



---

# 3T18

## Informe de Resultados

14 de Noviembre de 2018



## 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>8</b>
2.1	Cuenta de Resultados	8
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	9
2.1.2	Resultados operativos	11
2.1.3	Resultados financieros	11
2.1.4	Resultados por Puesta en Equivalencia	12
2.1.5	Resultado neto atribuible	12
2.2	Balance de Situación	13
2.2.1	Activos no corrientes	14
2.2.2	Contabilización de Abertis	14
2.2.3	Capital Circulante	14
2.2.4	Patrimonio Neto	15
2.2.5	Endeudamiento Neto	15
2.3	Flujos Netos de Efectivo	16
2.3.1	Actividades operativas	16
2.3.2	Inversiones	16
2.3.3	Otros flujos de efectivo	17
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>18</b>
3.1	Construcción	18
3.2	Servicios Industriales	20
3.3	Servicios	22
<b>4</b>	<b>Anexos</b>	<b>23</b>
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	23
4.2	Evolución Bursátil	24
4.3	Efecto Tipo de Cambio	25
4.4	Balance proforma	26
4.5	Principales Adjudicaciones	27
4.5.1	Construcción	27
4.5.2	Servicios Industriales	30
4.5.3	Servicios	30
<b>5</b>	<b>Estructura organizativa del Grupo ACS</b>	<b>31</b>
<b>6</b>	<b>Glosario</b>	<b>32</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>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>25.758</b>	<b>27.091</b>	<b>+5,2%</b>
<b>Cartera</b>	<b>65.309</b>	<b>70.329</b>	<b>+7,7%</b>
<i>Meses</i>	22	22	
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>1.712</b>	<b>1.806</b>	<b>+5,5%</b>
<i>Margen</i>	6,6%	6,7%	
<b>EBIT <sup>(1)</sup></b>	<b>1.235</b>	<b>1.350</b>	<b>+9,3%</b>
<i>Margen</i>	4,8%	5,0%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>603</b>	<b>691</b>	<b>+14,6%</b>
<b>BPA</b>	<b>1,93 €</b>	<b>2,22 €</b>	<b>+14,8%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>258</b>	<b>214</b>	<b>-17,2%</b>
Inversiones	611	679	
Desinversiones	353	465	
<b>Deuda Neta total</b>	<b>1.416</b>	<b>(128)</b>	<b>n.a</b>
Deuda Neta de los Negocios	1.212	(315)	
Financiación de Proyectos	203	187	

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 € 27.091 millones, lo que supone un aumento de un 5,2%. Todas las áreas de actividad han mostrado una buena evolución a pesar del impacto significativo por la revalorización del euro frente a las principales divisas. Ajustado por dicho efecto las ventas aumentan un 11,4%.
- La cartera alcanza los € 70.329 millones que aumenta un 10,2%, ajustado por el impacto del tipo de cambio apoyado en gran parte por el fuerte crecimiento en Estados Unidos y Canadá.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los € 1.806 millones, creciendo un 5,5%. El margen EBITDA aumenta ligeramente hasta el 6,7%.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.350 millones y aumenta un 9,3%. El margen EBIT se sitúa en el 5,0% aumentando en 20 p.b.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>	
<b>Cartera</b>	<b>65.309</b>	<b>70.329</b>	<b>+7,7%</b>	
Directa	61.151	65.971	+7,9%	
Proporcional*	4.158	4.358	+4,8%	
<b>Producción</b>	<b>27.229</b>	<b>28.338</b>	<b>+4,1%</b>	
Directa	25.758	27.091	+5,2%	
Proporcional*	1.470	1.247	-15,2%	
<b>EBITDA</b>	<b>1.712</b>	<b>1.806</b>	<b>+5,5%</b>	
Directo	1.647	1.684	+2,2%	
Proporcional*	65	122	+88,7%	
<b>EBIT</b>	<b>1.235</b>	<b>1.350</b>	<b>+9,3%</b>	
Directo	1.170	1.228	+4,9%	
Proporcional*	65	122	+88,7%	

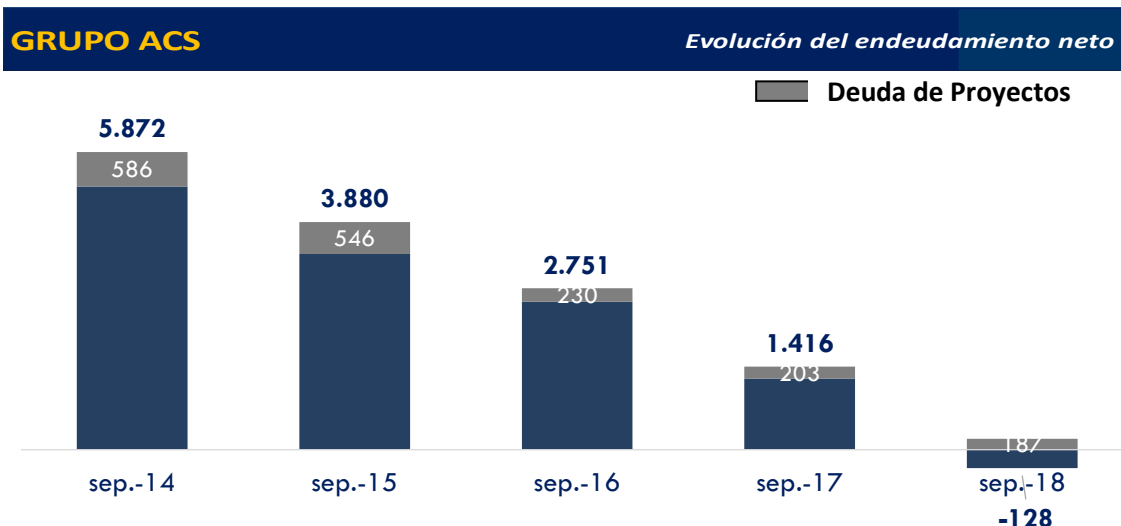
\* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio neto del Grupo alcanzó los € 691 millones, lo que implica un incremento del 14,6%, un 20,9% ajustado por el efecto divisa. Todas las actividades muestran crecimientos sólidos a pesar del impacto por el tipo de cambio tanto en el área de Construcción como en Servicios Industriales. El Beneficio Neto del presente periodo incorpora € 123 millones por el impacto de Abertis desde el mes de junio.

<b>GRUPO ACS</b>		<i>Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>	
Bº Neto Construcción	282	366	+29,6%	
Bº Neto Servicios Industriales	252	260	+3,3%	
Bº Neto Servicios	30	25	-17,1%	
Bº Neto Corporación	40	41	+3,0%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>603</b>	<b>691</b>	<b>+14,6%</b>	

NOTA: El Bº Neto de Servicios incluye a septiembre de 2017 la plusvalía por la venta de SINTAX. El Bº Neto de Clece aumenta un 7,8% en el periodo.

- El Grupo mantiene un posición de caja neta de € 128 millones, mejorando en € 1.544 millones frente al saldo de hace 12 meses gracias a la sólida generación de caja operativa.
- La financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis no está incluida en el endeudamiento neto del Grupo al no estar completada la transacción a cierre del periodo. El cierre de la operación se ha completado a finales del mes de octubre.
- Excluyendo la deuda sin recurso (financiación de proyecto), la posición de caja asciende a € 315 millones.



Datos en millones de euros

## 1.2 Hechos relevantes

### a) Dividendos

- En el mes de febrero se procedió al pago en efectivo de 0,449 € por acción en concepto de dividendo a cuenta. 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.
- Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,936 € por acción, abonado en el mes de julio de 2018, mediante el sistema de dividendo flexible.

### b) Gobierno Corporativo

- El 28 de febrero de 2018, el Consejo de Administración de ACS acordó nombrar Consejero Coordinador, en sustitución de Dña. Catalina Miñarro Brugarolas, al Consejero Independiente D. José Eladio Seco Domínguez y cesar como vocal de la Comisión de Nombramientos al Consejero D. Agustín Batuecas Torrego.
- El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de ACS, previo informe favorable del Comité de Remuneraciones, acordó establecer un plan de opciones sobre acciones para sus directivos (Plan de Opciones 2018) por un máximo de 12.586.580 acciones a un precio de € 37,170 por acción (modificable en caso de dilución). Las opciones serán ejercitables, por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto y quinto años siguientes al, inclusive, 1 de julio de 2018. Para que las opciones sean ejercitables por los beneficiarios, se establecen dos criterios, uno de carácter financiero y otro no financiero, con diferentes ponderaciones, los cuales se describen detalladamente en el hecho relevante.

Para mayor información, véase el hecho relevante al respecto. [Pinchar aquí](#)

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

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

#### **d) Transmisiones y adquisiciones de participaciones**

- El 6 de febrero de 2018, el Grupo ACS a través de su filial Cobra llegó a un acuerdo para la venta de su participación en Saeta Yield, S.A., a través de la aceptación irrevocable de la OPA lanzada por una sociedad controlada por Brookfield Asset Management que finalizó al cierre del periodo.
- El 18 de octubre de 2017 HOCHTIEF A.G. lanzó una oferta competitiva sobre Abertis a la OPA inicialmente lanzada por Atlantia Spa. (Atlantia) en mayo de ese mismo año. El precio ofrecido fue de € 18,76 por acción tanto en efectivo como en acciones de HOCHTIEF.

Posteriormente, el 23 de marzo de 2018 ACS, HOCHTIEF y Atlantia firmaron un acuerdo para realizar una inversión conjunta en una sociedad holding que adquiriría Abertis, comprometiéndose HOCHTIEF a modificar su oferta inicial de forma que toda la oferta fuese en efectivo a 18,36 euros por acción, una vez ajustado por el dividendo abonado por Abertis en 2018.

Asimismo, el acuerdo contemplaba la adquisición por parte de Atlantia de una participación máxima del 24,1% en HOCHTIEF a un precio de € 143,04 por acción y una simultánea ampliación del 10% del capital de HOCHTIEF al mismo precio, de forma que ACS mantendría su participación en un mínimo del 50,2%.

La OPA finalizó el pasado 8 de mayo, quedando liquidada el día 15 del mismo mes. Posteriormente el 25 de julio se aprobó en Junta Extraordinaria de Accionistas de Abertis la exclusión de Bolsa de la misma siendo efectiva la misma desde el 6 de agosto. Con las acciones adquiridas en la OPA junto a sucesivas compras posteriores hasta el 30 de septiembre de 2018, el porcentaje de participación en el capital de Abertis a cierre del periodo alcanza el 98,65%.

A cierre del periodo, la inversión en Abertis se encontraba recogida en el balance del Grupo ACS de la siguiente manera:

- En *Inversión por Puesta en Equivalencia*: la participación en Abertis que el Grupo ACS mantenía a 30 de septiembre y que ascendía al 49,32% (un 29,59% directo y un 19,73% indirecto a través de HOCHTIEF). La contrapartida en el pasivo viene recogida como *Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis*, la cual a efectos de "reporting" no se considera parte del endeudamiento neto del Grupo.
- En *Activo Mantenido para la Venta*: la participación en Abertis que se traspasa a Atlantia según el acuerdo suscrito, la cual se sitúa en un 49,32% (proporcional al 50% más una acción del total de acciones de Abertis adquiridas hasta el 30 de septiembre de 2018 por parte de HOCHTIEF). La financiación de esta parte de la adquisición se encuentra contabilizada como *Pasivo vinculado a Activos Mantenido para la Venta* a cierre del periodo.

El 29 de octubre de 2018 se ha llevado a cabo el cierre de la operación mediante la constitución de una sociedad vehículo (Abertis Holdco, S.A.) con una aportación de capital de 6.909 millones de euros en la que Atlantia ostenta una participación del 50% más una acción, ACS una participación del 30% y HOCHTIEF una participación del 20% menos una acción.

Asimismo se ha constituido una segunda sociedad (Abertis Participaciones S.A.U.), participada al 100% por Abertis Holdco, a la que HOCHTIEF ha transferido el total de su participación en el capital social de Abertis (98,7%) por un valor de € 16.520 millones. Para ello la sociedad vehículo Abertis Holdco ha obtenido una financiación bancaria de € 9.824 millones.

El propio acuerdo también incluía la adquisición por parte de Atlantia de una participación significativa en HOCHTIEF. En consecuencia, el mismo día 29 de octubre ACS vendió a Atlantia un total 16.852.995 acciones de HOCHTIEF a un precio de 143,04 euros, recibiendo como contraprestación € 2.411 millones.

Simultáneamente, ACS ha suscrito una ampliación de capital en HOCHTIEF de un total de 6.346.707 acciones al mismo precio de 143,04 euros por acción, lo que ha supuesto un desembolso total de € 908 millones. La participación actual de ACS en HOCHTIEF se sitúa en un 50,4%, mientras que la de Atlantia alcanza el 23,9%.

El anexo 4.4 incluye un balance proforma con el cierre de la operación.

- El 8 de noviembre, ACS vendió la deuda de MásMóvil, convertible en 4.800.000 acciones, recibiendo, neto de gastos, un total de € 406,5 millones y 700.000 acciones de la compañía. La transacción ha generado una plusvalía para ACS de € 5,5 millones y aproximadamente de € 278 millones desde la integración de Yoigo en MásMovil en 2016.

#### **e) Otros**

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



## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<i>Cuenta de Resultados Consolidada</i>			
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>		<b>9M18</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>25.758</b>	<b>100,0 %</b>	<b>27.091</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+5,2%</b>
Otros ingresos*	227	0,9 %	342	1,3 %	+50,7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>25.985</b>	<b>100,9 %</b>	<b>27.433</b>	<b>101,3 %</b>	<b>+5,6%</b>
Gastos de explotación	(18.523)	(71,9 %)	(19.749)	(72,9 %)	+6,6%
Gastos de personal	(5.750)	(22,3 %)	(5.877)	(21,7 %)	+2,2%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.712</b>	<b>6,6 %</b>	<b>1.806</b>	<b>6,7 %</b>	<b>+5,5%</b>
Dotación a amortizaciones	(454)	(1,8 %)	(424)	(1,6 %)	-6,8%
Provisiones de circulante	(23)	(0,1 %)	(32)	(0,1 %)	+40,7%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.235</b>	<b>4,8 %</b>	<b>1.350</b>	<b>5,0 %</b>	<b>+9,3%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(35)	(0,1 %)	10	0,0 %	-128,4%
Otros resultados	(78)	(0,3 %)	(75)	(0,3 %)	-4,0%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.122</b>	<b>4,4 %</b>	<b>1.285</b>	<b>4,7 %</b>	<b>+14,6%</b>
Ingresos Financieros	153	0,6 %	119	0,4 %	-22,2%
Gastos Financieros	(352)	(1,4 %)	(321)	(1,2 %)	-9,0%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(200)</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>(202)</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>+1,0%</b>
Diferencias de Cambio	(24)	(0,1 %)	(7)	(0,0 %)	-73,0%
Variación valor razonable en inst. financieros	7	0,0 %	91	0,3 %	n.s.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	169	0,7 %	(77)	(0,3 %)	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(49)</b>	<b>(0,2 %)</b>	<b>(195)</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>+300,9%</b>
Rdo. Por Puesta en Equivalencia	18	0,1 %	168	0,6 %	n.s.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.091</b>	<b>4,2 %</b>	<b>1.258</b>	<b>4,6 %</b>	<b>+15,3%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(279)	(1,1 %)	(329)	(1,2 %)	+17,9%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>812</b>	<b>3,2 %</b>	<b>929</b>	<b>3,4 %</b>	<b>+14,4%</b>
Intereses Minoritarios	(209)	(0,8 %)	(238)	(0,9 %)	+14,0%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>603</b>	<b>2,3 %</b>	<b>691</b>	<b>2,6 %</b>	<b>+14,6%</b>

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

### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 27.091 millones mostrando un incremento del 5,2%, un 11,4% ajustado por el efecto divisa derivado de la revalorización del euro.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 45,1% de las ventas, Asia Pacífico un 27,3%, España un 14,1% y el resto un 13,5%.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>					
Millones de euros	9M17	%	9M18	%	Var.
España	3.263	12,7 %	3.825	14,1%	+17,2%
Resto de Europa	1.915	7,4 %	1.787	6,6%	-6,7%
América del Norte	11.282	43,8 %	12.224	45,1%	+8,4%
América del Sur	1.485	5,8 %	1.566	5,8%	+5,4%
Asia Pacífico	7.421	28,8 %	7.385	27,3%	-0,5%
África	391	1,5 %	304	1,1%	-22,4%
<b>TOTAL</b>	<b>25.758</b>		<b>27.091</b>		<b>+5,2%</b>

<b>Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</b>									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	9M17	9M18	%	9M17	9M18	%	9M17	9M18	%
España	880	966	+9,8%	1.397	1.823	+30,5%	1.007	1.049	+4,2%
Resto de Europa	1.532	1.427	-6,9%	323	287	-11,1%	60	72	+20,0%
América del Norte	10.356	11.301	+9,1%	926	924	-0,2%	0	0	n.a.
América del Sur	348	279	-19,7%	1.138	1.287	+13,1%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	6.659	6.900	+3,6%	762	484	-36,4%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	391	304	-22,4%	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>19.775</b>	<b>20.874</b>	<b>+5,6%</b>	<b>4.936</b>	<b>5.109</b>	<b>+3,5%</b>	<b>1.067</b>	<b>1.121</b>	<b>+5,1%</b>

- En Construcción, destaca la recuperación de la actividad en España con un crecimiento del 9,8% y el crecimiento de América del Norte que se sitúa en un 9,1% a pesar el impacto negativo de la depreciación del dólar; ajustado por este efecto el crecimiento es del 15,6%. La actividad en Asia Pacífico aumenta un 11,6% ajustado por el impacto de la depreciación del dólar australiano.
- En Servicios Industriales las ventas en España crecen un 30,5% con una buena evolución en todas las actividades, particularmente en Proyectos Integrados gracias al comienzo de ejecución de las plantas fotovoltaicas. América del Sur crece un 13,1% apoyado principalmente por Brasil y Chile. La actividad en el resto de Europa desciende debido a la terminación de proyectos en el mar del Norte.
- Las ventas de Clece aumentan un 5,1%, con crecimientos relevantes tanto a nivel nacional como internacional.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>					
Millones de euros	sep-17	%	sep-18	%	Var.
España	6.468	9,9 %	7.123	10,1%	+10,1%
Resto de Europa	5.774	8,8 %	5.521	7,9%	-4,4%
América del Norte	22.353	34,2 %	29.598	42,1%	+32,4%
América del Sur	4.976	7,6 %	5.231	7,4%	+5,1%
Asia Pacífico	25.029	38,3 %	22.203	31,6%	-11,3%
África	709	1,1 %	653	0,9%	-7,9%
<b>TOTAL</b>	<b>65.309</b>		<b>70.329</b>		<b>+7,7%</b>

- La cartera total asciende a € 70.329 millones aumentando un 7,7% con respecto a la cifra del año anterior. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, el crecimiento de la cartera es del 10,2%.

<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	sep-17	sep-18	%	sep-17	sep-18	%	sep-17	sep-18	%
España	2.494	2.469	-1,0%	2.082	2.414	+15,9%	1.892	2.240	+18,4%
Resto de Europa	5.018	4.756	-5,2%	633	547	-13,6%	124	218	+76,1%
América del Norte	20.667	27.795	+34,5%	1.687	1.803	+6,9%	0	0	n.a.
América del Sur	1.938	1.432	-26,1%	3.038	3.799	+25,1%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	23.933	21.420	-10,5%	1.096	783	-28,5%	0	0	n.a.
África	93	278	+199,7%	616	375	-39,2%	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>54.142</b>	<b>58.150</b>	<b>+7,4%</b>	<b>9.152</b>	<b>9.721</b>	<b>+6,2%</b>	<b>2.015</b>	<b>2.458</b>	<b>+21,9%</b>

- La cartera de Construcción crece un 7,4%, un 9,5% ajustado por el impacto del tipo de cambio. Destaca la buena evolución de cartera en América del Norte, tanto en Estados Unidos como Canadá que crecen un 32% ajustado por el tipo de cambio. Por su parte, la cartera en Asia Pacífico se ve afectada principalmente por el impacto del tipo de cambio, sin embargo, la tendencia en las adjudicaciones es favorable con grandes contratos incorporados a la cartera en el último trimestre.
- Servicios Industriales experimenta un crecimiento de su cartera del 12,2%, ajustado por el efecto divisa, con un fuerte crecimiento en la mayor parte de las regiones. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un crecimiento del 15,9%, apoyado en la creciente demanda de energía renovable, así como el sólido crecimiento de América del Sur, con fuertes adjudicaciones principalmente de plantas potabilizadoras en varios países de la región durante el segundo semestre del pasado año.
- Por último, la cartera de Clece aumenta 21,9% gracias a la buena evolución de la contratación.

### 2.1.2 Resultados operativos

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.712</b>	<b>1.806</b>	<b>+5,5%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	6,6%	6,7%		
Dotación a amortizaciones	(454)	(424)	-6,8%	
<i>Construcción</i>	(409)	(375)		
<i>Servicios Industriales</i>	(27)	(31)		
<i>Servicios</i>	(18)	(17)		
<i>Corporación</i>	(1)	(1)		
Provisiones de circulante	(23)	(32)	+40,7%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.235</b>	<b>1.350</b>	<b>+9,3%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	4,8%	5,0%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 1.806 millones, lo que supone un incremento del 5,5% frente al mismo periodo de 2017 ligeramente superior al crecimiento de ventas. Ajustando por el tipo de cambio, el EBITDA crece un 12,3%.
- El beneficio ordinario de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.350 millones, incrementándose un 9,3% con respecto al año anterior y mejorando su margen sobre ventas debido a unas menores amortizaciones en la actividad de Construcción. El EBIT crece un 16,4%, sin considerar la moneda.

### 2.1.3 Resultados financieros

- El resultado financiero ordinario aumenta un 1,0% debido a unos menores ingresos financieros en comparación con el periodo anterior que incluía ciertas partidas no recurrentes en la actividad de Construcción.
- Los gastos financieros, por su parte, caen un 9,0%, principalmente por la reducción significativa de la deuda bruta promedio a nivel Grupo y la mejora en las condiciones de financiación.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	153	119	-22,2%	
Gastos Financieros	(352)	(321)	-9,0%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(200)</b>	<b>(202)</b>	<b>+1,0%</b>	
<i>Construcción</i>	(99)	(116)	+17,3%	
<i>Servicios Industriales</i>	(45)	(48)	+4,8%	
<i>Servicios</i>	(6)	(4)	-27,2%	
<i>Corporación</i>	(50)	(34)	-31,5%	

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

comparable incluye la plusvalía por las ventas de Sintax, las concesiones de Iridium y la revisión del valor de ciertos activos financieros.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(200)</b>	<b>(202)</b>		<b>+1,0%</b>
<i>Diferencias de Cambio</i>	(24)	(7)		
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	7	91		
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	169	(77)		
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(49)</b>	<b>(195)</b>		<b>+300,9%</b>

#### 2.1.4 Resultados por Puesta en Equivalencia

- Los resultados por Puesta en Equivalencia asciende a € 168 millones provenientes principalmente de la contribución de Abertis desde el mes de junio y el resto de las sociedades por puesta en equivalencia de Iridium.
- La contribución de Abertis al Resultado por Puesta en Equivalencia del Grupo ACS desde el mes de junio asciende a € 146 millones procedentes de la parte proporcional del resultado de Abertis, el impacto de la amortización del PPA (Purchase Price Allocation) provisional así como de la estimación de los gastos financieros y de transacción asociados a la misma netos del efecto impositivo. El impacto en el beneficio neto del Grupo asciende a € 123 millones.

#### 2.1.5 Resultado neto atribuible

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>	
Construcción <sup>(1)</sup>	282	366		+29,6%
Servicios Industriales	252	260		+3,3%
Servicios <sup>(2)</sup>	30	25		-17,1%
Corporación <sup>(3)</sup>	40	41		+3,0%
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>603</b>	<b>691</b>		<b>+14,6%</b>

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

(2) El Bº Neto de Servicios incluye a septiembre de 2017 la plusvalía por la venta de SINTAX. El Bº Neto de Clece aumenta un 7,8%

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

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS a septiembre de 2018 alcanza los € 691 millones, un 14,6% superior al pasado ejercicio.
- La tasa fiscal efectiva asciende a 34%.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-17</b>		<b>sep.-18</b>		<b>Var.</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.247</b>	<b>35,3 %</b>	<b>18.657</b>	<b>38,6 %</b>	<b>+65,9%</b>
Inmovilizado intangible	4.264		4.184		-1,9%
Inmovilizado material	1.606		1.628		+1,4%
Inversiones por puesta en equivalencia	1.569		9.359		+496,5%
Activos financieros no corrientes	1.704		1.329		-22,0%
Imposiciones a largo plazo	8		8		-0,8%
Deudores por instrumentos financieros	52		58		+11,7%
Activos por impuesto diferido	2.043		2.090		+2,3%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.634</b>	<b>64,7 %</b>	<b>29.677</b>	<b>61,4 %</b>	<b>+43,8%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	411		8.986		<i>n.a.</i>
Existencias	1.020		1.078		+5,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.753		10.696		-0,5%
Otros activos financieros corrientes	1.559		1.979		+26,9%
Deudores por instrumentos financieros	393		39		-90,1%
Otros activos corrientes	178		212		+18,8%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.319		6.687		+5,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.881</b>	<b>100,0 %</b>	<b>48.334</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+51,6%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.164</b>	<b>16,2%</b>	<b>3.652</b>	<b>7,6 %</b>	<b>-29,3%</b>
Fondos Propios	3.959		2.955		-25,3%
Ajustes por Cambios de Valor	(216)		(260)		+20,6%
Intereses Minoritarios	1.421		957		-32,7%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.903</b>	<b>24,8%</b>	<b>8.891</b>	<b>18,4 %</b>	<b>+12,5%</b>
Subvenciones	4		3		-15,1%
Provisiones no corrientes	1.567		1.716		+9,5%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	5.161		5.965		+15,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	4.810		5.661		
Financiación de proyecto	147		163		
Otros Pasivos financieros	203		140		
Acreeedores por instrumentos financieros	48		33		-31,7%
Pasivos por impuesto diferido	1.020		1.063		+4,3%
Otros pasivos no corrientes	104		110		+6,5%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.813</b>	<b>59,0%</b>	<b>35.791</b>	<b>74,1 %</b>	<b>+90,2%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	221		8.766		<i>n.a.</i>
Provisiones corrientes	903		991		+9,8%
Pasivos financieros corrientes	2.879		10.866		+277,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.676		2.476		-7,5%
Financiación de proyecto	48		24		
Financiación puente vinculada a la adq. de Abertis	0		8.284		
Otros Pasivos financieros	155		82		
Acreeedores por instrumentos financieros	68		32		-53,1%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.279		14.764		+3,4%
Otros pasivos corrientes	464		372		-19,9%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.881</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.334</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+51,6%</b>

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible que asciende a € 4.184 millones incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas pasadas, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011 y € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de participación incluye diversas empresas asociadas de HOCHTIEF, la participación que el Grupo ostenta en Abertis, activos energéticos de Cobra y varias concesiones de Iridium.

### 2.2.2 Contabilización de Abertis

- El 49,32% del capital de Abertis Infraestructuras, S.A. (proporcional al 50% menos una acción del total de acciones adquiridas por HOCHTIEF) se encuentra contabilizada como *Inversión por Puesta en Equivalencia*. La contrapartida en el pasivo se recoge en una cuenta provisional como *Financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis*.
- El importe total de dicha Puesta en Equivalencia asciende a € 8.385 millones y corresponde al 29,6% directo procedente de la propia ACS y a la participación del 19,7% indirectamente a través HOCHTIEF. Este importe corresponde básicamente al 49,32% del importe de adquisición de la sociedad por valor de € 8.255 millones más la contribución de Abertis en el periodo.
- El resto de acciones de Abertis adquiridas por HOCHTIEF, pertenecientes a Atlantia, se encuentran contabilizadas como *Activo Mantenido para la Venta* por un importe de € 8.255 millones. La financiación de esta parte de la adquisición se encuentra recogida como *Pasivo vinculado a Activos Mantenidos para la Venta* por el mismo importe.

### 2.2.3 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<b>Evolución Fondo de Maniobra</b>				
<i>Millones de Euros</i>	<b>sep.-17</b>	<b>dic.-17</b>	<b>mar.-18</b>	<b>jun.-18</b>	<b>sep.-18</b>	<b>var. 17-18</b>
Construcción	(1.969)	(2.691)	(3.259)	(3.629)	(3.436)	(1.467)
Servicios Industriales	(865)	(977)	(897)	(844)	(678)	187
Servicios	28	(33)	(18)	(34)	(27)	(55)
Corporación/Ajustes	108	332	(11)	35	8	(100)
<b>TOTAL</b>	<b>(2.698)</b>	<b>(3.369)</b>	<b>(4.185)</b>	<b>(4.472)</b>	<b>(4.133)</b>	<b>(1.435)</b>

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 1.435 millones, como consecuencia de la aplicación, al inicio del periodo, de la norma contable NIIF 15, que ha reducido su saldo en aproximadamente € 1.500 millones.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a 30 de septiembre de 2018 en los € 1.729 millones.

## 2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-17	sep.-18	Var.	
Fondos Propios	3.959	2.955	-25,3%	
Ajustes por Cambios de Valor	(216)	(260)	+20,6%	
Intereses Minoritarios	1.421	957	-32,7%	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.164</b>	<b>3.652</b>	<b>-29,3%</b>	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 3.652 millones a 30 de septiembre de 2018, lo que supone una disminución de un 29,3% desde diciembre de 2017, debido a la aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15 al inicio del periodo. Sin embargo, tras el cierre de la operación de Abertis, el patrimonio neto proforma ascendería a € 6.063 millones, un 17,4% más que a cierre de 2017 (ver anexo 4.4).

## 2.2.5 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<b>30 de septiembre de 2018</b>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.258	154	193	1.297	2.902
Deuda con entidades de crédito a C/P	574	218	189	1	982
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.832</b>	<b>372</b>	<b>382</b>	<b>1.298</b>	<b>3.885</b>
Bonos y Obligaciones	2.108	749	0	1.395	4.253
Financiación sin recurso	177	10	0	0	187
Otros pasivos financieros	280	35	2	(95)	222
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>4.398</b>	<b>1.166</b>	<b>385</b>	<b>2.598</b>	<b>8.546</b>
IFT e Imposiciones a plazo	1.067	267	140	514	1.987
Efectivo y otros activos líquidos	5.057	1.530	94	6	6.687
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>6.124</b>	<b>1.796</b>	<b>234</b>	<b>519</b>	<b>8.674</b>
<b>DEUDA FINANCIERA NETA / (POSICION NETA DE TESORERIA)</b>	<b>(1.727)</b>	<b>(630)</b>	<b>150</b>	<b>2.079</b>	<b>(128)</b>
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 9M17</i>	<i>(360)</i>	<i>(544)</i>	<i>223</i>	<i>2.096</i>	<i>1.416</i>

- El Grupo mantiene un posición de caja neta de € 128 millones, mejorando en € 1.544 millones frente al saldo de hace 12 meses gracias a la sólida generación de caja operativa.
- La aplicación de la norma contable NIIF 9 supone incluir en su totalidad como activo financiero a corto plazo la inversión en MásMóvil a valor de mercado, que a 30 de septiembre de 2018 ascendía a € 472 millones. El pasado 8 de noviembre se llevó a cabo la venta del crédito convertible quedando reducida la exposición a MásMóvil a 700.000 acciones.
- La financiación puente vinculada a la adquisición de Abertis que asciende a € 8.284 millones no se incluye en el endeudamiento neto, a efectos de "reporting", al no estar completada la transacción a cierre del periodo. La deuda neta proforma a cierre del periodo con la transacción completada se situaría en € 916 millones (ver anexo 4.4).



## 2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			Flujos Netos de Efectivo					
Millones de Euros	9M17			9M18			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.294</b>	<b>852</b>	<b>442</b>	<b>1.549</b>	<b>817</b>	<b>732</b>	<b>+19,7%</b>	<b>+65,7%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(785)	(389)	(395)	(1.011)	(298)	(713)		
Inversiones operativas netas	(319)	(226)	(93)	(373)	(279)	(94)		
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas</b>	<b>190</b>	<b>237</b>	<b>(47)</b>	<b>165</b>	<b>240</b>	<b>(75)</b>	<b>-13,0%</b>	<b>+59,5%</b>
Inversiones / Desinversiones financieras netas	61	(41)	101	263	44	218		
Otras fuentes de financiación	(6)	(2)	(4)	(96)	(94)	(3)		
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>245</b>	<b>195</b>	<b>51</b>	<b>332</b>	<b>191</b>	<b>141</b>	<b>+35,3%</b>	<b>+177,7%</b>
Dividendos abonados	(240)	(97)	(143)	(274)	(121)	(153)		
Dividendos intragrupo	0	(120)	120	0	(156)	156		
Acciones propias	(161)	0	(161)	(265)	0	(265)		
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(156)</b>	<b>(22)</b>	<b>(133)</b>	<b>(206)</b>	<b>(85)</b>	<b>(121)</b>	<b>+32,7%</b>	<b>-9,27%</b>

<i>Variación de Deuda Neta de Balance</i>	(480)	(363)	(118)	281	24	257		
<i>Variación de Deuda por cambios perimetro / Ajustes</i>	(108)	17	(125)	(518)	(133)	(385)		
<i>Variación de Deuda por efecto del tipo de cambio</i>	(61)	8	(69)	(7)	(15)	9		

### 2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de capital circulante ascienden a € 1.549 millones, mejorando un 19,7% respecto al año anterior gracias a la buena evolución de las actividades operativas.
- El capital circulante operativo ha tenido un impacto de € 1.011 millones de salida de caja en los primeros nueve meses de 2018, afectado aun por la estacionalidad. Sin embargo, en el último trimestre la variación ha sido prácticamente nula. Asimismo, la variación en los últimos 12 meses lo sitúan en niveles de neutralidad.

### 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>	335	(34)	<b>302</b>	63	(69)	<b>(6)</b>	<b>296</b>
<i>Dragados</i>	41	(19)	<b>23</b>	3	(0)	<b>3</b>	<b>26</b>
<i>HOCHTIEF</i>	294	(15)	<b>279</b>	16	(60)	<b>(45)</b>	<b>234</b>
<i>Iridium</i>	0	0	<b>0</b>	45	(9)	<b>36</b>	<b>36</b>
<b>Servicios</b>	19	(1)	<b>18</b>	12	0	<b>12</b>	<b>30</b>
<b>Servicios Industriales</b>	54	(1)	<b>53</b>	186	(347)	<b>(162)</b>	<b>(109)</b>
<b>Corporación</b>	0	0	<b>0</b>	9	(13)	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>409</b>	<b>(36)</b>	<b>373</b>	<b>270</b>	<b>(429)</b>	<b>(159)</b>	<b>214</b>

- Las inversiones totales del Grupo ACS en el periodo han ascendido a € 679 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 465 millones, resultando un saldo neto por las actividades de inversión de € 214 millones.
- Adicionalmente, en febrero de 2018 se cobraron € 100 millones correspondientes a la parte diferida por la venta de URBASER en 2016, cuyo importe se registró en ese momento pero no su flujo de caja correspondiente.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a un total de € 373 millones y corresponden en gran parte a la adquisición de maquinaria para los diversos proyectos del Grupo en Minería, Obra Civil e Instalaciones Industriales.
- Las principales inversiones financieras corresponden a los proyectos concesionales que Servicios Industriales está desarrollando actualmente, como plantas de energía renovable o líneas de transmisión eléctrica.
- La principal desinversión financiera en el periodo corresponde a SaetaYield por un importe de € 241 millones, recogidos en Servicios Industriales.

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

- Los dividendos abonados por un valor de € 153 millones corresponden principalmente al pago en efectivo del dividendo flexible de ACS de febrero y julio de 2018.
- Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 265 millones, destinada a los dividendos flexibles de 2018 y 2019.

## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>		<b>Principales magnitudes</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>19.775</b>	<b>20.874</b>	<b>+5,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.197</b>	<b>1.281</b>	<b>+7,0%</b>
<i>Margen</i>	6,1%	6,1%	
<b>EBIT</b>	<b>777</b>	<b>885</b>	<b>+13,9%</b>
<i>Margen</i>	3,9%	4,2%	
<b>Bº Neto</b>	<b>282</b>	<b>366</b>	<b>+29,6%</b>
<i>Margen</i>	1,4%	1,8%	
<b>Cartera</b>	<b>54.142</b>	<b>58.150</b>	<b>+7,4%</b>
<i>Meses</i>	23	23	
<b>Adjudicaciones</b>	<b>23.965</b>	<b>24.433</b>	<b>+2,0%</b>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.969)</b>	<b>(3.436)</b>	<b>+74,5%</b>

NOTA: El Fondo de Maniobra del periodo se reduce por el impacto de la NIIF 15.

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 20.874 millones lo que representa un crecimiento del 12,3% ajustado por el tipo de cambio. El fuerte crecimiento en EE.UU., la buena evolución de la actividad en Asia Pacífico y la mayor demanda en España explican esta evolución.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.281 millones. El margen sobre ventas se mantiene en el 6,1%. El resultado neto de explotación se sitúa en € 885 millones, aumentando un 13,9%. La amortización del PPA derivado de la adquisición de HOCHTIEF ha ascendido a € 39,5 millones, un 27% menos que en el mismo periodo de 2017.
- El beneficio neto alcanza los € 366 millones, un 29,6% más, apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas. Este resultado recoge € 42 millones provenientes de la contribución neta de Abertis en HOCHTIEF desde el mes de junio atribuible a ACS.

<b>Construcción</b>		<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>Var.</b>
España	880	966	+9,8%
Resto de Europa	1.532	1.427	-6,9%
América del Norte	10.356	11.301	+9,1%
América del Sur	348	279	-19,7%
Asia Pacífico	6.659	6.900	+3,6%
África	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>19.775</b>	<b>20.874</b>	<b>+5,6%</b>

- Las ventas en Asia Pacífico aumentan un 11,6% y en América del Norte un 15,6%, ambos crecimientos ajustados por el efecto divisa.

Construcción		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	sep-17	sep-18	Var.	
España	2.494	2.469	-1,0%	
Resto de Europa	5.018	4.756	-5,2%	
América del Norte	20.667	27.795	+34,5%	
América del Sur	1.938	1.432	-26,1%	
Asia Pacífico	23.933	21.420	-10,5%	
África	93	278	+199,7%	
<b>TOTAL</b>	<b>54.142</b>	<b>58.150</b>	<b>+7,4%</b>	

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 58.150 millones. Ajustado por el impacto de la revalorización del euro frente al resto de las principales divisas, la cartera crece un 9,5%.

Construcción														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	9M17	9M18	Var.	9M17	9M18	Var.	9M17	9M18	Var.	9M17	9M18	9M17	9M18	Var.
<b>Ventas</b>	<b>3.175</b>	<b>3.388</b>	<b>+6,7%</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>+25,5%</b>	<b>16.534</b>	<b>17.402</b>	<b>+5,3%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.775</b>	<b>20.874</b>	<b>+5,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>217</b>	<b>229</b>	<b>+5,5%</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>+53,2%</b>	<b>973</b>	<b>1.041</b>	<b>+7,0%</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>1.197</b>	<b>1.281</b>	<b>+7,0%</b>
<i>Margen</i>	6,8%	6,8%		n.a	n.a		5,9%	6,0%				6,1%	6,1%	
<b>EBIT</b>	<b>159</b>	<b>175</b>	<b>+10,3%</b>	<b>(4)</b>	<b>(0)</b>	<b>+95,5%</b>	<b>676</b>	<b>750</b>	<b>+10,8%</b>	<b>(54)</b>	<b>(39)</b>	<b>777</b>	<b>885</b>	<b>+13,9%</b>
<i>Margen</i>	5,0%	5,2%		n.a	n.a		4,1%	4,3%				3,9%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(40)	(50)		(1)	(17)		(14)	(59)		0	0	(55)	(126)	
Bº por Puesta Equiv.	0	1		10	23		4	65		(1)	(1)	13	88	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(7)	(2)		(2)	(2)		(59)	(20)		0	(0)	(68)	(24)	
<b>BAI</b>	<b>112</b>	<b>124</b>	<b>+10,9%</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>+65,4%</b>	<b>607</b>	<b>736</b>	<b>+21,2%</b>	<b>(55)</b>	<b>(40)</b>	<b>667</b>	<b>824</b>	<b>+23,6%</b>
Impuestos	(28)	(34)		2	2		(188)	(208)		17	12	(198)	(228)	
Minoritarios	(1)	(3)		0	(0)		(202)	(239)		17	12	(187)	(230)	
<b>Bº Neto</b>	<b>82</b>	<b>87</b>	<b>+5,9%</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>+38,3%</b>	<b>217</b>	<b>289</b>	<b>+33,0%</b>	<b>(21)</b>	<b>(16)</b>	<b>282</b>	<b>366</b>	<b>+29,6%</b>
<i>Margen</i>	2,6%	2,6%		n.a	n.a		1,3%	1,7%				1,4%	1,8%	
<b>Cartera</b>	<b>11.274</b>	<b>12.869</b>	<b>+14,2%</b>	-	-	-	<b>42.868</b>	<b>45.281</b>	<b>+5,6%</b>	-	-	<b>54.142</b>	<b>58.150</b>	<b>+7,4%</b>
<i>Meses</i>	31	33					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 6,7% y mantiene el margen EBITDA en 6,8%. Su beneficio neto aumenta un 5,9% hasta los € 87 millones.
- HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en todas sus magnitudes operativas, a pesar del impacto negativo del efecto divisa. La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios, asciende a € 289 millones, un 33,0% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el ejercicio que asciende al 71,79% a septiembre de 2018.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	9M17	9M18	Var.	9M17	9M18	Var.	9M17	9M18	Var.	9M17	9M18	9M17	9M18	Var.
<b>Ventas</b>	<b>8.644</b>	<b>9.501</b>	<b>+9,9%</b>	<b>6.581</b>	<b>6.768</b>	<b>+2,8%</b>	<b>1.227</b>	<b>1.056</b>	<b>-13,9%</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>16.534</b>	<b>17.402</b>	<b>+5,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>197</b>	<b>230</b>	<b>+16,5%</b>	<b>485</b>	<b>521</b>	<b>+7,5%</b>	<b>35</b>	<b>42</b>	<b>+19,2%</b>	<b>(41)</b>	<b>(43)</b>	<b>676</b>	<b>750</b>	<b>+10,8%</b>
<i>Margen</i>	2,3%	2,4%		7,4%	7,7%		2,9%	4,0%				4,1%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(10)	(9)		(41)	(72)		19	3		18	19	(14)	(59)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		4	7		(0)	0		0	58	4	65	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	1	1		(32)	(12)		(28)	(10)		0	(0)	(59)	(20)	
<b>BAI</b>	<b>189</b>	<b>222</b>	<b>+17,9%</b>	<b>416</b>	<b>444</b>	<b>+6,9%</b>	<b>26</b>	<b>35</b>	<b>+35,8%</b>	<b>(23)</b>	<b>34</b>	<b>607</b>	<b>736</b>	<b>+21,1%</b>
Impuestos	(45)	(54)		(132)	(137)		(9)	(7)		(2)	(9)	(188)	(208)	
Minoritarios	(28)	(32)		(89)	(94)		1	0		(0)	(0)	(117)	(126)	
<b>Bº Neto</b>	<b>115</b>	<b>136</b>	<b>+17,8%</b>	<b>195</b>	<b>213</b>	<b>+9,7%</b>	<b>18</b>	<b>28</b>	<b>+59,2%</b>	<b>(25)</b>	<b>26</b>	<b>303</b>	<b>403</b>	<b>+33,0%</b>
<i>Margen</i>	1,3%	1,4%		3,0%	3,2%		1,4%	2,7%				1,8%	2,3%	

- Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:
  - a) El crecimiento de América cuyas ventas suben un 9,9% a pesar del impacto negativo del efecto divisa y el beneficio neto crece un 17,8%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.
  - b) En Europa se consolida la tendencia positiva de sus márgenes y beneficio neto mostrada en los últimos periodos.
  - c) Asia Pacífico (CIMIC) experimenta un crecimiento de la actividad en mercado local del 11,4%. La mejora de márgenes operativos ha permitido que el Beneficio Neto crezca un 9,7% en términos nominales y más de un 12,6% ajustado por tipo de cambio.
  - d) El Beneficio Neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación de HOCHTIEF del 19,1% y que asciende a € 58 millones.

### 3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	9M17	9M18	Var.
<b>Ventas</b>	<b>4.936</b>	<b>5.109</b>	<b>+3,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>498</b>	<b>513</b>	<b>+3,0%</b>
<i>Margen</i>	10,1%	10,0%	
<b>EBIT</b>	<b>461</b>	<b>474</b>	<b>+2,7%</b>
<i>Margen</i>	9,3%	9,3%	
<b>Bº Neto</b>	<b>252</b>	<b>260</b>	<b>+3,3%</b>
<i>Margen</i>	5,1%	5,1%	
<b>Cartera</b>	<b>9.152</b>	<b>9.721</b>	<b>+6,2%</b>
<i>Meses</i>	17	18	
<b>Adjudicaciones</b>	<b>5.484</b>	<b>5.586</b>	<b>+1,9%</b>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(865)</b>	<b>(678)</b>	<b>-21,6%</b>

- Las ventas en Servicios Industriales han alcanzado los € 5.109 millones mostrando un crecimiento del 3,5%, que sería superior al 8,7% de ajustarse por efecto divisa. Este crecimiento se apoya tanto en la buena evolución de las actividades de Mantenimiento como en Proyectos Integrados.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de euros	9M17	9M18	Var.
España	1.397	1.823	+30,5%
Resto de Europa	323	287	-11,1%
América del Norte	926	924	-0,2%
América del Sur	1.138	1.287	+13,1%
Asia Pacífico	762	484	-36,4%
África	391	304	-22,4%
<b>TOTAL</b>	<b>4.936</b>	<b>5.109</b>	<b>+3,5%</b>

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	9M17	9M18	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>2.661</b>	<b>2.815</b>	<b>+5,8%</b>
<i>Redes</i>	445	529	+19,0%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.592	1.650	+3,6%
<i>Sistemas de Control</i>	624	636	+1,9%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.251</b>	<b>2.292</b>	<b>+1,8%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>30</b>	<b>7</b>	<b>-76,1%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(6)	(4)	
<b>TOTAL</b>	<b>4.936</b>	<b>5.109</b>	<b>+3,5%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>3.540</b>	<b>3.286</b>	<b>-7,2%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	71,7%	64,3%	

- La cartera crece un 6,2% hasta los € 9.721 millones con un impacto negativo del tipo de cambio; ajustando este impacto, la cartera crece un 12,2%. La cartera fuera de España supone el 75,2% del total.
- Destaca la excelente evolución en América del Sur con un crecimiento del 25,1% gracias en gran medida a las adjudicaciones de proyectos de energía en Brasil, Perú y Chile, así como la sólida recuperación de la cartera en España en el sector de renovables.
- La cartera en América del Norte crece un 6,9%, esencialmente por la reactivación en México con nuevas adjudicaciones en el sector de Oil&Gas principalmente durante el primer semestre del año.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	sep.-17	sep.-18	Var.
España	2.082	2.414	+15,9%
Resto de Europa	633	547	-13,6%
América del Norte	1.687	1.803	+6,9%
América del Sur	3.038	3.799	+25,1%
Asia Pacífico	1.096	783	-28,5%
África	616	375	-39,2%
<b>TOTAL</b>	<b>9.152</b>	<b>9.721</b>	<b>+6,2%</b>

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	sep.-17	sep.-18	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>5.172</b>	<b>5.227</b>	<b>+1,1%</b>
<i>Redes</i>	513	496	-3,3%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.266	3.292	+0,8%
<i>Sistemas de Control</i>	1.392	1.438	+3,3%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>3.981</b>	<b>4.494</b>	<b>+12,9%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.152</b>	<b>9.721</b>	<b>+6,2%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>7.070</b>	<b>7.308</b>	<b>+3,4%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	77,2%	75,2%	

- Los resultados operativos crecen en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes.
- El Beneficio Neto del área alcanzó los € 260 millones, un 3,3% mayor que en el mismo periodo del 2017.

### 3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes	
Millones de euros	9M17	9M18	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.067</b>	<b>1.121</b>	<b>+5,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>+9,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,3%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>35</b>	<b>40</b>	<b>+14,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,6%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>-17,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,2%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>2.015</b>	<b>2.458</b>	<b>+21,9%</b>
<i>Meses</i>	<i>17</i>	<i>20</i>	
<b>Adjudicaciones</b>	<b>1.087</b>	<b>1.302</b>	<b>+19,7%</b>
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>28</b>	<b>(27)</b>	

- Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 5,1%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.
- El EBITDA asciende a € 59 millones, lo que supone un aumento del 9,5%, mejorando los márgenes sobre ventas en 20 p.b. El EBIT, por su lado, crece un 14,6% hasta los € 40 millones con una mejora en el margen de 30 p.b.
- El Beneficio Neto del periodo comparable incluía la plusvalía por la venta de Sintax en febrero de 2017 mientras que en 2018 es únicamente la contribución de Clece, cuyo Beneficio Neto crece un 7,8 % en el periodo.
- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.458 millones, equivalente a más de 20 meses de producción, siendo un 21,9% mayor que la registrada el año pasado, gracias a la expansión internacional y el crecimiento orgánico en España.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	sep.-17	sep.-18	Var.
España	1.892	2.240	+18,4%
Resto de Europa	124	218	+76,1%
<b>TOTAL</b>	<b>2.015</b>	<b>2.458</b>	<b>+21,9%</b>

## 4 Anexos

### 4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	9M17		9M18		Var.
Construcción	19.775	77 %	20.874	77 %	+5,6%
Servicios Industriales	4.936	19 %	5.109	19 %	+3,5%
Servicios	1.067	4 %	1.121	4 %	+5,1%
Corporación / Ajustes	(20)		(13)		
<b>TOTAL</b>	<b>25.758</b>		<b>27.091</b>		<b>+5,2%</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	9M17		9M18		Var.
Construcción	1.197	68 %	1.281	69 %	+7,0%
Servicios Industriales	498	28 %	513	28 %	+3,0%
Servicios	54	3 %	59	3 %	+9,5%
Corporación / Ajustes	(37)		(47)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.712</b>		<b>1.806</b>		<b>+5,5%</b>

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	9M17		9M18		Var.
Construcción	777	61 %	885	63 %	+13,9%
Servicios Industriales	461	36 %	474	34 %	+2,7%
Servicios	35	3 %	40	3 %	+14,6%
Corporación / Ajustes	(39)		(49)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.235</b>		<b>1.350</b>		<b>+9,3%</b>

Bº NETO					
Millones de euros	9M17		9M18		Var.
Construcción	282	50 %	366	56 %	+29,6%
Servicios Industriales	252	45 %	260	40 %	+3,3%
Servicios	30	5 %	25	4 %	-17,1%
Corporación / Ajustes	40		41		
<b>TOTAL</b>	<b>603</b>		<b>691</b>		<b>+14,6%</b>

ADJUDICACIONES					
Millones de euros	9M17		9M18		Var.
Construcción	23.965		24.433		+2,0%
Servicios Industriales	5.484		5.586		+1,9%
Servicios	1.087		1.302		+19,7%
Corporación / Ajustes	0		(0)		n.a
<b>TOTAL</b>	<b>30.536</b>		<b>31.320</b>		<b>+2,6%</b>

CARTERA					
Millones de euros	sep.-17		sep.-18		Var.
		meses		meses	
Construcción	54.142	23	58.150	23	+7,4%
Servicios Industriales	9.152	17	9.721	18	+6,2%
Servicios	2.015	17	2.458	20	+21,9%
<b>TOTAL</b>	<b>65.309</b>	<b>22</b>	<b>70.329</b>	<b>22</b>	<b>+7,7%</b>

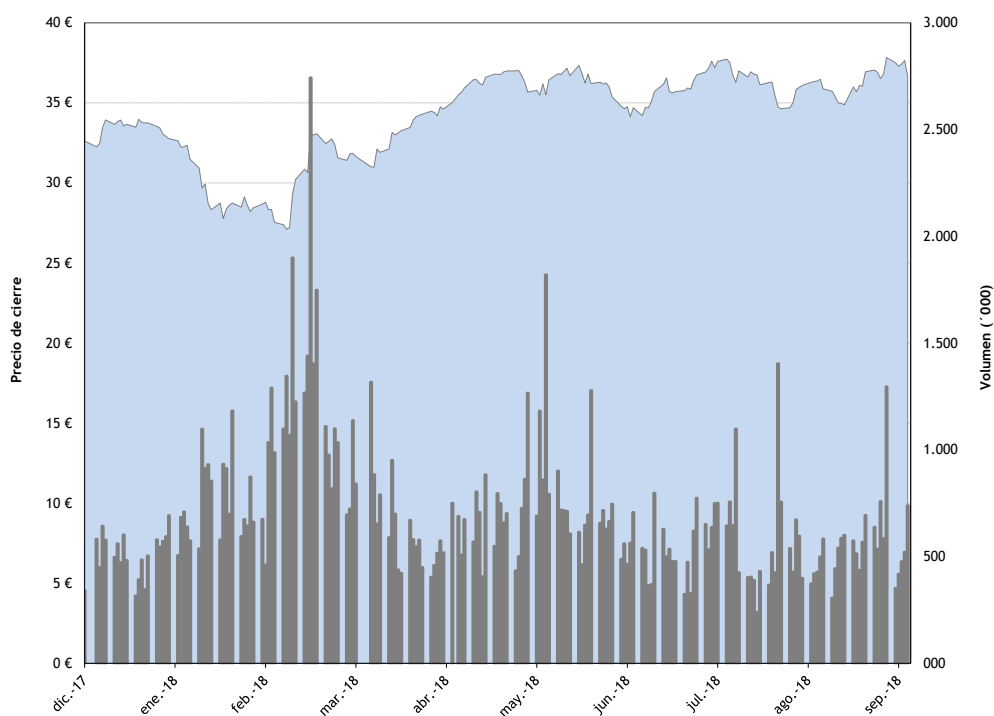
  

DEUDA NETA					
Millones de euros	sep.-17		sep.-18		Var.
Construcción	(360)		(1.727)		n.a
Servicios Industriales	(544)		(630)		+15,9%
Servicios	223		150		-32,6%
Corporación / Ajustes	2.096		2.079		-0,8%
<b>TOTAL</b>	<b>1.416</b>		<b>(128)</b>		<b>-109,0%</b>



## 4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	9M17	9M18
Precio de cierre	31,36 €	36,68 €
Evolución	16,52%	16,98%
Máximo del período	36,75 €	38,36 €
Fecha Máximo del período	19-jun	27-jul
Mínimo del período	28,34 €	26,67 €
Fecha Mínimo del período	31-ene	07-mar
Promedio del período	32,50 €	33,80 €
Volumen total títulos (miles)	148.781	133.826
Volumen medio diario títulos (miles)	771	701
Total efectivo negociado (€ millones)	4.836	4.523
Efectivo medio diario (€ millones)	25,06	23,68
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	9.866	11.542



### 4.3 Efecto Tipo de Cambio

#### EFFECTO TIPO DE CAMBIO

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	sep.-17	sep.-18	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1238	1,1932	0,0695	+6,2%
Dólar australiano (AUD)	1,4599	1,5803	0,1203	+8,2%
Peso mejicano (MXN)	21,0818	22,5717	1,4898	+7,1%
Real brasileño (BRL)	3,5624	4,3217	0,7593	+21,3%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	sep.-17	sep.-18	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1812	1,1576	(0,0236)	-2,0%
Dólar australiano (AUD)	1,5079	1,6048	0,0969	+6,4%
Peso mejicano (MXN)	21,5450	21,7000	0,1550	+0,7%
Real brasileño (BRL)	3,7342	4,6986	0,9644	+25,8%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	496	(1.435)	(721)	(1.661)
Ventas	(700)	(580)	(322)	(1.601)
Ebitda	(15)	(67)	(34)	(116)
Ebit	(13)	(44)	(29)	(87)
Beneficio Neto	(3)	(14)	(22)	(38)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	477	(1.427)	(165)	(1.115)
Ventas	(682)	(578)	(83)	(1.343)
Ebitda	(16)	(67)	(3)	(86)
Ebit	(14)	(44)	(2)	(61)
Beneficio Neto	(6)	(13)	(2)	(22)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	19	(8)	(555)	(544)
Ventas	(18)	(2)	(238)	(257)
Ebitda	1	(0)	(31)	(30)
Ebit	1	(0)	(27)	(26)
Beneficio Neto	3	(0)	(20)	(16)

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

## 4.4 Balance proforma

Balance de situación consolidado proforma considerando la transacción de Abertis finalizada con el traspaso a la SPV y la venta de acciones de HOCHTIEF a Atlantia.

Grupo ACS		Balance proforma			
Millones de euros	sep.-18	Venta ABE a SPV	Venta HOT a ATL & ΔK HOT	TOTAL IMPACTO	sep.-18 prof
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>18.657</b>	<b>(4.830)</b>	<b>0</b>	<b>(4.830)</b>	<b>13.827</b>
Inmovilizado intangible	4.184				4.184
Inmovilizado material	1.628				1.628
Inversiones por puesta en equivalencia	9.359	(4.830)		(4.830)	4.530
Activos financieros no corrientes	1.329				1.329
Imposiciones a largo plazo	8				8
Deudores por instrumentos financieros	58				58
Activos por impuesto diferido	2.090				2.090
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>29.677</b>	<b>(8.255)</b>	<b>0</b>	<b>(8.255)</b>	<b>21.422</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	8.986	(8.255)			731
Existencias	1.078				1.078
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.696				10.696
Otros activos financieros corrientes	1.979				1.979
Deudores por instrumentos financieros	39				39
Otros activos corrientes	212				212
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.687				6.687
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>48.334</b>	<b>(13.085)</b>	<b>0</b>	<b>(13.085)</b>	<b>35.249</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.652</b>	<b>0</b>	<b>2.411</b>	<b>2.411</b>	<b>6.063</b>
Fondos Propios	2.955		1.774	1.774	4.729
Ajustes por Cambios de Valor	(260)		1	1	(259)
Intereses Minoritarios	957		635	635	1.592
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.891</b>
Subvenciones	3				3
Provisiones no corrientes	1.716				1.716
Pasivo Financiero a Largo Plazo	5.965				5.965
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	5.661				5.661
Financiación de proyecto	163				163
Otros Pasivos financieros	140				140
Acreedores por instrumentos financieros	33				33
Pasivos por impuesto diferido	1.063				1.063
Otros pasivos no corrientes	110				110
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>35.791</b>	<b>(13.085)</b>	<b>(2.411)</b>	<b>(15.495)</b>	<b>20.296</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	8.766	(8.255)		(8.255)	511
Provisiones corrientes	991				991
Pasivos financieros corrientes	10.866	(4.830)	(2.411)	(7.240)	3.626
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.476	3.455	(2.411)	1.044	3.520
Financiación de proyecto	24				24
Financiación puente vinculada a la adq. de Abertis	8.284	(8.284)		(8.284)	0
Otros Pasivos financieros	82				82
Acreedores por instrumentos financieros	32				32
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.764				14.764
Otros pasivos corrientes	372				372
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>48.334</b>	<b>(13.085)</b>	<b>0</b>	<b>(13.085)</b>	<b>35.249</b>

## 4.5 Principales Adjudicaciones

En azul las correspondientes al último trimestre

### 4.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción del nuevo puente internacional atirantado Gordie Howe de 2,5 km entre las ciudades de Detroit (EE.UU) y Windsor (Canadá) así como los pasos fronterizos en cada país. (PPP)	Carreteras	América	1.052,0
Construcción de la nueva línea de metro ligero en Montreal, Canadá. (PPP)	Ferrocarriles	América	896,6
Construcción de 6,5 km de transporte automático de pasajeros en el Aeropuerto Internacional de Los Ángeles (Estados Unidos) (PPP)	Ferrocarriles	América	629,0
Contrato para la ejecución de la obra civil de la planta de generación hidráulica y sistemas de drenaje en el río Peace en el noreste de la Columbia Británica (Canadá)	Hidráulicas	América	571,4
Proyecto en régimen de colaboración público-privada (PPP) para la construcción del Centro Penitenciario de Waikeria (Nueva Zelanda)	Edificación	Asia Pacífico	422,9
Edificación de la nueva sede de la Agencia de Recursos Naturales de California en Sacramento (Estados Unidos)	Edificación	América	422,0
Construcción de la nueva torre de 12 plantas del hospital Metrohealth Center en Cleveland, Ohio (Estados Unidos)	Edificación	América	365,0
Obras de rehabilitación y mejora del Hospital de Coney Island en Nueva York (Estados Unidos)	Edificación	América	319,0
Contrato para servicios de minería en la mina QCoal Northern Hub en la cuenca de Bowen (Queensland, Australia)	Minería	Asia Pacífico	304,0
Construcción de la nueva línea de metro ligero Finch West en Toronto, Canadá. (PPP)	Ferrocarriles	América	291,5
Extension del contrato para los servicios de minería en la mina a cielo abierto de El Encuentro (Chile)	Minería	América	258,3
Trabajos para Australia's National Broadband Network consistente una construcción de instalaciones de fibra hasta el punto de acometida (FTTC technology) en diferentes zonas de Melbourne, Brisbane y Sidney (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	251,3
Trabajos para la construcción de la infraestructura ferroviaria metropolitana Metro Tunnel en Melbourne (Australia)	Ferrocarriles	Asia Pacífico	249,3
Trabajos para la construcción del túnel e infraestructuras de la autopista N103 dentro del proyecto North-South Transportation Corridor en Singapur	Carreteras	Asia Pacífico	244,9
Contrato para la ampliación de la red de Metro de Copenhague al área Sydhaven (Dinamarca)	Ferrocarriles	Europa	230,0
Trabajos de mejoras en la I-16 entre la I-95 y la I-516 que incluye ampliación de 4 carriles a 6 carriles, y la reconstrucción de la I-16 en el intercambiador de la I-95 para aumentar la eficiencia operativa (Georgia, Estados Unidos)	Carreteras	América	222,8
Proyecto para el diseño y construcción de 22 km de la circunvalación de la S-6 entre Lebork-Trojmiasto en Polonia	Carreteras	Europa	193,9
Proyecto para la construcción de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Mondragón y Elorrio (Guipúzcoa, España)	Ferrocarriles	España	193,8
Ampliación de tres años del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Wahana (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	173,6
Contrato para la construcción de diferentes infraestructuras de minería para el proyecto South Flank en la región de Pilbara (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	167,5
Proyecto para la construcción del nuevo puente para reemplazar al antiguo puente North Washington Street (Washington, Estados Unidos)	Carreteras	América	151,2

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ampliación de tres años del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Satui (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	148,8
Contrato para la realización de servicios de minería en la mina de níquel Rocky's Reward (Australia)	Minería	Asia Pacífico	143,5
Construcción de la carretera A-1 en la sección entre Iodzie border-Razasawa (Polonia)	Carreteras	Europa	139,6
Obras de rehabilitación y reparación del acueducto de Catskill en Nueva York (Estados Unidos)	Hidráulicas	América	136,2
Obras de rehabilitación y reparación del acueducto de Catskill en Nueva York (Estados Unidos)	Hidráulicas	América	136,2
Trabajos de ampliación de la SR81 (HEFT) desde la I-75 al sur de Miramar Parkway, en los condados de Miami-Dade y Broward( Florida, Estados Unidos)	Carreteras	América	122,6
Diseño y construcción del nuevo hospital en el James Haley Veterans Hospital en Tampa (Florida, Estados Unidos)	Edificación	América	121,0
Ampliación de tres años del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Dawson South (Australia)	Minería	Asia Pacífico	120,7
Extensión del contrato de servicios de minería en la mina Leinster (Australia)	Minería	Asia Pacífico	116,9
Nuevo contrato de 15 meses para la ampliación de servicios de minería en la mina de carbón de Mt Artur (Australia)	Minería	Asia Pacífico	115,3
Construcción de 28 kilómetros de la autopista de 4 carriles entre las provincias de Cavite y Laguna en Filipinas	Obra Civil	Asia Pacífico	113,9
Proyecto EPC para la construcción y mantenimiento del parque fotovoltaico de Tailern Bend en el Sur de Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	107,9
Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina de carbón Curragh (Queensland, Australia)	Minería	Asia Pacífico	104,1
Proyecto para la edificación del instituto West Park incluyendo instalaciones deportivas, edificio principal de tres pisos, edificio de administración y edificios suplementarios en Roseville (California, Estados Unidos)	Edificación	América	101,0
Ampliación del contrato para proveer servicios de ingeniería y mantenimiento a la empresa australiana ATOM de desarrollo de equipos industriales (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	94,7
Trabajos para la mejora de la terminal 2 del aeropuerto Fort Lauderdale-Hollywood International Airport (Florida, Estados Unidos)	Edificación	América	94,0
Ampliación de 30 meses del contrato para servicios de minería en la mina de carbón de Senakin (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	93,0
Proyecto para el diseño y construcción de 17 km de la autopista S61 en Polonia	Carreteras	Europa	91,1
Construcción del nuevo centro médico ambulatorio para Denver Health (Colorado, Estados Unidos)	Edificación	América	89,0
Contrato de servicios de mantenimiento en diferentes áreas del sector de los recursos naturales en Australia	Servicios	Asia Pacífico	88,7
Construcción de tres tramos de la autopista Winston-Salem Northern Beltway en Carolina del Norte (Estados Unidos)	Obra Civil	América	80,0
Obras para la construcción de la autovía A-67 en el tramo Sierrapando-Barreda y mejora de los enlaces de Sierrapando, Barreda y Torrelavega (Cantabria, España)	Carreteras	España	76,3
Obras para la construcción de la autovía A-67 en el tramo Sierrapando-Barreda y mejora de los enlaces de Sierrapando, Barreda y Torrelavega (Cantabria, España)	Carreteras	España	76,3
Contrato para operar y mantener la planta de procesamiento de Lawn Hill y las instalaciones del Puerto de Karumba en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	71,4

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ampliación del contrato de servicios de minería Prominent Hill (Australia)	Minería	Asía Pacífico	71,0
Trabajos para la construcción del centro comercial de Palmas Altas en Sevilla (España)	Edificación	España	68,3
Edificación de un edificio multiusos que albergará una torre de 38 plantas con 736 apartamentos, un hotel, tiendas y aparcamientos en Noida (India)	Edificación	Asía Pacífico	67,8
Edificación del centro de cuidados oncológicos Thomas Comprehensive Cancer Care Center en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	59,0
Construcción del Hospital de Quellón con una capacidad de 57 camas en la provincia de Chiloé (Chile)	Edificación	América	58,7
Obras de ampliación y mejora de la presa del lago Isabela (California, Estados Unidos)	Hidráulicas	América	57,5
Contrato de mantenimiento de la red de carreteras en Western Australia (Australia)	Carreteras	Asía Pacífico	54,8
Diseño y construcción del parque acuático y recreativo Gunyama en Sídney (Australia)	Edificación	Asía Pacífico	54,7
Obras para la construcción del Hospital de Ancud con una superficie de 18.876 m2 en Chile	Edificación	América	53,6
Obras para la ejecución de la autovía A-21 entre Sigüés y Tiermas (Zaragoza, España)	Carreteras	España	50,9
Construcción de una nueva torre de siete pisos con capacidad para 126 pacientes para el Baylor Scott & White Medical Center en Irving (Texas, Estados Unidos)	Edificación	América	45,0
Trabajos de mejora en las carreteras SR93 y SR60 (Florida, Estados Unidos)	Carreteras	América	44,7
Edificación de la Torre Zaragoza con 285 viviendas (España)	Edificación	España	44,0
Edificación del complejo asistencial Benito Menni en Ciempozuelos (Madrid, España)	Edificación	España	42,1
Obras de mejora de la planta de tratamiento de aguas (Water Quality Control Plant Wet Weather and Digester ) del sur de San Francisco en California (Estados Unidos)	Hidráulicas	América	41,0
Obras para la mejora de un almacén industrial en Exeter (Reino Unido)	Edificación	Europa	40,0
Trabajos para la construcción de la nueva Terminal de Carga de ICL en el Puerto de Barcelona (España)	Edificación	España	31,1

#### 4.5.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de una planta de Ciclo Combinado de 300 MW de gas natural, integrada con una planta de desalinización de ósmosis inversa de agua de mar ubicados en Duqm (Omán)	Proyectos Integrados	Asía Pacífico	148,0
Contrato de dos Jackets para el Proyecto Tyra Future Development en el Mar del Norte (Dinamarca)	Proyectos Integrados	Europa	82,6
Desarrollo del parque fotovoltaico Kurayoshi con una capacidad instalada de 42MW (Japón)	Proyectos Integrados	Asía Pacífico	60,7
Trabajos para la instalación de líneas de transmisión de electricidad (HVDC) y subestaciones eléctricas asociadas en Asia Central	Instalaciones especializadas	Asía Pacífico	96,7
Trabajos para el desarrollo de los parques fotovoltaicos Mexsolar I y II con una capacidad instalada de 70,35 MW (México)	Proyectos Integrados	América	52,6
Trabajos para la instalación del sistema inteligente de transporte y operación y mantenimiento del sistema de control para el proyecto M4-M5 (túnel principal) dentro del WestConnex en Sídney (Australia)	Instalaciones especializadas	Asía Pacífico	44,0
Proyecto para la construcción llave en mano de la planta fotovoltaica de Kesenuma (Japón)	Proyectos Integrados	Asía Pacífico	39,9
Obras de mejora de la planta hidroeléctrica de Changuinola (Panamá)	Instalaciones especializadas	América	38,9
Servicios para obras y apoyo al mantenimiento de redes de media y baja tensión en Argentina	Redes	América	27,5
Contrato para explotación y mantenimiento de la red de alcantarillado e instalaciones complementarias de Madrid (España)	Redes	España	26,7

#### 4.5.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Nueva contratación del servicio de limpieza de Renfe en la zona este de España	Servicios a edificios	España	95,0
Contrato para la gestión integral de la residencia de mayores de San Cristóbal de la Laguna en Tenerife (España)	Servicios a las personas	España	68,1
Ampliación del contrato para el servicio de limpieza en distintos centros hospitalarios de la Comunidad Valenciana (España)	Servicios a las personas	España	67,6
Nuevo contrato de servicio de gestión y explotación de la residencia de mayores de Areeiro (Lisboa, Portugal)	Servicios a las personas	España	65,0
Ampliación del contrato para el servicio de limpieza en distintos centros hospitalarios de la Canarias (España)	Servicios a las personas	España	40,0
Nuevo contrato para la gestión de la Residencia de los Jesuitas de Salamanca (España)	Servicios a las personas	España	36,0
Contrato para la gestión de la residencia de mayores de la Avenida Carondelet en Madrid (España)	Servicios a las personas	España	35,0
Ampliación del contrato del servicio de limpieza en instalaciones del Ministerio de Defensa (España)	Servicios a edificios	España	30,6
Nuevo contrato del servicios de ayuda a domicilio en Hampshire County Council (Reino Unido)	Servicios a las personas	España	27,0
Contrato para la gestión integral de una residencia en Cerdanyola (España)	Servicios a las personas	España	24,5
Nueva contratación del servicio de Ayuda a Domicilio en London Borough of Candel Care and Retablement (Londres, Reino Unido)	Servicios a las personas	España	19,2
Renovación del contrato de servicio de mantenimiento espacios verdes y arbolado urbano de Melilla (España)	Servicios a la ciudad y al entorno	España	15,1

## 5 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

### a) Construcción

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

### b) Servicios Industriales

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

### c) Servicios

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





## 6 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	sep-18	sep-17
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>11.542</b>	<b>9.866</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>2,22</b>	<b>1,93</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	691	603
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	311,5	312,1
<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>70.329</b>	<b>65.309</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>1.806</b>	<b>1.712</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.163	1.057
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(456)	(477)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(65)	(113)
(+) 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	122	65
<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	(128)	1.416
(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	8.546	8.599
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	8.674	7.183
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.408	2.283
<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>(206)</b>	<b>(156)</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo</b>	<b>538</b>	<b>509</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.549	1.294
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.011)	(785)
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas)</b>	<b>(110)</b>	<b>(258)</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)	(675)	(612)
(+) 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)	565	354
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	<b>Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación</b>	<b>(634)</b>	<b>(406)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(202)	(200)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(195)	(49)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(4.133)	(2.698)

**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	<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 líquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
Flujos Netos de Efectivo	Mide la caja generada o consumida en el periodo
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo
3. Otros Flujos de Efectivo	
Resultado Financiero ordinario	Medida de evaluación del resultado procedente del uso de activos y pasivos financieros. Este concepto incluye tanto ingresos y gastos directamente relacionados con deuda financiera neta como otros ingresos y gastos financieros no relacionados con la misma
Resultado Financiero neto	
Fondo de Maniobra	



## AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102  
28036 Madrid  
+ 34 91 343 92 00  
[irgrupoacs@grupoacs.com](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)