>Margen</i>	6,3%	6,3%		n.a	n.a		4,5%	4,2%				4,5%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(27)	(27)		(1)	(0)		(42)	(21)		0	0	(69)	(47)	
Bº por Puesta Equiv.	(0)	0		4	6		1	3		(0)	(0)	4	9	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(2)	(0)		(1)	(2)		(83)	(54)		0	(0)	(86)	(56)	
BAI	93	101	+8,5%	3	1	-81,4%	300	386	+28,6%	(37)	(37)	359	451	+25,4%
Impuestos	(25)	(28)		(0)	2		(111)	(120)		11	11	(125)	(135)	
Minoritarios	0	(1)		(0)	0		(88)	(130)		11	11	(77)	(120)	
Bº Neto	68	72	+5,8%	2	2	+12,5%	101	136	+34,8%	(14)	(14)	157	196	+24,9%
<i>Margen</i>	3,5%	3,5%		n.a	n.a		1,1%	1,2%				1,4%	1,5%	
Cartera	12.438	11.703	-5,9%	-	-	-	38.813	42.599	+9,8%	-	-	51.252	54.303	+6,0%
<i>Meses</i>	36	32					21	22				23	23	

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

- Dragados aumenta sus ventas en un 5,1% mientras que el margen EBITDA se mantiene hasta un 8,1%, prácticamente estable frente al periodo comparable.
- 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 sostenible.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 136 millones, un 34,8% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el ejercicio que asciende al 71,8%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	Var.	6M16	6M17	6M16	6M17	Var.
Ventas	5.362	5.772	+7,6%	3.248	4.347	+33,8%	704	840	+19,3%	52	59	9.366	11.018	+17,6%
EBIT	119	128	+7,5%	295	312	+5,6%	28	42	+49,3%	(20)	(24)	423	458	+8,2%
<i>Margen</i>	2,2%	2,2%		9,1%	7,2%		4,0%	5,1%				4,5%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(6)	(6)		(32)	(25)		(11)	1		7	9	(42)	(21)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		2	3		(0)	(0)		0	0	1	3	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(5)	(1)		(66)	(22)		(7)	(31)		(3)	0	(83)	(54)	
BAI	107	121	+12,5%	198	268	+35,1%	10	12	+19,9%	(16)	(15)	300	386	+28,6%
Impuestos	(32)	(28)		(70)	(86)		(5)	(4)		(4)	(2)	(111)	(120)	
Minoritarios	(12)	(19)		(36)	(58)		(0)	0		(0)	0	(49)	(76)	
Bº Neto	64	74	+16,2%	92	124	+35,6%	5	8	+74,6%	(20)	(17)	140	189	+34,8%
<i>Margen</i>	1,2%	1,3%		2,8%	2,9%		0,7%	1,0%				1,5%	1,7%	

- Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:
 - a) El crecimiento de América cuyas ventas suben un 7,6% y el beneficio neto un 16,2%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.
 - b) En Europa, 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 resultado con un margen de beneficio neto del 1%.
 - c) Por su parte CIMIC, como ya se ha señalado, experimenta una fuerte recuperación de la actividad que crece un 27,8% en moneda local (un 33,8% en euros) gracias a la recuperación significativa tanto del área de construcción como de minería y apoyado por la aportación del nuevo negocio de UGL, con el consiguiente impacto en los resultados operativos.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M16	6M17	Var.
Ventas	3.455	3.590	+3,9%
EBITDA	365	379	+3,9%
<i>Margen</i>	10,6%	10,6%	
EBIT	330	358	+8,6%
<i>Margen</i>	9,5%	10,0%	
Bº Neto	200	209	+4,6%
<i>Margen</i>	5,8%	5,8%	
Cartera	8.572	8.906	+3,9%
<i>Meses</i>	16	17	
Inversiones Netas	(57)	77	n.a
Fondo Maniobra	(912)	(939)	+2,9%

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 3.590 millones, lo que supone un aumento del 3,9% frente al mismo periodo de 2016, gracias a la buena evolución de la actividad internacional y la recuperación del mercado español.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de euros	6M16	6M17	Var.
España	947	976	+3,0%
Resto de Europa	200	223	+11,7%
América del Norte	838	701	-16,3%
América del Sur	808	832	+3,0%
Asia Pacífico	486	551	+13,5%
África	177	307	+73,9%
TOTAL	3.455	3.590	+3,9%

- Proyectos Integrados crece un 20,0% gracias al desarrollo de proyectos internacionales, principalmente en Oriente Medio y Japón así como la reactivación de proyectos en México mientras que las actividades de mantenimiento desciende en un 6,6%, principalmente por un ajuste de producción en el negocio de mantenimiento en México.
- Por áreas geográficas, destaca la buena evolución de la actividad internacional en general salvo en América del Norte donde se siguen produciendo ajustes de producción en el mercado mexicano, particularmente en el negocio de mantenimiento. Destaca el crecimiento en Asia Pacífico y Europa que presentan crecimientos de doble dígito. El mercado español se recupera tanto en la actividad de EPC como en el negocio de mantenimiento con un crecimiento del 3,0%.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	6M16	6M17	Var.
Mantenimiento Industrial	2.060	1.924	-6,6%
<i>Redes</i>	301	327	+8,4%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.349	1.184	-12,3%
<i>Sistemas de Control</i>	410	414	+1,0%
Proyectos Integrados	1.373	1.648	+20,0%
Energía Renovable: Generación	26	22	-14,6%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(5)	(5)	
TOTAL	3.455	3.590	+3,9%
Total Internacional	2.508	2.614	+4,3%
<i>% sobre el total de ventas</i>	72,6%	72,8%	

- La cartera crece un 3,9% hasta los € 8.906 millones. La cartera fuera de España supone el 76,7% del total. Destaca la excelente evolución en América del Sur con un crecimiento del 69,2% y la progresiva recuperación de la cartera en España que ya alcanza el 4,8% de crecimiento con respecto a junio de 2016. Asimismo, destaca el crecimiento de la cartera en Proyectos Integrados y Redes así como una reactivación de la cartera de energías renovables.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	jun-16	jun.-17	Var.
España	1.981	2.076	+4,8%
Resto de Europa	402	343	-14,8%
América del Norte	1.906	1.765	-7,4%
América del Sur	1.668	2.823	+69,2%
Asia Pacífico	1.859	1.241	-33,2%
África	756	659	-12,8%
TOTAL	8.572	8.906	+3,9%

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	jun.-16	jun.-17	Var.
Mantenimiento Industrial	4.962	5.225	+5,3%
<i>Redes</i>	431	552	+28,3%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.200	3.318	+3,7%
<i>Sistemas de Control</i>	1.331	1.354	+1,8%
Proyectos Integrados	3.583	3.646	+1,8%
Energía Renovable: Generación	26	35	+33,1%
TOTAL CARTERA	8.572	8.906	+3,9%
Total Internacional	6.591	6.830	+3,6%
<i>% sobre el total de cartera</i>	76,9%	76,7%	

- El EBITDA contabilizó € 379 millones, un 3,9% más que a junio de 2016, con un margen que se sitúa en el 10,6%, estable frente al periodo comparable.
- El EBIT se incrementó un 8,6% hasta los € 358 millones, con un margen del 10,0%, 50pb superior al de junio de 2016.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 209 millones, un 4,6% mayor que en junio de 2016.

3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M16	6M17	Var.
Ventas	786	706	-10,2%
EBITDA	41	36	-11,5%
<i>Margen</i>	5,2%	5,1%	
EBIT	25	23	-6,6%
<i>Margen</i>	3,2%	3,3%	
Bº Neto	49	23	-52,8%
<i>Margen</i>	6,2%	3,2%	
Cartera	1.727	1.991	+15,3%
<i>Meses</i>	13	16	
Inversiones Netas	82	(36)	
Fondo de Maniobra	(13)	5	

- Las ventas en el área de Servicios se reducen un 10,2%, principalmente debido a la venta de Syntax a finales de 2016. Sin este efecto, es decir, considerando exclusivamente la aportación de Clece en ambos periodos, las ventas disminuyen un 1,5%.
- En diciembre de 2016 se acordó la venta de Syntax (servicios logísticos) la cual ha sido cerrada a principios de año implicando una entrada neta de caja de € 40 millones.

Servicios		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
<i>Millones de euros</i>	6M16	6M17	Var.	
Servicios Integrales	716	706	-1,5%	
Servicios Logísticos	69	0	n.a	
TOTAL	786	706	-10,2%	

- El EBITDA asciende a € 36 millones, lo que supone un descenso del 11,5% por la mencionada venta de Sintax. Considerando exclusivamente Clece, el EBITDA aumenta un 0,4%.
- El Beneficio Neto desciende hasta los € 23 millones, e incluye la plusvalía por la venta de Sintax en febrero de este año, lo cual supone un 52,8% menos debido a que el periodo comparable en 2016 incluye la aportación de Urbaser como actividad interrumpida que asciende a € 39 millones.
- La cartera de Servicios corresponde a Clece y se sitúa en € 1.991 millones, equivalente a más de 1 año de producción, siendo un 15,3% mayor que la registrada el año pasado.

Servicios		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
<i>Millones de euros</i>	jun.-16	jun.-17	Var.	
España	1.650	1.896	+14,9%	
Resto de Europa	77	95	+23,1%	
TOTAL	1.727	1.991	+15,3%	

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- La Junta General de Accionistas celebrada el 4 de Mayo de 2017 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,765 € por acción, que se ha abonado en el mes de julio de 2017, mediante el sistema de dividendo flexible. En dicho proceso de pago de dividendo, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 32,37% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 101.861.628 derechos por un importe bruto total de 76.498.083 euros.
- El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se han emitido el día 22 de julio, en la Primera Ejecución, ha sido de 4.344.623 siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.172.312 euros. Simultáneamente se ha procedido a amortizar el mismo número de acciones para dejar el mismo número de acciones emitidas previa al abono del dividendo flexible.

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 de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
 - ✓ La renovación del préstamo sindicado por importe de 2.150 millones de euros y ampliación hasta el año 2022 con reducción del coste financiero.
 - ✓ La emisión por Hochtief de pagarés por importe de 500 millones de euros 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.
- El Informe Anual Integrado, que incluye los Informes de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
 - Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del primer semestre del ejercicio 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.
- La política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, revisada y aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de febrero de 2016 establece los principios básicos y específicos de actuación en dicha materia, así como en la relación del Grupo con su entorno.

a) Principios básicos de actuación

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

b) Principios específicos de actuación

- Para coordinar la política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el

proyecto “one”, que busca promover las buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa mediante unos principios específicos de actuación homogéneos en todo el Grupo en relación a sus grupos de interés, es decir con clientes, empleados, proveedores, accionistas y la sociedad en general.

- Las áreas de gestión no financiera en las que se centran estos principios de actuación son:
 - a) la calidad de los productos y servicios
 - b) la seguridad laboral
 - c) la captación y retención del talento
 - d) la protección del medio ambiente
 - e) la innovación y el desarrollo
 - f) la acción social
- El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual Integrado accesible en la misma página web. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla los aspectos más relevantes en materia de Responsabilidad Social Corporativa de esta sociedad y sus filiales

7 Información sobre vinculadas

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

8 Anexos

8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	6M16		6M17		Var.
Construcción	11.344	73 %	13.102	75 %	+15,5%
Servicios Industriales	3.455	22 %	3.590	21 %	+3,9%
Servicios	786	5 %	706	4 %	-10,2%
Corporación / Ajustes	(16)		(13)		
TOTAL	15.569		17.386		+11,7%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	6M16		6M17		Var.
Construcción	712	64 %	834	67 %	+17,1%
Servicios Industriales	365	33 %	379	30 %	+3,9%
Servicios	41	4 %	36	3 %	-11,5%
Corporación / Ajustes	(27)		(25)		
TOTAL	1.091		1.224		+12,2%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	6M16		6M17		Var.
Construcción	510	59 %	546	59 %	+6,9%
Servicios Industriales	330	38 %	358	39 %	+8,6%
Servicios	25	3 %	23	3 %	-6,6%
Corporación / Ajustes	(28)		(27)		
TOTAL	837		900		+7,6%

Bº NETO					
Millones de euros	6M16		6M17		Var.
Construcción	157	39 %	196	46 %	+24,9%
Servicios Industriales	200	49 %	209	49 %	+4,6%
Servicios	49	12 %	23	5 %	-52,8%
Corporación / Ajustes	(17)		(12)		
TOTAL	388		416		+7,2%

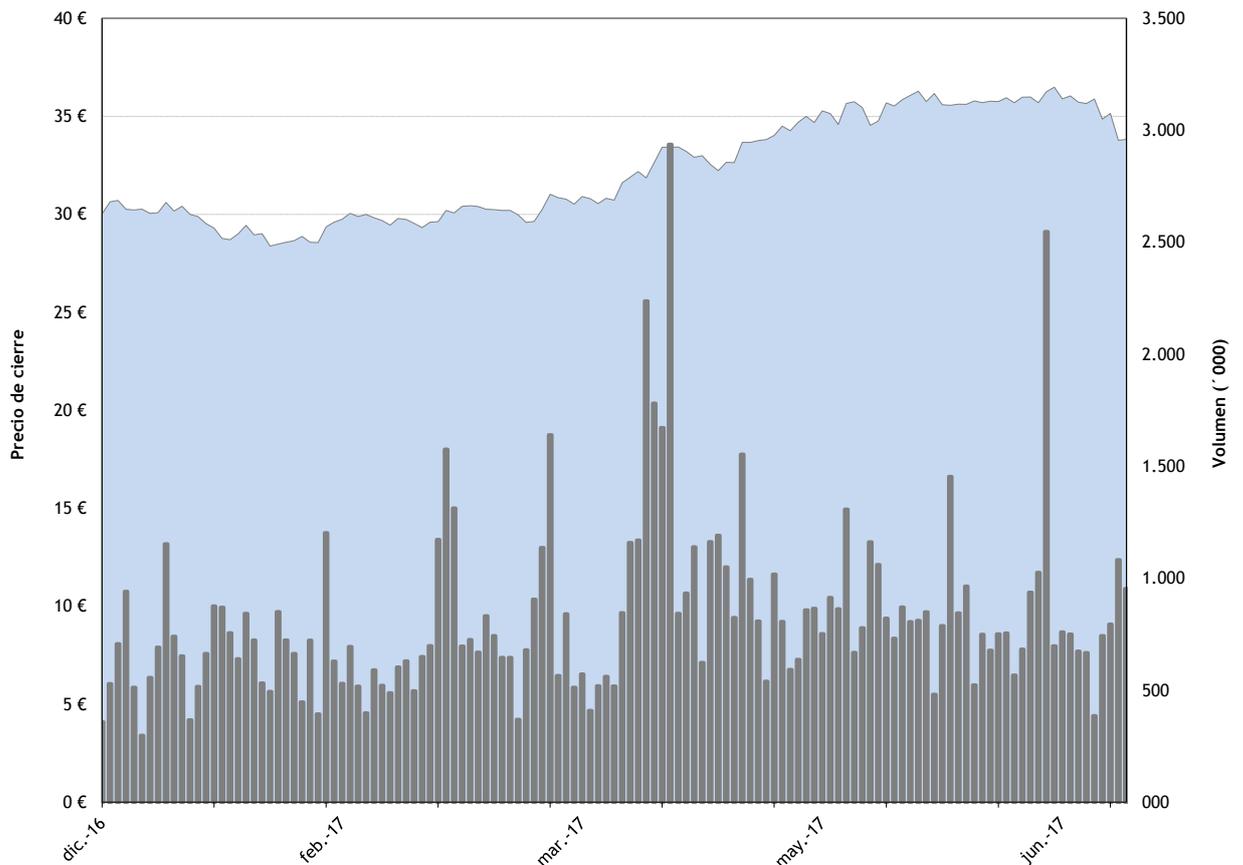
INVERSIONES NETAS					
Millones de euros	6M16		6M17		Var.
Construcción	368		185		n.a
Servicios Industriales	(57)		77		n.a
Servicios	82		(36)		n.a
Corporación / Ajustes	(470)		(2)		n.a
TOTAL	(77)		224		n.a

CARTERA					
Millones de euros	jun.-16	meses	jun.-17	meses	Var.
Construcción	51.252	23	54.303	23	+6,0%
Servicios Industriales	8.572	16	8.906	17	+3,9%
Servicios	1.727	13	1.991	16	+15,3%
TOTAL	61.551	21	65.200	22	+5,9%

DEUDA NETA					
Millones de euros	jun.-16		jun.-17		Var.
Construcción	242		(231)		-195,7%
Servicios Industriales	(618)		(575)		-6,9%
Servicios	1.036		206		-80,1%
Corporación / Ajustes	3.081		2.255		-26,8%
TOTAL	3.741		1.654		-55,8%

8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M16	6M17
Precio de cierre	24,40 €	33,83 €
Evolución	-15,46%	38,66%
Máximo del período	29,95 €	36,75 €
Fecha Máximo del período	03-jun	19-jun
Mínimo del período	19,31 €	28,34 €
Fecha Mínimo del período	11-feb	31-ene
Promedio del período	25,16 €	32,52 €
Volumen total títulos (miles)	127.110	106.683
Volumen medio diario títulos (miles)	1.001	833
Total efectivo negociado (€ millones)	3.198	3.469
Efectivo medio diario (€ millones)	25,18	27,10
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	7.676	10.643



8.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	jun.-16	jun.-17	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1128	1,0930	(0,0199)	-1,8%
Dólar australiano (AUD)	1,5118	1,4423	(0,0695)	-4,6%
Peso mejicano (MXN)	19,9135	20,9701	1,0567	+5,3%
Real brasileño (BRL)	4,0506	3,4798	(0,5709)	-14,1%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	jun.-16	jun.-17	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1104	1,1423	0,0319	+2,9%
Dólar australiano (AUD)	1,4905	1,4860	(0,0045)	-0,3%
Peso mejicano (MXN)	20,3020	20,7011	0,3991	+2,0%
Real brasileño (BRL)	3,5673	3,7768	0,2095	+5,9%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(547)	126	(507)	(928)
Ventas	126	204	30	361
Ebitda	3	23	(3)	23
Ebit	2	15	(3)	14
Beneficio Neto	(0)	4	(2)	2

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(533)	126	(161)	(567)
Ventas	123	204	4	331
Ebitda	3	23	2	28
Ebit	3	15	2	19
Beneficio Neto	1	4	1	7

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(15)	0	(342)	(357)
Ventas	3	0	28	31
Ebitda	(1)	0	(5)	(5)
Ebit	(1)	0	(5)	(5)
Beneficio Neto	(1)	0	(3)	(4)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(4)	(4)
Ventas	0	0	(2)	(2)
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	0	0

8.4 Principales Adjudicaciones

En Azul las correspondientes al último trimestre

8.4.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
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
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
Contrato de operaciones de minería en la mina de carbón de Mount Pleasant (Nueva Gales del Sur, Australia)	Minería	Asia Pacífico	356,5
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)	Minería	Asia Pacífico	296,4
Ampliación de la terminal 1 del aeropuerto de Hong Kong	Edificación	Asia Pacífico	197,0
Contrato para el mantenimiento integral de diferentes instalaciones municipales en Auckland (Nueva Zelanda)	UGL - Servicios	Asia Pacífico	171,9
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
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
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	Ferrocarriles	99,6
Contrato de gestión de operaciones de minería en las minas carbón de Satui y Bayan's Wahana (Indonesia)	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
Obras de ampliación y mejora en la terminal del aeropuerto de San Diego (California, Estados Unidos)	Edificación	América	87,0
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)	Minería	Asia Pacífico	72,4

8.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
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
Diseño, construcción, operación y mantenimiento de la planta potabilizadora de Gamboa (Panamá)	Proyectos Integrados	América	110,7
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
Adjudicación de dos 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
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
Contrato para outsourcing de punto de venta en 6.000 estaciones de servicio de Repsol en España	Sistemas de control	Europa	28,0
Diseño, instalación, operación y mantenimiento del sistema de señalización del transporte público de Gaborone (Botsuana)	Sistemas de control	África	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

8.4.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del contrato del servicio de ayuda a domicilio de la diputación de Jaén (España)	Servicios a los ciudadanos	España	42,2
Contrato para el servicio de limpieza en el Hospital Miguel Servet (Zaragoza, España)	Servicios a edificios	España	35,8
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
Servicio de limpieza, desinfección, desratización y desinsectación en la Gerencia de Atención Integrada de Ciudad Real (España)	Servicios a edificios	España	18,8
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 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. Esta área realiza 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, reclasificada como actividad interrumpida en el ejercicio 2016 y comparable) y Sintax (Febrero de 2017, por lo que se incluye en el ejercicio 2016), este área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España aunque con un incipiente crecimiento del mercado europeo.



10 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	jun-17	jun-16
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	10.643	7.676
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,33	1,27
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	416	388
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	311,7	306,3
Cartera	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	65.200	61.551
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta	1.224	1.091
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	783	641
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(324)	(254)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(82)	(119)
(+) 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	35	77
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo	0,7x	1,7x
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	1.654	3.741
(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	8.623	10.822
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	6.969	7.081
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.448	2.182
Flujos Netos de Efectivo	(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo	(485)	(545)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo <i>ex actividades interrumpidas</i>	(108)	(394)
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	907	860
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (E: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.015)	(1.254)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas) <i>ex actividades interrumpidas</i>	(224)	199
(-) 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>	(364)	(576)
(+) 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>	140	775
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación + Caja generada por actividades interrumpidas	(153)	(350)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(129)	(166)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(74)	(101)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(2.769)	(2.115)

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

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

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036 Madrid
+ 34 91 343 92 39
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com