



---

# 2018

## Informe de Resultados

27 de Febrero de 2019

## 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
2.3	Activos no corrientes	14
2.3.1	Contabilización de Abertis	14
2.3.2	Capital Circulante	14
2.3.3	Patrimonio Neto	14
2.3.4	Endeudamiento Neto	15
2.4	Flujos Netos de Efectivo	16
2.4.1	Actividades operativas	16
2.4.2	Inversiones	17
2.4.3	Otros flujos de efectivo	18
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>19</b>
3.1	Construcción	19
3.2	Servicios Industriales	22
3.3	Servicios	24
3.4	Abertis	25
<b>4</b>	<b>Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo</b>	<b>26</b>
<b>5</b>	<b>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</b>	<b>26</b>
<b>6</b>	<b>Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>27</b>
<b>7</b>	<b>Información sobre vinculadas</b>	<b>28</b>
<b>8</b>	<b>Anexos</b>	<b>29</b>
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	29
8.2	Evolución Bursátil	30
8.3	Cuenta de Resultados por área de actividad	31
8.4	Balance de Situación por área de actividad	32
8.5	Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2018	33
8.6	Efecto Tipo de Cambio	34
8.7	Listado de Concesiones de Iridium	35
8.8	Listado de Concesiones de Servicios Industriales	36
8.9	Impacto NIIF 9 y 15	37
8.10	Principales Adjudicaciones	38
8.10.1	Construcción	38
8.10.2	Servicios Industriales	41
8.10.3	Servicios	42
<b>9</b>	<b>Estructura organizativa del Grupo ACS</b>	<b>43</b>
<b>10</b>	<b>Glosario</b>	<b>44</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>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>34.898</b>	<b>36.659</b>	<b>+5,0%</b>	
<b>Cartera</b>	<b>67.082</b>	<b>72.223</b>	<b>+7,7%</b>	
<i>Meses</i>	22	23		
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.279</b>	<b>2.437</b>	<b>+6,9%</b>	
<i>Margen</i>	6,5%	6,6%		
<b>EBIT <sup>(1)</sup></b>	<b>1.626</b>	<b>1.791</b>	<b>+10,1%</b>	
<i>Margen</i>	4,7%	4,9%		
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>802</b>	<b>915</b>	<b>+14,1%</b>	
<b>BPA</b>	<b>2,57 €</b>	<b>2,94 €</b>	<b>+14,4%</b>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>283</b>	<b>1.538</b>	<b>n.s</b>	
Inversiones	915	4.803		
Desinversiones	632	3.264		
<b>(Deuda)/Caja Neta total</b>	<b>(153)</b>	<b>3</b>	<b>n.a</b>	
(Deuda)/(Caja) Neta de los Negocios	42	120		
Financiación de Proyectos	(195)	(117)		

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 € 36.659 millones, lo que supone un aumento de un 5,0%. 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 9,7%.
- La cartera alcanza los € 72.223 millones que aumenta un 8,6%, ajustado por el impacto del tipo de cambio apoyado en gran medida por el fuerte crecimiento en Estados Unidos y Canadá.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los € 2.437 millones, creciendo un 6,9%. El margen EBITDA aumenta 12 p.b. hasta el 6,6%. Ajustando por el tipo de cambio, el EBITDA crece un 13,0%.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.791 millones y aumenta un 10,1%, un 16,6% sin considerar la variación del tipo de cambio. El margen EBIT se sitúa en el 4,9% aumentando en 23 p.b.

Grupo ACS	Detalle principales magnitudes operativas		
	2017	2018	Var.
<i>Millones de euros</i>			
<b>Cartera</b>	<b>67.082</b>	<b>72.223</b>	<b>+7,7%</b>
Directa	61.360	67.330	+9,7%
Proporcional*	5.722	4.893	-14,5%
<b>Producción</b>	<b>36.786</b>	<b>38.222</b>	<b>+3,9%</b>
Directa	34.898	36.659	+5,0%
Proporcional*	1.887	1.564	-17,1%
<b>EBITDA</b>	<b>2.279</b>	<b>2.437</b>	<b>+6,9%</b>
Directo	2.168	2.276	+5,0%
Proporcional*	111	161	+45,5%
<b>EBIT</b>	<b>1.626</b>	<b>1.791</b>	<b>+10,1%</b>
Directo	1.515	1.629	+7,5%
Proporcional*	111	161	+45,5%

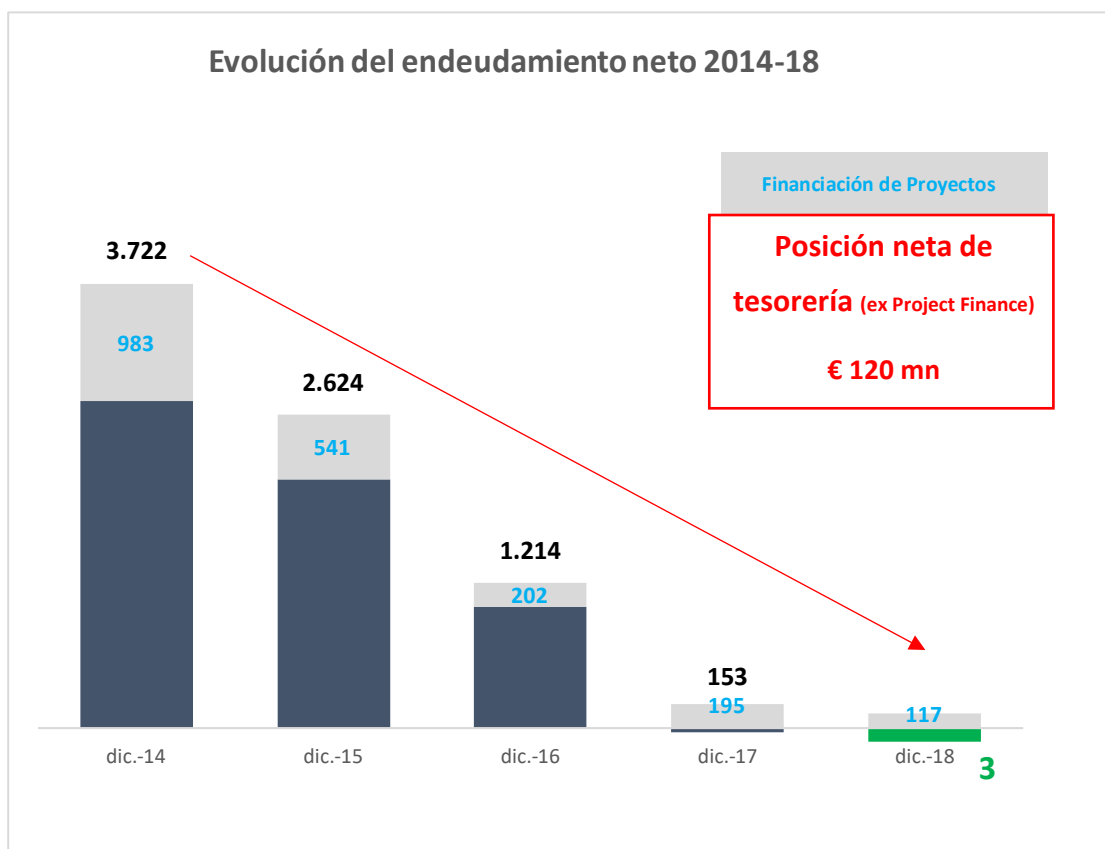
\* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio neto del Grupo alcanzó los € 915 millones, lo que implica un incremento del 14,1%. 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 incorpora € 175 millones por la contribución de Abertis desde el mes de junio.

Grupo ACS	Desglose de Beneficio Neto		
Millones de euros	2017	2018	Var.
Construcción <sup>(1)</sup>	387	410	+6,1%
Servicios Industriales	319	325	+2,0%
Servicios	37	37	-0,2%
<b>Beneficio Neto de las Actividades</b>	<b>743</b>	<b>772</b>	<b>+4,0%</b>
Contribución de Abertis	0	175	
Corporación y Extraordinarios	59	(32)	
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>802</b>	<b>915</b>	<b>+14,1%</b>

(1) Excluye la contribución de ABE via HOT

- El Grupo mantiene un posición neta de tesorería de € 3 millones, mejorando en € 156 millones frente al saldo de hace 12 meses gracias a la sólida generación de caja operativa y después de haber invertido más de € 1.500 millones durante el año.
- Excluyendo la deuda sin recurso (financiación de proyecto), la posición neta de caja asciende a € 120 millones.



Datos en millones de euros

## 1.2 Hechos relevantes

### a) Dividendos

- En el año 2018 se han abonado unos dividendos equivalentes a 1,385 € por acción mediante el sistema de dividendo flexible, un 15,8% más que en el año 2017, repartidos en:
  - o Dividendo a cuenta abonado en febrero de 2018 por un importe equivalente a 0,449 € por acción acordado por el Consejo de Administración el 19 de diciembre de 2017.
  - o Dividendo complementario de 0,936 € por acción acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2018 y abonado en el mes de julio de 2018.
- Asimismo, en febrero de 2019 se ha hecho efectivo el dividendo a cuenta por un importe equivalente a 0,45 €

### 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](#).

- El 13 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración de ACS acordó que el consejero D. Mariano Hernández Herreros dejase de formar parte, como vocal, de la Comisión de Retribuciones y se integrase como vocal en la Comisión de Nombramientos.

**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 cabo 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 en junio de 2018.
- El 18 de octubre de 2017 HOCHTIEF A.G. lanzó una oferta competitiva sobre Abertis a la OPA inicialmente lanzada por Atlantia Spa. 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%.

La OPA finalizó el 8 de mayo de 2018 quedando liquidada el día 15 del mismo mes con la adquisición del 78,7% del capital de Abertis. Posteriormente el 25 de julio se aprobó en Junta Extraordinaria de Accionistas de Abertis la exclusión de Bolsa de la misma siendo efectiva desde el 6 de agosto.

El 29 de octubre de 2018 se llevó 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 constituyó inicialmente una segunda sociedad (Abertis Participaciones S.A.U.), participada al 100% por Abertis Holdco, a la que HOCHTIEF transfirió 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 obtuvo una financiación bancaria de € 9.824 millones. No obstante, la estructura final de la operación contempla la fusión de Abertis Participaciones con Abertis Infraestructuras y el traspaso de la deuda de Abertis Holdco a la sociedad resultante.

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, lo que supone un importe de € 2.410 millones.

Simultáneamente, ACS suscribió una ampliación de capital en HOCHTIEF por 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%.

Con las acciones adquiridas en la OPA junto a sucesivas compras posteriores hasta el 31 de diciembre de 2018, el porcentaje de participación en el capital de Abertis a cierre del periodo alcanza el 98,7%.

- 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 MásMóvil en 2016.



## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>2017</b>		<b>2018</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>34.898</b>	<b>100,0 %</b>	<b>36.659</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+5,0%</b>
Otros ingresos*	432	1,2 %	407	1,1 %	-5,7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>35.330</b>	<b>101,2 %</b>	<b>37.066</b>	<b>101,1 %</b>	<b>+4,9%</b>
Gastos de explotación	(25.363)	(72,7 %)	(26.719)	(72,9 %)	+5,3%
Gastos de personal	(7.688)	(22,0 %)	(7.910)	(21,6 %)	+2,9%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.279</b>	<b>6,5 %</b>	<b>2.437</b>	<b>6,6 %</b>	<b>+6,9%</b>
Dotación a amortizaciones	(611)	(1,8 %)	(573)	(1,6 %)	-6,3%
Provisiones de circulante	(42)	(0,1 %)	(74)	(0,2 %)	+76,7%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.626</b>	<b>4,7 %</b>	<b>1.791</b>	<b>4,9 %</b>	<b>+10,1%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(15)	(0,0 %)	(0)	(0,0 %)	-96,9%
Otros resultados	(170)	(0,5 %)	(138)	(0,4 %)	-18,9%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.440</b>	<b>4,1 %</b>	<b>1.652</b>	<b>4,5 %</b>	<b>+14,7%</b>
Ingresos Financieros	203	0,6 %	155	0,4 %	-23,7%
Gastos Financieros	(486)	(1,4 %)	(412)	(1,1 %)	-15,2%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(283)</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>(257)</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>-9,1%</b>
Diferencias de Cambio	(5)	(0,0 %)	(11)	(0,0 %)	+110,3%
Variación valor razonable en inst. financieros	244	0,7 %	66	0,2 %	-72,8%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(5)	(0,0 %)	(24)	(0,1 %)	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(50)</b>	<b>(0,1 %)</b>	<b>(226)</b>	<b>(0,6 %)</b>	<b>+351,1%</b>
Rdo. Por Puesta en Equivalencia	27	0,1 %	225	0,6 %	n.s.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.417</b>	<b>4,1 %</b>	<b>1.650</b>	<b>4,5 %</b>	<b>+16,5%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(330)	(0,9 %)	(390)	(1,1 %)	+18,3%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>1.087</b>	<b>3,1 %</b>	<b>1.260</b>	<b>3,4 %</b>	<b>+16,0%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.087</b>	<b>3,1 %</b>	<b>1.260</b>	<b>3,4 %</b>	<b>+16,0%</b>
Intereses Minoritarios	285	0,8 %	345	0,9 %	+21,2%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>802</b>	<b>2,3 %</b>	<b>915</b>	<b>2,5 %</b>	<b>+14,1%</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 € 36.659 millones mostrando un incremento del 5,0%, un 9,7% 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 45,4% de las ventas, Asia Pacífico un 27,5%, Europa un 20,9%, de los cuales España es un 14,2%, y el resto un 12,8%.

Grupo ACS		Ventas por Áreas Geográficas			
Millones de euros	2017	%	2018	%	Var.
Europa	6.966	20,0 %	7.651	20,9%	+9,8%
América del Norte	15.483	44,4 %	16.654	45,4%	+7,6%
América del Sur	1.754	5,0 %	1.926	5,3%	+9,8%
Asia Pacífico	10.226	29,3 %	10.083	27,5%	-1,4%
África	470	1,3 %	345	0,9%	-26,7%
<b>TOTAL</b>	<b>34.898</b>		<b>36.659</b>		<b>+5,0%</b>

Grupo ACS		Ventas por Países			
Millones de euros	2017	%	2018	%	Var.
EE.UU	13.331	38,2 %	14.200	38,7%	+6,5%
Australia	7.027	20,1 %	7.257	19,8%	+3,3%
España	4.427	12,7 %	5.213	14,2%	+17,7%
Canadá	1.206	3,5 %	1.475	4,0%	+22,3%
Alemania	923	2,6 %	956	2,6%	+3,6%
México	946	2,7 %	978	2,7%	+3,4%
Resto del mundo	7.038	20,2 %	6.579	17,9%	-6,5%
<b>TOTAL</b>	<b>34.898</b>		<b>36.659</b>		<b>+5,0%</b>

- Destaca la buena evolución de las ventas en los principales países donde el Grupo opera con un sólido crecimiento en los mercados norteamericanos, a pesar del impacto negativo del tipo de cambio. Sin este efecto, el crecimiento se sitúa en un 10,3% en EE.UU con unas ventas de € 14.200 millones, y un 26,6% en Canadá con unas ventas de € 1.475 millones.
- Las ventas en Australia también se han visto afectada por la depreciación de la divisa, alcanzando los € 7.257 millones con un crecimiento ajustado por tipo de cambio del 10,4%.
- Por su lado, el mercado español muestra una reactivación por el impulso de los proyectos de energías renovables y la edificación. Las ventas alcanzaron los € 5.213 millones creciendo un 17,7%.

Grupo ACS		Cartera por Áreas Geográficas			
Millones de euros	dic-17	%	dic-18	%	Var.
Europa	12.212	18,2 %	13.162	18,2%	+7,8%
América del Norte	25.286	37,7 %	29.947	41,5%	+18,4%
América del Sur	4.324	6,4 %	5.445	7,5%	+25,9%
Asia Pacífico	24.678	36,8 %	23.333	32,3%	-5,4%
África	581	0,9 %	335	0,5%	-42,3%
<b>TOTAL</b>	<b>67.081</b>		<b>72.223</b>		<b>+7,7%</b>

- La cartera total asciende a € 72.223 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 8,6%.

Grupo ACS		Cartera por Países			
Millones de euros	dic-17	%	dic-18	%	Var.
EE.UU	20.024	29,9 %	24.082	33,3%	+20,3%
Australia	17.781	26,5 %	17.973	24,9%	+1,1%
España	6.818	10,2 %	7.704	10,7%	+13,0%
Canadá	3.376	5,0 %	4.425	6,1%	+31,1%
Alemania	2.744	4,1 %	2.537	3,5%	-7,5%
México	1.886	2,8 %	1.441	2,0%	-23,6%
Resto del mundo	14.452	21,5 %	14.063	19,5%	-2,7%
<b>TOTAL</b>	<b>67.081</b>		<b>72.223</b>		<b>+7,7%</b>

- Destaca el fuerte crecimiento de la contratación en los mercados norteamericano y español. La cartera de EE.UU asciende a € 24.082 millones creciendo un 20,3% con fuertes adjudicaciones tanto en edificación como en proyectos de ingeniería civil. Asimismo Canadá cierra el año con una cartera de € 4.425 millones, creciendo un 31,1% con importantes adjudicaciones como el puente transnacional de Gordie Howie o el metro de Montreal.
- Por su lado, España cierra con una cartera de € 7.704 millones con un crecimiento del 13,0% apoyado por la adjudicación de proyectos de energía renovable y la buena evolución de la contratación en Clece.
- En cuanto a Australia, la cartera se ve afectada por el tipo de cambio y la reestructuración de negocios no estratégicos; sin el impacto negativo de la moneda la cartera en esta región crece un 6,6%.

### 2.1.2 Resultados operativos

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var.</b>	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.279</b>	<b>2.437</b>	<b>+6,9%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	6,5%	6,6%		
Dotación a amortizaciones	(611)	(573)	-6,3%	
<i>Construcción</i>	(547)	(508)		
<i>Servicios Industriales</i>	(40)	(41)		
<i>Servicios</i>	(24)	(24)		
<i>Corporación</i>	(1)	(1)		
Provisiones de circulante	(42)	(74)	+76,7%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.626</b>	<b>1.791</b>	<b>+10,1%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	4,7%	4,9%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 2.437 millones, lo que supone un incremento del 6,9% ligeramente superior al crecimiento de ventas. Ajustando por el tipo de cambio, el EBITDA crece un 13,0%.
- El beneficio ordinario de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.791 millones, incrementándose un 10,1% con respecto al año anterior. El EBIT crece un 16,6%, sin considerar la variación de la divisa.

### 2.1.3 Resultados financieros

- El resultado financiero ordinario mejora un 9,1%. El descenso de gastos financieros en un 15,2%, debido a la reducción de la deuda bruta promedio y unas mejoras en las condiciones de financiación, compensan los menores ingresos financieros en comparación con el periodo anterior, que incluía ciertas partidas no recurrentes.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	203	155	-23,7%	
Gastos Financieros	(486)	(412)	-15,2%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(283)</b>	<b>(257)</b>	<b>-9,1%</b>	
<i>Construcción</i>	(143)	(137)	-4,0%	
<i>Servicios Industriales</i>	(59)	(69)	+18,7%	
<i>Servicios</i>	(7)	(4)	-42,4%	
<i>Corporación</i>	(75)	(47)	-37,5%	

- 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 en

ambos periodos, así como la plusvalía obtenida en su venta en 2018. También se recogen los impactos de los derivados ligados al plan de *stock options*.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var.</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(283)</b>	<b>(257)</b>	<b>-9,1%</b>	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(5)</i>	<i>(11)</i>		
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>244</i>	<i>66</i>		
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>(5)</i>	<i>(24)</i>		
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(50)</b>	<b>(226)</b>	<b>+351,1%</b>	

#### 2.1.4 Resultados por Puesta en Equivalencia

- La puesta en equivalencia ascendió a € 225 millones y corresponde principalmente a la contribución de Abertis en el periodo así como otros resultados de inmovilizado financiero.
- La contribución total de Abertis, desde el mes de junio, al Beneficio Neto del Grupo ACS asciende a € 175 millones, de los cuales € 116 millones proceden de la participación directa de ACS y el resto, € 59 millones, de la indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.

#### 2.1.5 Resultado neto atribuible

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var.</b>	
Construcción <sup>(1)</sup>	387	410	+6,1%	
Servicios Industriales	319	325	+2,0%	
Servicios	37	37	-0,2%	
<b>Beneficio Neto de las Actividades</b>	<b>743</b>	<b>772</b>	<b>+4,0%</b>	
Contribución de Abertis	0	175		
Corporación y Extraordinarios	59	(32)		
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>802</b>	<b>915</b>	<b>+14,1%</b>	

(1) Excluye la contribución de ABE vía HOT

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS en 2018 alcanza los € 915 millones, un 14,1% superior al pasado ejercicio.
- La tasa fiscal efectiva asciende a 30,9%.

## 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>dic.-18</b>		<b>Var.</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10.706</b>	<b>34,2 %</b>	<b>13.327</b>	<b>38,9 %</b>	<b>+24,5%</b>
Inmovilizado intangible	4.264		4.164		-2,3%
Inmovilizado material	1.606		1.650		+2,7%
Inversiones por puesta en equivalencia	1.569		4.709		+200,2%
Activos financieros no corrientes	1.704		1.244		-27,0%
Imposiciones a largo plazo	8		0		-97,2%
Deudores por instrumentos financieros	52		63		+21,5%
Activos por impuesto diferido	1.502		1.496		-0,4%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.634</b>	<b>65,8 %</b>	<b>20.969</b>	<b>61,1 %</b>	<b>+1,6%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	411		1.034		+151,4%
Existencias	1.020		867		-15,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.753		10.374		-3,5%
Otros activos financieros corrientes	1.559		1.464		-6,1%
Deudores por instrumentos financieros	393		53		-86,5%
Otros activos corrientes	178		210		+18,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.319		6.966		+10,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.339</b>	<b>100,0 %</b>	<b>34.295</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+9,4%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.164</b>	<b>16,5%</b>	<b>6.056</b>	<b>17,7 %</b>	<b>+17,3%</b>
Fondos Propios	3.959		4.681		+18,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(216)		(292)		+35,6%
Intereses Minoritarios	1.421		1.667		+17,3%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.362</b>	<b>23,5%</b>	<b>8.456</b>	<b>24,7 %</b>	<b>+14,9%</b>
Subvenciones	4		3		-19,5%
Provisiones no corrientes	1.567		1.683		+7,4%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	5.161		6.252		+21,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	4.810		6.016		
Financiación de proyecto	147		101		
Otros Pasivos financieros	203		135		
Acreeedores por instrumentos financieros	48		45		-6,7%
Pasivos por impuesto diferido	478		381		-20,3%
Otros pasivos no corrientes	104		92		-11,5%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>18.813</b>	<b>60,0%</b>	<b>19.784</b>	<b>57,7 %</b>	<b>+5,2%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	221		537		+143,2%
Provisiones corrientes	903		1.044		+15,6%
Pasivos financieros corrientes	2.879		2.175		-24,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.676		2.092		-21,8%
Financiación de proyecto	48		16		
Otros Pasivos financieros	155		67		
Acreeedores por instrumentos financieros	68		82		
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.279		15.488		
Otros pasivos corrientes	464		458		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>31.339</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.295</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+9,4%</b>

## 2.3 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible que asciende a € 4.164 millones incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas pasadas, de los cuales € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003, y € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011. El valor en libros de HOCHTIEF asciende a € 2.329 mn, mientras que el valor de mercado asciende a € 4.192 mn.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia incluye la participación que el Grupo ostenta en Abertis, diversas empresas asociadas de HOCHTIEF, varias concesiones de Iridium (anexo 8.7) y activos energéticos de Servicios Industriales (anexo 8.8).

### 2.3.1 Contabilización de Abertis

- Tras el traspaso de las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. adquiridas por HOCHTIEF a la sociedad vehículo, las participaciones pertenecientes a ACS y HOCHTIEF se encuentran contabilizadas como *Inversión por Puesta en Equivalencia* en sus respectivos balances. La participación de ACS (30%) asciende a € 2.177 millones de euros mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.466 millones, por lo que el impacto total en el balance del Grupo ACS es de € 3.644 millones.

### 2.3.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-17</b>	<b>mar.-18</b>	<b>jun.-18</b>	<b>sep.-18</b>	<b>dic.-18</b>	
Construcción	(2.691)	(3.259)	(3.629)	(3.436)	(4.587)	
Servicios Industriales	(977)	(897)	(844)	(678)	(1.200)	
Servicios	(33)	(18)	(34)	(27)	(46)	
Corporación/Ajustes	332	(11)	35	8	265	
<b>TOTAL</b>	<b>(3.369)</b>	<b>(4.185)</b>	<b>(4.472)</b>	<b>(4.133)</b>	<b>(5.567)</b>	

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 2.198 millones. Esta variación incluye la aplicación, al inicio del periodo, de la norma contable NIIF 15, que ha reducido su saldo deudor en aproximadamente € 1.600 millones.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a cierre de 2018 en los € 2.229 millones.

### 2.3.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 6.056 millones a cierre de 2018, lo que supone un aumento de un 17,3% desde diciembre de 2017 gracias a la venta de una parte de HOCHTIEF y al beneficio generado en el año, compensando ampliamente el impacto de la aplicación de las nuevas normas contables NIIF 9 y NIIF 15 al inicio del periodo (ver anexo 8.9)

<b>Grupo ACS</b>						<i>Patrimonio Neto</i>
<i>Millones de Euros</i>	<b>dic.-17</b>	<b>Impacto NIFFs 9/15</b>	<b>Beneficio 2018</b>	<b>Div, A/C y ajustes</b>	<b>Venta 24% HOT</b>	<b>dic.-18</b>
Fondos Propios	3.959	(1.554)	915	(413)	1.774	4.681
Ajustes por Cambios de Valor	(216)	(41)		(36)		(292)
Intereses Minoritarios	1.421	(591)	345	(144)	636	1.667
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.164</b>	<b>(2.186)</b>	<b>1.260</b>	<b>(593)</b>	<b>2.410</b>	<b>6.056</b>

### 2.3.4 Endeudamiento Neto

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Servicios</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Grupo ACS</b>
<i>31 de diciembre de 2018</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	939	148	221	1.948	3.255
Deuda con entidades de crédito a C/P	416	340	97	1	855
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.354</b>	<b>488</b>	<b>318</b>	<b>1.949</b>	<b>4.110</b>
Bonos y Obligaciones	2.054	778	0	1.166	3.998
Financiación sin recurso	107	9	0	0	117
Otros pasivos financieros	111	56	1	0	168
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>3.627</b>	<b>1.331</b>	<b>319</b>	<b>3.115</b>	<b>8.393</b>
<b>Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>119</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>(92)</b>	<b>35</b>
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>3.746</b>	<b>1.339</b>	<b>319</b>	<b>3.023</b>	<b>8.427</b>
IFT e Imposiciones a plazo	1.012	184	190	79	1.464
Efectivo y otros activos líquidos	5.021	1.891	54	0	6.966
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>6.032</b>	<b>2.075</b>	<b>244</b>	<b>79</b>	<b>8.431</b>
<b>(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA DE TESORERIA</b>	<b>2.286</b>	<b>736</b>	<b>(75)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>3</b>
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 2017</i>	<i>1.428</i>	<i>602</i>	<i>(165)</i>	<i>(2.018)</i>	<i>(153)</i>

- El Grupo mantiene una posición neta de caja de € 3 millones, mejorando en € 156 millones frente al saldo de hace 12 meses.
- Sin tener en cuenta la deuda sin recurso (financiación de proyectos), el Grupo cuenta con una posición neta de tesorería que asciende a € 120 millones.



## 2.4 Flujos Netos de Efectivo

<b>Grupo ACS</b>			<b>Flujos Netos de Efectivo</b>					
Millones de Euros	2017			2018			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.672</b>	<b>1.159</b>	<b>513</b>	<b>1.959</b>	<b>1.202</b>	<b>757</b>	<b>+17,2%</b>	<b>+47,7%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	192	213	(21)	92	172	(81)		
Inversiones operativas netas	(372)	(252)	(120)	(497)	(344)	(153)		
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas</b>	<b>1.492</b>	<b>1.120</b>	<b>372</b>	<b>1.554</b>	<b>1.031</b>	<b>523</b>	<b>+4,1%</b>	<b>+40,7%</b>
Inversiones / Desinversiones financieras netas	63	(43)	106	(936)	(1.467)	531		
Otras fuentes de financiación	(21)	(17)	(4)	13	1	12		
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>1.534</b>	<b>1.060</b>	<b>474</b>	<b>630</b>	<b>(434)</b>	<b>1.065</b>	<b>-58,9%</b>	<b>+124,8%</b>
Dividendos abonados	(297)	(141)	(156)	(316)	(162)	(154)		
Dividendos intragrupo	0	(120)	120	0	(156)	156		
Ampliación de capital de Hochtief	0	0	0	0	908	(908)		
Acciones propias	(195)	0	(195)	(365)	0	(365)		
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>1.042</b>	<b>799</b>	<b>243</b>	<b>(50)</b>	<b>155</b>	<b>(206)</b>		
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	275	13	263	66	59	8		
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	(256)	(250)	(6)	141	82	58		
<i>Total variación Deuda Neta de Balance</i>	1.061	562	499	156	296	(140)		

### 2.4.1 Actividades operativas

- Los flujos brutos de efectivo de las actividades operativas antes de variación de capital circulante ascienden a € 1.959 millones, mejorando un 17,2% respecto al año anterior gracias a la buena evolución de las actividades operativas.
- El capital circulante operativo ha evolucionado positivamente con un impacto de € 92 millones de entrada de caja en el año 2018.
- Por su lado, la inversión operativa (CAPEX) asciende a € 497 millones, un 33,8% más que el año anterior y en línea con el crecimiento de las actividades más intensivas en capital
- Consecuentemente, los flujos netos de efectivo de las actividades operativas han alcanzado los € 1.554 millones, un 4,1% más que el año anterior.

## 2.4.2 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>	481	(94)	<b>386</b>	1.652	(120)	<b>1.532</b>	<b>1.918</b>
<i>Dragados</i>	69	(27)	<b>43</b>	4	(3)	<b>0</b>	<b>43</b>
<i>HOCHTIEF</i>	411	(68)	<b>344</b>	1.554	(86)	<b>1.467</b>	<b>1.811</b>
<i>Iridium</i>	0	0	<b>0</b>	95	(30)	<b>64</b>	<b>64</b>
<b>Servicios</b>	35	(3)	<b>32</b>	13	0	<b>13</b>	<b>45</b>
<b>Servicios Industriales</b>	90	(12)	<b>78</b>	442	(386)	<b>56</b>	<b>134</b>
<b>Corporación</b>	0	0	<b>0</b>	2.090	(2.650)	<b>(560)</b>	<b>(559)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>606</b>	<b>(109)</b>	<b>497</b>	<b>4.197</b>	<b>(3.156)</b>	<b>1.041</b>	<b>1.538</b>

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS en 2018 han ascendido a € 1.538 millones de euros, de las cuales 1.041 millones de euros corresponden al saldo neto de inversiones y desinversiones financieras, entre las que se encuentra la operación de adquisición de Abertis, y de proyectos concesionales
- Las inversiones operativas netas han ascendido a un total de € 497 millones y corresponden en gran parte a la adquisición de maquinaria para los diversos proyectos del Grupo en Minería, Obra Civil e Instalaciones Industriales.
- Las inversiones financieras se desglosan como sigue:
  - o La actividad de Construcción incluye la adquisición de la participación del 20% en Abertis por parte de HOCHTIEF por un importe de 1.407 millones, y 125 millones de euros correspondiente a inversiones netas en proyectos concesionales en Chile, Canadá, Estados Unidos, Alemania, Australia y el Reino Unido.
  - o Servicios Industriales ha invertido 442 millones de euros en diversos proyectos de energías renovables en España, el Reino Unido, Sudáfrica, México y Perú, así como líneas en transmisión eléctrica en Brasil; igualmente han realizado desinversiones por valor de 386 millones de euros, principalmente la venta de la participación en SaetaYield (241 millones) y de varios parques eólicos en Latinoamérica.
  - o Clece ha destinado 13 millones de euros a la adquisición de varias pequeñas empresas de servicios en España y el Reino Unido.
  - o Corporación ha invertido 2.081 millones en la adquisición del 30% de participación en Abertis, mientras que las desinversiones corresponden principalmente a la venta de una participación minoritaria de HOCHTIEF a Atlantia por el que se ha recibido un importe de 2.410 millones de euros y a la venta parcial de MásMóvil por valor de 410 millones de euros.
  - o Adicionalmente se han cobrado aproximadamente € 100 millones por el pago aplazado de la venta de Urbaser, contabilizada en 2016.

### 2.4.3 Otros flujos de efectivo

- Los dividendos abonados por un valor de € 154 corresponden principalmente al pago en efectivo del dividendo flexible de ACS de febrero y julio de 2018.
- Igualmente se incluyen € 162 millones de pago de dividendos a minoritarios de HOCHTIEF y CIMIC
- Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 365 millones, destinada al pago en acciones de los dividendos flexibles de 2018 y 2019.
- En consecuencia, el Grupo ha destinado a la remuneración de sus accionistas y minoritarios un total de € 681 millones

## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>		<b>Principales magnitudes</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>27.221</b>	<b>28.785</b>	<b>+5,7%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>1.620</b>	<b>1.773</b>	<b>+9,4%</b>	
<i>Margen</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,2%</i>		
<b>EBIT</b>	<b>1.044</b>	<b>1.198</b>	<b>+14,8%</b>	
<i>Margen</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,2%</i>		
<b>Bº Neto</b>	<b>387</b>	<b>469</b>	<b>+21,4%</b>	
<i>Margen</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,6%</i>		
<b>Cartera</b>	<b>55.529</b>	<b>59.350</b>	<b>+6,9%</b>	
<i>Meses</i>	<i>23</i>	<i>24</i>		

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 28.785 millones lo que representa un crecimiento del 10,7% ajustado por el tipo de cambio. El fuerte crecimiento en EE.UU., la buena evolución de la actividad en Asia Pacífico y la recuperación de la actividad en España explican esta evolución.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.773 millones. El margen sobre ventas aumenta hasta el 6,2%. El resultado neto de explotación se sitúa en € 1.198 millones, aumentando un 14,8%. La amortización del PPA derivado de la adquisición de HOCHTIEF ha ascendido a € 52,7 millones.
- El beneficio neto alcanza los € 469 millones, un 21,4% más, apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas. Este resultado recoge € 59 millones provenientes de la contribución neta de Abertis a través de HOCHTIEF desde el mes de junio atribuible a ACS, es decir, después de minoritarios e intereses.

<b>Construcción</b>		<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>2017</b>	<b>% peso</b>	<b>2018</b>	<b>% peso</b>	<b>Var.</b>
España	1.280	4,7%	1.453	5,0%	+13,5%
Resto de Europa	2.048	7,5%	1.958	6,8%	-4,4%
América del Norte	14.200	52,2%	15.530	54,0%	+9,4%
América del Sur	493	1,8%	401	1,4%	-18,6%
Asia Pacífico	9.199	33,8%	9.443	32,8%	+2,6%
<b>TOTAL</b>	<b>27.221</b>	<b>100%</b>	<b>28.785</b>	<b>100%</b>	<b>+5,7%</b>

- Las ventas en Asia Pacífico aumentan un 9,2% y en América del Norte un 13,3% ambos crecimientos ajustados por el efecto divisa.

Construcción			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	dic-17	% peso	dic-18	% peso	Var.
España	2.599	4,7%	2.386	4,0%	-8,2%
Resto de Europa	4.723	8,5%	4.616	7,8%	-2,3%
América del Norte	23.194	41,8%	28.346	47,8%	+22,2%
América del Sur	1.260	2,3%	1.407	2,4%	+11,7%
Asia Pacífico	23.679	42,6%	22.594	38,1%	-4,6%
África	76	0%	0	0%	n.a
<b>TOTAL</b>	<b>55.529</b>	<b>100%</b>	<b>59.350</b>	<b>100%</b>	<b>+6,9%</b>

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 59.350 millones. Ajustado por el impacto de la revalorización del euro frente al resto de las principales divisas, la cartera crece un 7,6% gracias a la creciente adjudicación en el continente americano. La región de Asia Pacífico se ve afectada, en primer lugar, por el tipo de cambio y, en segundo lugar, por la restructuración de negocios no estratégicos; sin estos efectos, la cartera de las actividades operativas crece un 6%.

Construcción														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	2017	2018	Var.	2017	2018	Var.	2017	2018	Var.	2017	2018	2017	2018	Var.
<b>Ventas</b>	<b>4.498</b>	<b>4.792</b>	<b>+6,5%</b>	<b>92</b>	<b>111</b>	<b>+20,6%</b>	<b>22.631</b>	<b>23.882</b>	<b>+5,5%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.221</b>	<b>28.785</b>	<b>+5,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>313</b>	<b>334</b>	<b>+6,7%</b>	<b>14</b>	<b>25</b>	<b>+86,7%</b>	<b>1.294</b>	<b>1.414</b>	<b>+9,2%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.620</b>	<b>1.773</b>	<b>+9,4%</b>
<i>Margen</i>	7,0%	7,0%		n.a	n.a		5,7%	5,9%				6,0%	6,2%	
<b>EBIT</b>	<b>231</b>	<b>247</b>	<b>+7,1%</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>	<b>n/a</b>	<b>886</b>	<b>993</b>	<b>+12,1%</b>	<b>(72)</b>	<b>(53)</b>	<b>1.044</b>	<b>1.198</b>	<b>+14,8%</b>
<i>Margen</i>	5,1%	5,2%		n.a	n.a		3,9%	4,2%				3,8%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(68)	(69)		(11)	(41)		(30)	(66)		0	0	(109)	(176)	
Bº por Puesta Equiv.	1	1		18	39		4	70		(1)	(1)	23	109	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(20)	(24)		(3)	(3)		(36)	(19)		0	(0)	(59)	(46)	
<b>BAI</b>	<b>144</b>	<b>155</b>	<b>+8,0%</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>+60,4%</b>	<b>824</b>	<b>978</b>	<b>+18,8%</b>	<b>(73)</b>	<b>(54)</b>	<b>897</b>	<b>1.085</b>	<b>+20,9%</b>
Impuestos	(31)	(40)		1	5		(241)	(260)		22	16	(249)	(279)	
Minoritarios	(4)	(4)		0	(0)		(280)	(350)		22	17	(262)	(337)	
<b>Bº Neto</b>	<b>109</b>	<b>111</b>	<b>+2,4%</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>n/a</b>	<b>302</b>	<b>368</b>	<b>+22,0%</b>	<b>(28)</b>	<b>(20)</b>	<b>387</b>	<b>469</b>	<b>+21,4%</b>
<i>Margen</i>	2,4%	2,3%		n.a	n.a		1,3%	1,5%				1,4%	1,6%	
<b>Cartera</b>	<b>10.885</b>	<b>12.083</b>	<b>+11,0%</b>	-	-	-	<b>44.644</b>	<b>47.267</b>	<b>+5,9%</b>	-	-	<b>55.529</b>	<b>59.350</b>	<b>+6,9%</b>
<i>Meses</i>	29	30					22	22				23	24	

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

- Dragados aumenta sus ventas en un 6,5% y mantiene el margen EBITDA en 7,0%. Su beneficio neto aumenta un 2,4% hasta los € 111 millones.
- HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en todas sus magnitudes operativas, a pesar del impacto negativo del efecto divisa. El beneficio neto de HOCHTIEF alcanzó los € 541 millones y su aportación al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios, asciende a € 368 millones, un 22,0% mayor que el reportado en el ejercicio anterior. Esta contribución es proporcional a la participación promedio en el ejercicio, que asciende al 68,2%, equivalente a diez meses al 71,7% y dos meses al 50,4% tras la venta de una participación a Atlantia a finales de octubre.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	2017	2018	Var.	2017	2018	Var.	2017	2018	Var.	2017	2018	2017	2018	Var.
<b>Ventas</b>	<b>11.839</b>	<b>13.069</b>	<b>+10,4%</b>	<b>9.077</b>	<b>9.266</b>	<b>+2,1%</b>	<b>1.609</b>	<b>1.423</b>	<b>-11,6%</b>	<b>106</b>	<b>125</b>	<b>22.631</b>	<b>23.882</b>	<b>+5,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>291</b>	<b>339</b>	<b>+16,5%</b>	<b>1.019</b>	<b>1.074</b>	<b>+5,3%</b>	<b>44</b>	<b>76</b>	<b>+73,6%</b>	<b>(60)</b>	<b>(75)</b>	<b>1.294</b>	<b>1.414</b>	<b>+9,2%</b>
<i>Margen</i>	2,5%	2,6%		11,2%	11,6%		2,7%	5,4%				5,7%	5,9%	
<b>EBIT</b>	<b>265</b>	<b>315</b>	<b>+18,6%</b>	<b>668</b>	<b>705</b>	<b>+5,5%</b>	<b>14</b>	<b>50</b>	<b>+250,5%</b>	<b>(62)</b>	<b>(77)</b>	<b>886</b>	<b>993</b>	<b>+12,1%</b>
<i>Margen</i>	2,2%	2,4%		7,4%	7,6%		0,9%	3,5%				3,9%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(12)	(16)		(63)	(94)		17	(14)		28	59	(30)	(66)	
Bº por Puesta Equiv.	0	(0)		4	10		0	0		0	61	4	70	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	1	0		(31)	(1)		1	11		(8)	(30)	(36)	(19)	
<b>BAI</b>	<b>254</b>	<b>299</b>	<b>+17,6%</b>	<b>579</b>	<b>620</b>	<b>+7,1%</b>	<b>33</b>	<b>48</b>	<b>+47,4%</b>	<b>(42)</b>	<b>12</b>	<b>824</b>	<b>978</b>	<b>+18,8%</b>
Impuestos	(51)	(61)		(182)	(190)		(9)	(12)		1	3	(241)	(260)	
Minoritarios	(40)	(48)		(122)	(130)		0	0		(0)	(0)	(162)	(177)	
<b>Bº Neto</b>	<b>163</b>	<b>190</b>	<b>+17,2%</b>	<b>275</b>	<b>300</b>	<b>+8,8%</b>	<b>24</b>	<b>37</b>	<b>+54,9%</b>	<b>(41)</b>	<b>14</b>	<b>421</b>	<b>541</b>	<b>+28,6%</b>
<i>Margen</i>	1,4%	1,5%		3,0%	3,2%		1,5%	2,6%				1,9%	2,3%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 10,4% a pesar del impacto negativo del efecto divisa, los márgenes operativos mejoran y el beneficio neto crece un 17,2%. 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.
- En Europa se consolida la tendencia positiva de sus márgenes y beneficio neto mostrada en los últimos periodos.
- Asia Pacífico (CIMIC) experimenta un crecimiento de la actividad en el mercado local del 9,2%. La mejora de márgenes operativos ha permitido que el Beneficio Neto crezca un 8,8% en términos nominales y más de un 16,3% ajustado por tipo de cambio.
- El Beneficio Neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € 84 millones. Una vez descontado los intereses minoritarios, la contribución neta a ACS es de un beneficio de € 59 millones

### 3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	2017	2018	Var.
<b>Ventas</b>	<b>6.260</b>	<b>6.385</b>	<b>+2,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>633</b>	<b>645</b>	<b>+1,8%</b>
<i>Margen</i>	10,1%	10,1%	
<b>EBIT</b>	<b>586</b>	<b>601</b>	<b>+2,6%</b>
<i>Margen</i>	9,4%	9,4%	
<b>Bº Neto</b>	<b>319</b>	<b>325</b>	<b>+2,0%</b>
<i>Margen</i>	5,1%	5,1%	
<b>Cartera</b>	<b>9.286</b>	<b>9.845</b>	<b>+6,0%</b>
<i>Meses</i>	18	19	

- Las ventas en Servicios Industriales han alcanzado los € 6.385 millones mostrando un crecimiento del 2,0%, que sería del 6,7% de ajustarse por efecto divisa. Este crecimiento se apoya en la buena evolución de todas las actividades de Mantenimiento. La actividad de Proyectos Integrados está afectada por la terminación de grandes proyectos de Plantas Industriales principalmente en Oriente Medio, que se verá compensada por el repunte de proyectos de renovables en los próximos trimestres.
- Las ventas en España crecen un 30,7% 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 20,8% apoyado principalmente por Brasil, Chile y Colombia, mientras que América del Norte desciende un 12,4% por la terminación de proyectos aislados en EE.UU en 2017. Por su parte, la actividad en el resto de Europa y Asia Pacífico también descienden debido a la finalización de proyectos en el mar del Norte y Oriente Medio, respectivamente.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	2017	2018	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.345</b>	<b>3.794</b>	<b>+13,4%</b>
<i>Redes</i>	558	661	+18,5%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.898	2.211	+16,5%
<i>Sistemas de Control</i>	889	921	+3,6%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.888</b>	<b>2.573</b>	<b>-10,9%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>34</b>	<b>23</b>	<i>n.s</i>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(7)	(5)	
<b>TOTAL</b>	<b>6.260</b>	<b>6.385</b>	<b>+2,0%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>4.447</b>	<b>4.016</b>	<b>-9,7%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	71,0%	62,9%	



Servicios Industriales			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	2017	% peso	2018	% peso	Var.
España	1.813	29,0%	2.369	37,1%	+30,7%
Resto de Europa	406	6,5%	383	6,0%	-5,6%
América del Norte	1.283	20,5%	1.124	17,6%	-12,4%
América del Sur	1.262	20,2%	1.525	23,9%	+20,8%
Asia Pacífico	1.026	16,4%	640	10,0%	-37,7%
África	470	7,5%	345	5,4%	-26,6%
<b>TOTAL</b>	<b>6.260</b>	<b>100%</b>	<b>6.385</b>	<b>100%</b>	<b>+2,0%</b>

- La cartera crece un 6,0% hasta los € 9.845 millones con un impacto negativo del tipo de cambio; ajustando este efecto, la cartera crece un 8,5%. La cartera fuera de España supone el 74,5% del total.
- Destaca la evolución en América del Sur con un crecimiento del 31,7% 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 que cuenta con más de 2.000 MW en desarrollo principalmente en fotovoltaicas.

Servicios Industriales		Cartera por Actividad		
Millones de euros	dic.-17	dic.-18	Var.	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>5.183</b>	<b>5.165</b>	<b>-0,3%</b>	
<i>Redes</i>	500	528	+5,7%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.364	3.261	-3,1%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.320	1.376	+4,3%	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>4.103</b>	<b>4.638</b>	<b>+13,0%</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>n.a</b>	
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.286</b>	<b>9.845</b>	<b>+6,0%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>7.202</b>	<b>7.331</b>	<b>+1,8%</b>	
<i>% sobre el total de cartera</i>	77,6%	74,5%		

Servicios Industriales			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	dic-17	% peso	dic.-18	% peso	Var.
España	2.084	22,4%	2.513	25,5%	+20,6%
Resto de Europa	541	5,8%	618	6,3%	+14,3%
América del Norte	2.093	22,5%	1.602	16,3%	-23,5%
América del Sur	3.065	33,0%	4.038	41,0%	+31,7%
Asia Pacífico	999	10,8%	739	7,5%	-26,1%
África	505	5,4%	335	3,4%	-33,7%
<b>TOTAL</b>	<b>9.286</b>	<b>100%</b>	<b>9.845</b>	<b>100%</b>	<b>+6,0%</b>

- Los resultados operativos crecen en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes basado en la diversificación del negocio tanto geográfica como de actividad.

- El Beneficio Neto del área alcanzó los € 325 millones, un 2,0% mayor que en el mismo periodo del 2017.

### 3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes		
Millones de euros	2017	2018	Var.	
<b>Ventas</b>	<b>1.446</b>	<b>1.505</b>	<b>+4,1%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>73</b>	<b>80</b>	<b>+8,5%</b>	
<i>Margen</i>	5,1%	5,3%		
<b>EBIT</b>	<b>48</b>	<b>55</b>	<b>+14,4%</b>	
<i>Margen</i>	3,3%	3,6%		
<b>Bº Neto</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>-0,2%</b>	
<i>Margen</i>	2,6%	2,5%		
<b>Cartera</b>	<b>2.267</b>	<b>3.028</b>	<b>+33,6%</b>	
<i>Meses</i>	19	24		

- Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 4,1%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.

Servicios		Ventas por Áreas Geográficas			
Millones de euros	2017	Peso %	2018	Peso %	Var.
España	1.361	94,2%	1.406	93,5%	+3,3%
Resto de Europa	85	5,8%	98	6,5%	+16,0%
<b>TOTAL</b>	<b>1.446</b>	<b>100%</b>	<b>1.505</b>	<b>100%</b>	<b>+4,1%</b>

- El EBITDA asciende a € 80 millones, lo que supone un aumento del 8,5%, mejorando los márgenes sobre ventas en 20 p.b. El EBIT, por su lado, crece un 14,4% hasta los € 55 millones con una mejora en el margen de 30 p.b.
- El Beneficio Neto del periodo incluía en 2017 la plusvalía por la venta de Sintax, mientras que en 2018 es únicamente la contribución de Clece, cuyo Beneficio Neto crece un 10,1% en el periodo.
- La cartera de Servicios se sitúa en € 3.028 millones, equivalente a más de 24 meses de producción, siendo un 33,6% mayor que la registrada el año pasado, gracias a la buena actividad comercial, principalmente en España con importantes adjudicaciones de contratos de limpieza de edificios y espacios públicos así como gestión integral de centros para la tercera edad.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas			
Millones de euros	dic.-17	Peso %	dic.-18	Peso %	Var.
España	2.136	94,2%	2.805	92,6%	+31,3%
Resto de Europa	131	5,8%	223	7,4%	+70,7%
<b>TOTAL</b>	<b>2.267</b>	<b>100%</b>	<b>3.028</b>	<b>100%</b>	<b>+33,6%</b>

### 3.4 Abertis

- La aportación de Abertis al beneficio del Grupo ACS se hace por puesta en equivalencia desde el mes de junio, y asciende a € 175 millones, de los cuales € 116 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 59 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.
- Abertis obtuvo en todo el ejercicio 2018 un beneficio neto de € 1.681 millones, un 87,4% superior al del ejercicio anterior debido al impacto positivo de la venta de Cellnex Telecom (plusvalías de € 605 millones, sin efecto en los resultados de ACS). El beneficio neto comparable del ejercicio crece un 15,0%.

<b>Abertis</b>		<b>Principales magnitudes</b>		
<i>millones de euros</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var</b>	<b>Var. Comp*</b>
<b>Ingresos</b>	5.271	5.255	-0,3%	+5,0%
<b>EBITDA</b>	3.456	3.549	+2,7%	+7,0%
<b>Beneficio neto</b>	897	1.681	+87,4%	+15,0%
<b>Deuda neta</b>	15.578	12.538	-19,5%	<i>n.a</i>

\*Variación comparable ajustado por tipo de cambio y excluyendo resultados esextraordinarios

- Durante el año, la actividad en las autopistas de Abertis presentó una evolución positiva, gracias a los sólidos incrementos de tráfico registrados en España (+3,3%), Chile (+3%), Francia (+1,7%) e Italia (+1,2%). Los ingresos alcanzaron los € 5.255 millones que, en términos comparables, supone un incremento del 5%.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) del ejercicio alcanzó los € 3.549 millones (+2,7%), impulsado por la implantación de medidas de mejora de la eficiencia y la optimización de los gastos de explotación, creciendo un 7% en términos comparables.
- La deuda financiera neta consolidada de Abertis se situaba en diciembre de 2018 en € 12.538 millones, equivalente a 3,5 veces el EBITDA del año. Esta deuda no incluye los cerca de € 9.800 millones de deuda asumidos en el contexto de la adquisición del 98,7% del capital de la compañía.
- El Consejo de Administración de Abertis ha propuesto a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo con cargo a los resultados de 2018 de € 875 millones, sujeto a la evaluación del rating financiero.

## 4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- Durante el mes de febrero se ha hecho efectivo el abono del dividendo a cuenta por 0,450€ por acción. El 26,04% de los derechos de asignación gratuita han optado por el dividendo en efectivo, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 81.946.314 derechos por un importe bruto total de 36.875.841 euros.
- El 11 de febrero de 2019, el Grupo ACS a través de su filial Cobra cerró la adquisición a Global Infrastructure Partners (GIP) del 49% de la compañía Bow Power SL, por un importe de \$ 96,8 millones, pasando así a ser el accionista del 100% de dicha sociedad.

## 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 que puedan afectar a sus clientes, sus accionistas, sus empleados, su reputación corporativa o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
  - a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
  - b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo puede contratar diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
  - c) Las variaciones más significativas en el ejercicio 2018 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2017 son:
    - Con el cierre de la operación de Abertis en octubre de 2018 con la constitución de Abertis Holdco, S.A. y Abertis Participaciones S.A.U. (participada al 100% por ésta), a la que HOCHTIEF ha transferido el total de su participación en el capital social de Abertis (98,7%), y ha cancelado la línea de crédito por un importe de aproximadamente de 18.200 millones de euros para la adquisición de Abertis Infraestructuras, S.A. que, previamente permitió la sustitución de la totalidad de la garantía presentada a la CNMV el año pasado para la OPA sobre Abertis Infraestructuras.

- HOCHTIEF ha emitido un bono por importe de € 500 millones con vencimiento en Julio de 2025 para financiar la aportación de capital de Abertis y ha ampliado en un año (hasta 2023) el vencimiento de su crédito sindicado de € 1.700 millones
  - La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha asignado a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2.
  - La emisión de Bonos Verdes por ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., por importe de € 750 millones que han servido para refinanciar gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.
  - ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de € 750 millones, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).
  - La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable. Igualmente, HOCHTIEF y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.
  - Durante el mes de diciembre de 2018, Dragados, S.A. ha formalizado un nuevo préstamo sindicado por un importe total de 323,8 millones de euros, el cual se divide en un tramo A de 161,9 millones de euros (otorgado a la fecha en efectivo) y en un tramo B por el importe restante (disponible en base a sus necesidades). El nuevo préstamo devenga un tipo de interés referenciado al euribor y con fecha de vencimiento en diciembre 2023. A 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto es cero.
- El Informe Anual Integrado, que incluye la Información No Financiera, el Informe de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
  - Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del ejercicio 2018, principalmente las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo.

## 6 Responsabilidad Social Corporativa

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

#### a) Principios básicos de actuación

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

#### b) Principios específicos de actuación

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

## 7 Información sobre vinculadas

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

## 8 Anexos

### 8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	2017		2018		Var.
Construcción	27.221	78 %	28.785	78 %	+5,7%
Servicios Industriales	6.260	18 %	6.385	17 %	+2,0%
Servicios	1.446	4 %	1.505	4 %	+4,0%
Corporación / Ajustes	(29)		(16)		
<b>TOTAL</b>	<b>34.898</b>		<b>36.659</b>		<b>+5,0%</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	2017		2018		Var.
Construcción	1.620	70 %	1.773	71 %	+9,4%
Servicios Industriales	633	27 %	645	26 %	+1,8%
Servicios	73	3 %	80	3 %	+8,5%
Corporación / Ajustes	(49)		(60)		
<b>TOTAL</b>	<b>2.279</b>		<b>2.437</b>		<b>+6,9%</b>

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	2017		2018		Var.
Construcción	1.044	62 %	1.198	65 %	+14,8%
Servicios Industriales	586	34 %	601	32 %	+2,6%
Servicios	48	3 %	55	3 %	+14,4%
Corporación / Ajustes	(51)		(63)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.626</b>		<b>1.791</b>		<b>+10,1%</b>

Bº NETO					
Millones de euros	2017		2018		Var.
Construcción	387	52 %	469	56 %	+21,4%
Servicios Industriales	319	43 %	325	39 %	+2,0%
Servicios	37	5 %	37	4 %	-0,2%
Corporación / Ajustes	59		84		
<b>TOTAL</b>	<b>802</b>		<b>915</b>		<b>+14,1%</b>

ADJUDICACIONES					
Millones de euros	2017		2018		Var.
Construcción	34.664		34.029		-1,8%
Servicios Industriales	7.023		6.968		-0,8%
Servicios	1.717		2.255		+31,3%
Corporación / Ajustes	(0)		0		
<b>TOTAL</b>	<b>43.404</b>		<b>43.252</b>		<b>-0,4%</b>

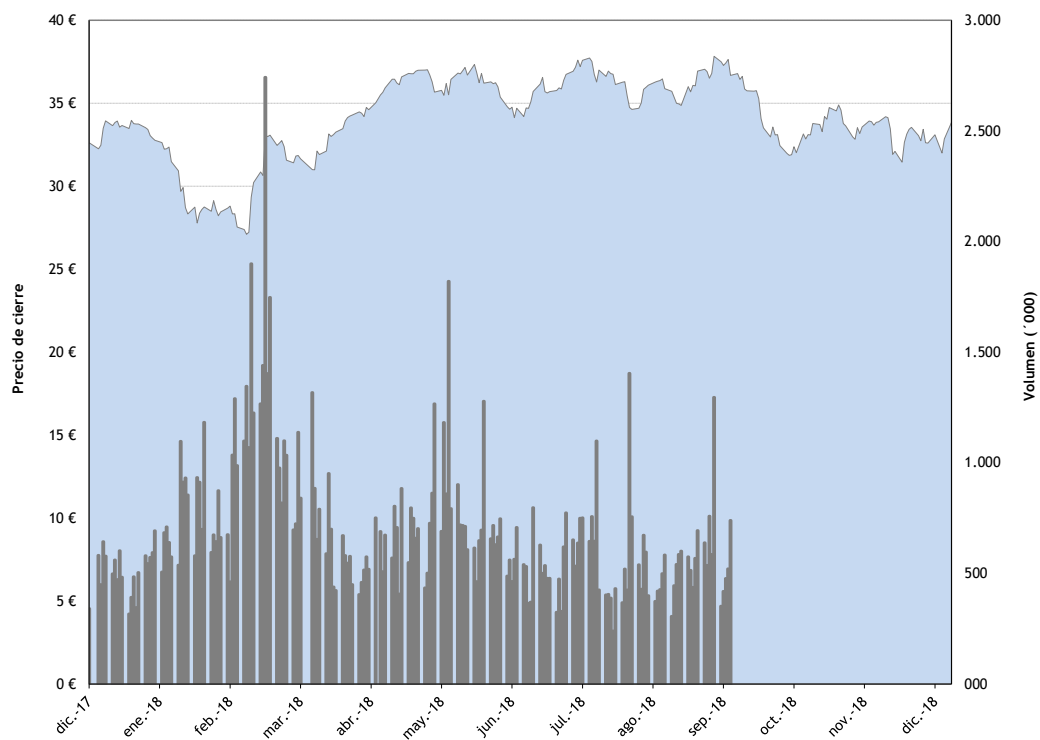
CARTERA					
Millones de euros	dic.-17		dic.-18		Var.
		meses		meses	
Construcción	55.529	23	59.350	24	+6,9%
Servicios Industriales	9.286	18	9.845	19	+6,0%
Servicios	2.267	19	3.028	24	+33,6%
<b>TOTAL</b>	<b>67.081</b>	<b>22</b>	<b>72.223</b>	<b>23</b>	<b>+7,7%</b>

DEUDA NETA					
Millones de euros	dic.-17		dic.-18		Var.
Construcción	1.428		2.286		+60,1%
Servicios Industriales	602		736		+22,3%
Servicios	(165)		(75)		-54,6%
Corporación / Ajustes	(2.018)		(2.944)		+45,9%
<b>TOTAL</b>	<b>(153)</b>		<b>3</b>		<b>n.a.</b>



## 8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2017	2018
Precio de cierre	32,62 €	33,83 €
Evolución	8,82%	3,71%
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	32,49 €	33,73 €
Volumen total títulos (miles)	189.001	175.727
Volumen medio diario títulos (miles)	738	689
Total efectivo negociado (€ millones)	6.140	5.928
Efectivo medio diario (€ millones)	23,99	23,25
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	10.264	10.645



### 8.3 Cuenta de Resultados por área de actividad

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2018</b>	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación / Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
Millones de Euros					
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>28.785</b>	<b>6.385</b>	<b>1.505</b>	<b>(16)</b>	<b>36.659</b>
Otros ingresos	275	(43)	20	155	407
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	161	0	0	0	161
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>29.222</b>	<b>6.342</b>	<b>1.525</b>	<b>(23)</b>	<b>37.066</b>
Gastos de explotación	(22.260)	(4.274)	(187)	2	(26.719)
Gastos de personal	(5.189)	(1.423)	(1.258)	(39)	(7.910)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>1.773</b>	<b>645</b>	<b>80</b>	<b>(60)</b>	<b>2.437</b>
Dotación a amortizaciones	(508)	(41)	(24)	(1)	(573)
Provisiones de circulante	(67)	(3)	(2)	(2)	(74)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.198</b>	<b>601</b>	<b>55</b>	<b>(63)</b>	<b>1.791</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	13	(9)	(4)	0	(0)
Otros resultados	(59)	(76)	(3)	(0)	(138)
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.152</b>	<b>515</b>	<b>48</b>	<b>(63)</b>	<b>1.652</b>
Ingresos Financieros	90	40	9	16	155
Gastos Financieros	(227)	(110)	(13)	(63)	(412)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(137)</b>	<b>(69)</b>	<b>(4)</b>	<b>(47)</b>	<b>(257)</b>
Diferencias de Cambio	(22)	11	0	(0)	(11)
Variación valor razonable en inst. financieros	3	(0)	0	63	66
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(21)	11	3	(17)	(24)
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(176)</b>	<b>(48)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(226)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	109	(11)	0	126	225
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.085</b>	<b>456</b>	<b>47</b>	<b>62</b>	<b>1.650</b>
Impuesto sobre Sociedades	(279)	(125)	(8)	21	(390)
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>806</b>	<b>331</b>	<b>39</b>	<b>84</b>	<b>1.260</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0	0	0	0
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>806</b>	<b>331</b>	<b>39</b>	<b>84</b>	<b>1.260</b>
Intereses Minoritarios	(337)	(6)	(2)	0	(345)
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>469</b>	<b>325</b>	<b>37</b>	<b>84</b>	<b>915</b>

## 8.4 Balance de Situación por área de actividad

<b>Balance de Situación Consolidado</b> <i>31 de diciembre de 2018</i>	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
Millones de Euros					
Inmovilizado Intangible	3.569	115	243	238	4.164
Inmovilizado Material	1.380	171	92	7	1.650
Inversiones por puesta en equivalencia	2.216	316	0	2.177	4.709
Activos Financieros no Corrientes	984	263	622	(625)	1.244
Imposiciones a Largo Plazo	0	0	0	0	0
Deudores por Instrumentos Financieros	62	1	0	(0)	63
Activos por Impuesto Diferido	402	322	68	704	1.496
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>8.613</b>	<b>1.188</b>	<b>1.024</b>	<b>2.501</b>	<b>13.327</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	8	1.026	0	0	1.034
Existencias	769	97	1	(0)	867
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.547	3.521	201	106	10.374
Otros Activos Financieros Corrientes	1.005	184	190	86	1.464
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0	0	41	53
Otros Activos Corrientes	172	35	2	2	210
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.021	1.891	54	0	6.966
<b>Activos Corrientes</b>	<b>13.532</b>	<b>6.754</b>	<b>448</b>	<b>234</b>	<b>20.969</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>22.146</b>	<b>7.941</b>	<b>1.473</b>	<b>2.736</b>	<b>34.295</b>
Fondos Propios	3.506	951	846	(623)	4.681
Ajustes por Cambios de Valor	(63)	(177)	(1)	(51)	(292)
Socios Externos	1.573	89	6	(0)	1.667
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.016</b>	<b>862</b>	<b>851</b>	<b>(674)</b>	<b>6.056</b>
Subvenciones	0	1	2	(0)	3
Pasivo Financiero a Largo Plazo	2.666	926	221	2.439	6.252
Pasivos por impuesto diferido	280	71	25	5	381
Provisiones no Corrientes	927	255	22	478	1.683
Acreedores por Instrumentos Financieros	22	3	0	20	45
Otros pasivos no Corrientes	68	21	3	0	92
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>3.964</b>	<b>1.276</b>	<b>273</b>	<b>2.942</b>	<b>8.456</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	537	0	0	537
Provisiones corrientes	948	66	8	22	1.044
Pasivos financieros corrientes	1.080	413	98	584	2.175
Acreedores por Instrumentos Financieros	1	0	0	81	82
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	10.708	4.649	230	(99)	15.488
Otros Pasivos Corrientes	429	138	12	(121)	458
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>13.165</b>	<b>5.803</b>	<b>348</b>	<b>467</b>	<b>19.784</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>22.146</b>	<b>7.941</b>	<b>1.473</b>	<b>2.736</b>	<b>34.295</b>

## 8.5 Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2018

Grupo ACS		Principales facilidades financieras 2018		
Instrumento	Importe (€ mn)	Vencimiento	Empresa	
Préstamo Sindicado	1.200	2022	ACS	
Bono Corporativo @ 3.875%	750	2020	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1.875%	750	2026	ACS SC&E	
Bono Corporativo @ 2.875%	500	2020	ACS	
Bono Corporativo @ 2.625%	500	2019	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1.725%	500	2025	HOCHTIEF	
Programas Pagarés ECP / NEU CP / ACS SC&E	446	2019	ACS	
Préstamo Sindicado	236	2022	Dragados	
Bono Canjeable @ 1.625%	235	2019	ACS	
Bono Corporativo @ 5.95%	175	2022	CIMIC	
USD Senior Note 5.78%	100	2020	CIMIC	
Promissory Notes	500	2022-2027	HOCHTIEF	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>5.892</b>	<b>70%</b>		
Bilaterales y otros préstamos bancarios a l.p	1.266		Límite:	
Bilaterales a c.p	844		7.427	
Otras fuentes de financiación	425			
<b>TOTAL</b>	<b>8.427</b>			

Grupo ACS		Calendario de vencimientos de la deuda bruta				
Millones de Euros	2018	2019	2020	2021	2022 y posteriores	
Préstamos bancarios	156,4	335	52	1.440	801	
Líneas de crédito	666,0	51	45	177	322	
Arrendamiento financiero	10,1	18	7	4	2	
Bonos y obligaciones	1.237,5	1.346		175	1.240	
Financiación de proyectos	16,1	15	17	21	48	
<b>TOTAL</b>	<b>2.086</b>	<b>1.766</b>	<b>121</b>	<b>1.817</b>	<b>2.413</b>	

Nota: no se incluye los intereses devengados pendientes de pago (€ 22mn) ni Otros Pasivos Financieros (€ 202mn)

## 8.6 Efecto Tipo de Cambio

### EFFECTO TIPO DE CAMBIO

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	dic.-17	dic.-18	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1390	1,1793	0,0403	+3,5%
Dólar australiano (AUD)	1,4809	1,5832	0,1023	+6,9%
Peso mejicano (MXN)	21,4803	22,6445	1,1642	+5,4%
Real brasileño (BRL)	3,6450	4,3275	0,6824	+18,7%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	dic.-17	dic.-18	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1996	1,1450	(0,0546)	-4,6%
Dólar australiano (AUD)	1,5376	1,6220	0,0844	+5,5%
Peso mejicano (MXN)	23,5669	22,5191	(1,0478)	-4,4%
Real brasileño (BRL)	3,9732	4,4504	0,4772	+12,0%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.181	(1.308)	(491)	(618)
Ventas	(561)	(670)	(410)	(1.641)
Ebitda	(13)	(78)	(47)	(139)
Ebit	(11)	(51)	(42)	(105)
Beneficio Neto	(2)	(12)	(24)	(38)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.152	(1.302)	(237)	(387)
Ventas	(546)	(668)	(130)	(1.344)
Ebitda	(14)	(78)	(5)	(97)
Ebit	(12)	(51)	(4)	(67)
Beneficio Neto	(3)	(12)	(2)	(17)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	29	(6)	(253)	(230)
Ventas	(15)	(2)	(280)	(296)
Ebitda	1	(0)	(42)	(42)
Ebit	1	(0)	(39)	(38)
Beneficio Neto	1	(0)	(21)	(21)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(2)	(2)
Ventas	0	0	(1)	(1)
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	0	0

## 8.7 Listado de Concesiones de Iridium

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión prevista en nuevo	Total Aportado ACS
Autovía de La Mancha	75,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	52	abr.-33	128	21
Reus-Alcover	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	10	dic.-38	69	16
Santiago Brión	70,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	16	sep.-35	117	14
Autovía de los Pinares	63,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	abr.-41	97	16
Autovía Medinaceli-Calatayud	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	dic.-26	183	24
Autovía del Pirineo (AP21)	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	45	jul.-39	233	81
Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	39	n.a.	200	2
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	2025 - 12/09/2040	185	35
Eje Diagonal	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	67	ene.-42	405	154
A-30 Nouvelle Autoroute 30	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	74	sep.-43	1.242	18
Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	27	sep.-46	984	12
FTG Transportation Group	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	jun.-34	500	2
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	11	feb.-44	818	6
Signature on the Saint-Lawrence Group General Part	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	nov.-49	1.560	0
Highway 427	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	sep.-50	228	0
Gordie Howe Bridge	40,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	30-11-2054	2.462	0
CRG Waterford	33,3%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	abr.-36	338	22
CRG Portlaoise	33,3%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	jun.-37	361	23
N25 New Ross Bypass	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	14	feb.-43	169	6
M11 Gorey – Enniscorthy	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	32	ene.-44	253	0
Sper - Planestrada (Baixa Alentejo)	15,1%	N.C.	Portugal	Autopistas	Explotación	347	dic.-38	268	15
A-13, Puerta del Támesis	75,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	jul.-30	266	20
SH288 Toll Lanes-Texas	21,6%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	ago.-67	865	17
Portsmouth Bypass	40,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	35	dic.-53	466	17
US 181 Harbor Bridge	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	9	oct.-40	789	0
I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	feb.-44	1.403	91
<b>Total Autopistas (km)</b>						<b>1.130</b>		<b>14.589</b>	<b>612</b>
Línea 9 Tramo II	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	oct.-42	879	7
Línea 9 Tramo IV	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	sep.-40	612	6
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	dic.-29	149	3
Rideau Transit Group (Ligth RT Ottawa)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	13	may.-48	1.288	0
Crosslinx Transit Solutions	25,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	20	sep.-51	3.497	0
Ottawa Phase II variation	33,3%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	n.a.	dic.-19	315	0
Finch West LRT	33,3%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	11	sep.-53	878	0
Angels flight	86,5%	Global	USA	Ferrovias	Explotación	n.a.	abr.-47	2	2
LAX Automated People Mover	18,0%	P.E.	USA	Ferrovias	Construcción	4	may.-48	2.131	0
Metro de Lima Línea 2	25,0%	P.E.	Perú	Ferrovias	Construcción	35	abr.-49	4.217	26
<b>Total km Ferrovias</b>						<b>289</b>		<b>15.603</b>	<b>47</b>
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	dic.-34	108	14
Comisaría Central (Ribera norte)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	60.330	may.-24	70	3
Comisaría del Vallés (Terrasa)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	8.937	abr.-32	17	1
Comisaría del Vallés (Barberá)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	9.269	abr.-32	20	1
Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo	Construcción	32.011	nov.-30	72	8
<b>Equipamiento Público (m2)</b>						<b>205.729</b>		<b>286</b>	<b>26</b>
Hospital al Majadahonda	11,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	749	jul.-35	257	4
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	33,3%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	760	mar.-45	284	15
Hospital Son Espases	9,9%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	987	oct.-39	305	3
Hospital de Can Misses (Ibiza)	8,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	297	oct.-42	129	2
<b>Hospitales (nº camas)</b>						<b>2.793</b>		<b>976</b>	<b>24</b>
Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	feb.-41	174	1
Intercambiador Príncipe Pio	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	dic.-40	66	1
Intercambiador Avda América	12,0%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	jun.-38	114	2
<b>Total Intercambiadores de Transporte (m2)</b>						<b>128.950</b>		<b>354</b>	<b>4</b>
Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Explotación	12.217	2058	49	47
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.297	dic.-48	130	21
<b>Total Aparcamientos (plazas de parking)</b>						<b>15.514</b>		<b>179</b>	<b>68</b>
<b>TOTAL CONCESIONES</b>								<b>31.986</b>	<b>780</b>
<b>Nacional</b>								<b>16%</b>	<b>63%</b>
<b>Internacional</b>								<b>84%</b>	<b>37%</b>

## 8.8 Listado de Concesiones de Servicios Industriales

Nombre	% Participación accionarial ACS	Localización	Estado	#	Fecha Expiración
<b>Parques eólicos</b>					
Monte Das Augas	60%	Galicia	Explotación	3	2032
Requeixo	25%	Galicia	Explotación	11	2024
Kincardine Offshore	90%	Aberdeen (Escocia)	Construcción	50	2038
Oaxaca	100%	Méjico	Explotación	102	2032
Kiyú	100%	Uruguay	Explotación	49	2037
Pastorale	90%	Uruguay	Explotación	53	2038
Península	70%	Méjico	Construcción	90	2038
Valdehierro	64,3%	Burgos	Construcción	15	n/a
Tadeas	64,3%	Palencia	Construcción	37	n/a
<b>Plantas termosolares</b>					
Tonopah	36,6%	Tonopah	Explotación	110	2040
Manchasol 1	100%	Ciudad Real	Explotación	50	2035
Karoshok Solar One	20%	Sudáfrica	Explotación	100	2038
<b>Plantas Fotovoltaicas</b>					
Tedagua Energías Renovables	100%	Canarias	Explotación	0	2028
Escatrón	100%	Escatrón (Zaragoza)	Construcción	350	n/a
Chipriana	100%	Chipriana (Zaragoza)	Construcción	200	n/a
Alcázar	100%	Alcázar de San Juan (C. Real)	Construcción	240	n/a
Bonete	100%	Albacete	Construcción	146	n/a
Aragón 3	100%	Zaragoza	Construcción	250	n/a
Galisteo	100%	Cáceres	Construcción	50	n/a
<b>Plantas hidroeléctricas</b>					
Hidromanta	100%	Perú	Construcción	20	2039
<b>RENOVABLES</b>				<b>1.924</b>	
<b>Líneas de Transmisión</b>					
Jauru	33,3%	Brasil	Explotación	939	2037
Brilhante	50%	Brasil	Explotación	553	2042
Brilhante II (Subestación)	50%	Brasil	Explotación	1	2042
Sete Lagoas (Subestación)	100%	Brasil	Explotación	1	2041
Guaporé	100%	Brasil	Construcción	310	2047
Redenor	30%	Chile	Construcción	220	Indef.
Odoyá	50%	Brasil	Explotación	301	2044
Esperanza	50%	Brasil	Explotación	492	2044
Jmm	50%	Brasil	Explotación	861	2045
Mantiqueira	25%	Brasil	Construcción	1.320	2045
Sertaneja	50%	Brasil	Construcción	485	2047
Giovanni sanguinetti	50%	Brasil	Construcción	435	2047
Veredas	50%	Brasil	Construcción	451	2047
Chimarrao	50%	Brasil	Construcción	937	2049
<b>LÍNEAS DE TRANSMISIÓN</b>				<b>7.306</b>	
<b>Plantas desaladoras</b>					
Benisaf Water Company	51%	Argelia	Explotación	200.000	2035
Hydromanagement	80%	España	Explotación	72.000	2034
Al-Hamra Water Co	40%	Dubai	Construcción	100.000	2038
Caitan	50%	Chile	Construcción	86.400	2040
<b>Plantas depuradoras</b>					
Depuradoras del Bajo Aragón	55%	España	Explotación	7.325	2028
SADEP	40%	España	Explotación	10.030	2027
SAPIR	50%	España	Explotación	3.360	2031
Taboada	100%	Perú	Explotación	1.754.000	2034
Provisur	100%	Perú	Construcción	33.264	2034
<b>Proyectos de irrigación</b>					
Majes	100%	Perú	Construcción	52.500	n/a
<b>AGUA</b>				<b>2.318.879</b>	
<b>Otros</b>					
Planta Reserva Fría de Generación Eten	50%	Perú	Explotación	223	2035

# Renovables: Capacidad Instalada (MW); Líneas de Transmisión (KM); Agua: (000 m3/día)

Volumen de Inversión a 31.12.2018 (€ millones)	Inversión Incurrida	Aportación ACS
Parques eólicos	533	83
Plantas termosolares	1.867	276
Plantas Fotovoltaicas	151	37
Plantas hidroeléctricas	33	4
<b>RENOVABLES</b>	<b>2.584</b>	<b>399</b>
Líneas de Transmisión	1.050	200
<b>LÍNEAS DE TRANSMISIÓN</b>	<b>1.050</b>	<b>200</b>
Plantas desaladoras	644	143
Plantas depuradoras	76	40
Proyectos de irrigación	9	0
<b>AGUA</b>	<b>730</b>	<b>183</b>
Otros	121	17
<b>TOTAL</b>	<b>4.485</b>	<b>799</b>



## 8.9 Impacto NIIF 9 y 15

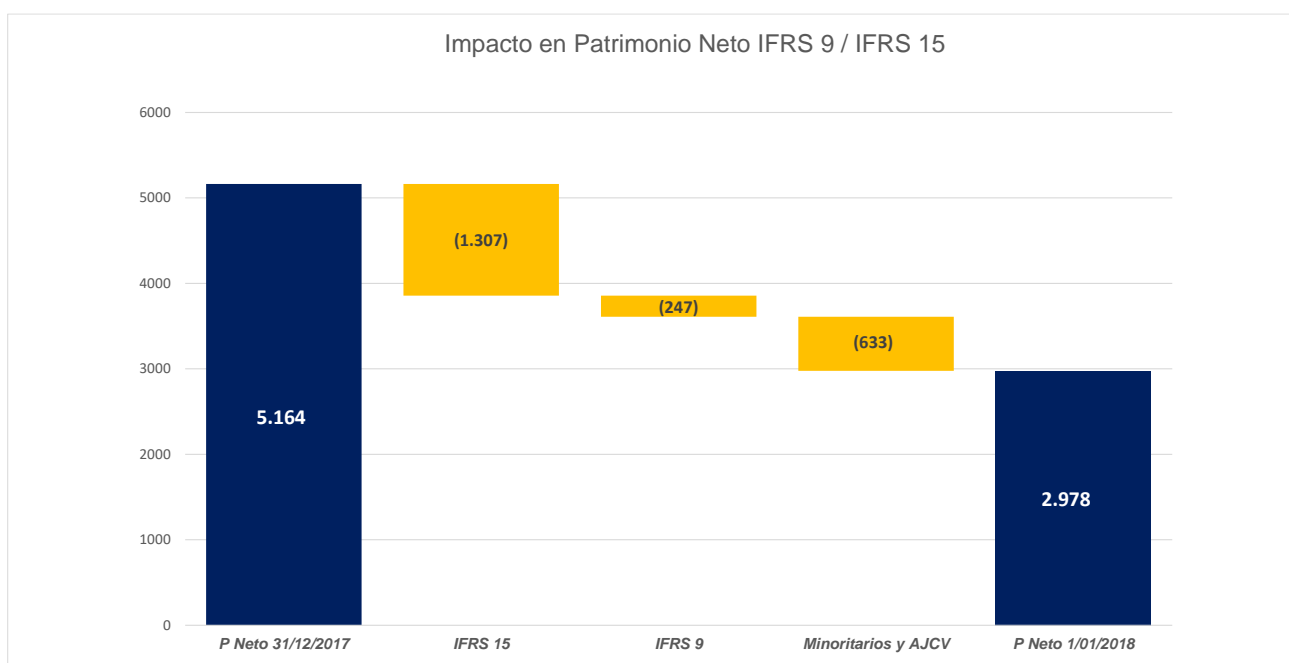
### NIIF 9: Instrumentos financieros

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

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

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

### Impacto en Patrimonio Neto



### NIIF 16: Arrendamientos operativos

- El Grupo se encuentra en la actualidad analizando las diferencias que pudieran derivarse de la entrada en vigor de la norma NIIF-16 y, consecuentemente de los efectos sobre los estados financieros consolidados. Basado en la evaluación actual del proceso de adopción, supondrá un incremento de los pasivos por arrendamiento de € 1.003 millones aproximadamente.

## 8.10 Principales Adjudicaciones

En azul las correspondientes al último trimestre

### 8.10.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la construcción del intercambiador Rozelle dentro del proyecto WestConnex que unirá la M4 y la M5 (Sídney, Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	1.237,8
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
Extensión del contrato de servicios de minería en la mina de carbón Arthur (Australia)	Minería	Asia Pacífico	739,3
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
Contrato para la gestión de los muelles de aterrizaje de helicópteros y de los buques de desembarco de la Marina de Australia (New South Wales, Australia)	Servicios	Asia Pacífico	488,5
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
Construcción de infraestructuras para la gestión de agua y aguas residuales en Tasmania (Australia)	Hidráulicas	Asia Pacífico	360,2
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
Proyecto para la construcción de la fase 1 del metro ligero de Parramatta (New south Wales, Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	261,7
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 Sídney (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
Construcción de la nueva estación subterránea de cercanías de Marienhof (Munich, Alemania)	Ferrovias	Europa	197,3
Proyecto para el diseño y construcción de 22 km de la circunvalación de la S-6 entre Leborg-Trojmiasto en Polonia	Carreteras	Europa	193,9

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
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
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 Lodzkie 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
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
Proyecto EPC para la construcción de la planta de tratamiento y preparación del carbón en la mina metalúrgica de Olive Downs (Queensland, Australia)	Minería	Asia Pacífico	114,6
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
Diseño, construcción y puesta en marcha de subestaciones de alto voltaje y líneas de transmisión que conectarán la mina Prominent Hill Mine a la red eléctrica del sur de Australia	Minería	Asia Pacífico	112,1
Contrato para los servicios de mantenimiento en las minas de carbón de BHP Billiton Mitsubishi Alliance (BMA) en la cuenca de minería Bowen (Queensland, Australia)	Minería	Asia Pacífico	111,9
Proyecto EPC para la construcción y mantenimiento del parque fotovoltaico de Taillem Bend en el Sur de Australia	Obra Civil	Asia Pacífico	107,9
Trabajos de mejora de la carretera Northern Road en su tramo entre Luddenham y Glenmore Park en Sídney (Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	106,1
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 de servicios de minería en la mina de carbón Caval Riddge (Queensland, Australia)	Minería	Asia Pacífico	95,0
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
Diseño, construcción y puesta en marcha de una nueva estación e instalaciones auxiliares de Metrorail en la calle Potomac Yard en la ciudad de Alexandria (Estados Unidos)	Ferrovias	América	72,1
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	Asia 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	Asia Pacífico	67,8
Contrato de servicios de operación y mantenimiento de las plantas de manejo y preparación del carbón en las minas de Mount Pleasant y Byerwen (Australia)	Minería	Asia Pacífico	63,3
Edificación del centro de cuidados oncológicos Thomas Comprehensive Cancer Care Center en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	59,0
Construcción del Hospital de Quellón con una capacidad de 57 camas en la provincia de Chiloé (Chile)	Edificación	América	58,7
Obras de ampliación y mejora de la presa del lago Isabela (California, Estados Unidos)	Hidráulicas	América	57,5
Contrato de mantenimiento de la red de carreteras en Western Australia (Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	54,8
Diseño y construcción del parque acuático y recreativo Gunyama en Sídney (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	54,7
Diseño y construcción del parque acuático y recreativo Gunyama en Sídney (Australia)	Edificación	Asia 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 la nueva planta de ventilación de emergencia de Forsyth Street en el metro de Nueva York (Estados Unidos)	Ferrovias	América	50,0
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
Proyecto para la ampliación del corredor ferroviario mediterráneo entre las poblaciones de Martorell y Castellbisbal (Barcelona, España)	Ferrovias	España	38,5
Trabajos para la construcción de la nueva Terminal de Carga de ICL en el Puerto de Barcelona (España)	Edificación	España	31,1

### 8.10.2 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 para la construcción del proyecto de la central termoeléctrica a gas natural Vale Azul II (Río de Janeiro, Brasil)	Proyectos Integrados	América	143,2
Contrato de dos Jackets para el Proyecto Tyra Future Development en el Mar del Norte (Dinamarca)	Proyectos Integrados	Europa	82,6
Proyecto para la rehabilitación y mejora de la planta hidroeléctrica de Qairokkum en Tayikistán	Instalaciones especializadas	Asía Pacífico	70,0
Desarrollo del parque fotovoltaico Kurayoshi con una capacidad instalada de 42MW (Japón)	Proyectos Integrados	Asía Pacífico	60,7
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
Contrato para el servicio de mantenimiento y ejecución de obra nueva en el período 2019-2021 para subestaciones de Endesa en diferentes regiones de España	Redes	España	34,7
Contrato para la implementación de los sistemas de tráfico del Bypass de Estocolmo una circunvalación que incluye 55 kilómetros de túnel (Suecia)	Sistemas de control	Europa	30,7
Contrato para la gestión del cobro de telepeaje sujeto a estándares de desempeño en la red de autopistas concesionadas al Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) de México	Sistemas de control	América	29,0
Servicios para obras y apoyo al mantenimiento de redes de media y baja tensión en Argentina	Redes	América	27,5
Contrato para explotación y mantenimiento de la red de alcantarillado e instalaciones complementarias de Madrid (España)	Redes	España	26,7

### 8.10.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Nueva adjudicación para la gestión de las residencias de Oleiros, Emilia Pardo Bazán y Plaza Donoso Cortés (A Coruña, España)	Servicios a las personas	España	216,5
Nueva contratación del servicio de limpieza de Renfe en la zona este de España	Servicios a edificios	España	95,0
Nueva adjudicación del contrato de servicio de limpieza de edificios locales y dependencias estatales ubicados en la Comunidad de Madrid (España)	Servicios a edificios	España	73,3
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 Areiro (Lisboa, Portugal)	Servicios a las personas	Portugal	65,0
Nueva contratación del servicio de gestión integral de residencia en Huelva (España)	Servicios a las personas	España	63,8
Renovación del contrato de servicio de limpieza y DDD (desinfección, desinsectación y desratización) en las instalaciones del Ministerio del Interior (España)	Servicios a edificios	España	48,4
Ampliación del contrato para el servicio de limpieza en distintos centros hospitalarios de la Canarias (España)	Servicios a las personas	España	40,0
Prórroga del contrato de servicio de Ayuda a Domicilio en la Diputación de Jaén (España)	Servicios a las personas	España	39,0
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	Reino Unido	27,0
Renovación del contrato de servicio de ayuda a domicilio en Sevilla (España)	Servicios a las personas	España	26,6
Contrato para la gestión integral de una residencia en Cerdanyola (España)	Servicios a las personas	España	24,5
Prórroga del contrato del Servicio de Ayuda a Domicilio en Barcelona en Sant Andreu y Sant Marti (España)	Servicios a las personas	España	21,2
Nueva contratación del servicio de Ayuda a Domicilio en London Borough of Cansdem Care and Retablement (Londres, Reino Unido)	Servicios a las personas	Reino Unido	19,2
Prórroga de Servicio de Ayuda a Domicilio para municipios de menos de 20.000 habitantes (Diputación de Almería, España)	Servicios a las personas	España	16,0
Renovación del contrato de servicio de mantenimiento espacios verdes y arbolado urbano de Melilla (España)	Servicios a la ciudad y al entorno	España	15,1

## 9 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

### a) Construcción

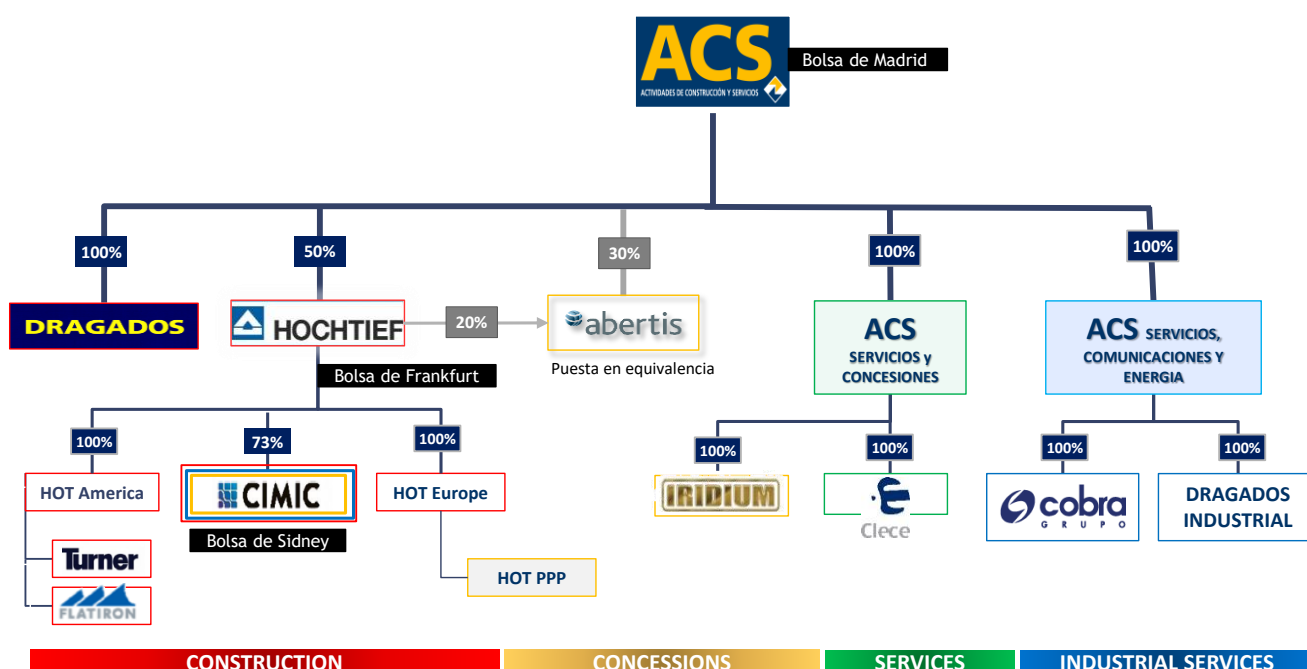
Esta área comprende las actividades de Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por CIMIC, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones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

### b) Servicios Industriales

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

### c) Servicios

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



## 10 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	dic-18	dic-17
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>10.645</b>	<b>10.264</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>2,94</b>	<b>2,57</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	915	802
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	311,1	312,0
<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>72.223</b>	<b>67.082</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta</b>	<b>2.437</b>	<b>2.279</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.490	1.329
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(646)	(653)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(139)	(186)
(+) 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	161	111
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por areas de actividad del Grupo</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	(3)	(153)
(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	8.427	6.925
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	8.431	7.078
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	9.748	9.115
<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>(50)</b>	<b>1.042</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo</b>	<b>2.051</b>	<b>1.863</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.959	1.672
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	92	192
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas)</b>	<b>(1.433)</b>	<b>(308)</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)	(4.798)	(915)
(+) 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)	3.364	607
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	<b>Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación</b>	<b>(668)</b>	<b>(513)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(257)	(283)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(226)	(50)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(5.567)	(3.369)

**NOTA: Todos los indicadores financieros y APMs se calculan bajo los principios de coherencia y homogeneidad permitiendo la comparabilidad entre periodos y respetando las normativas contables vigentes**

Datos en millones de euros



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