

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



1T 2019

Informe de Resultados



Obras para la construcción de la línea 2 del metro de Lima (Perú)

14 de mayo de 2019

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
2	Estados Financieros Consolidados	6
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultados por Puesta en Equivalencia	10
2.1.5	Resultado neto atribuible	10
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	12
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Patrimonio Neto	12
2.2.4	Endeudamiento Neto	12
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	13
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	14
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	14
3	Evolución Áreas de Negocio	15
3.1	Infraestructuras	15
3.1.1	Construcción	15
3.1.2	Abertis	17
3.2	Servicios Industriales	18
3.3	Servicios	20
4	Anexos	21
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	21
4.2	Evolución Bursátil	22
4.3	Efecto Tipo de Cambio	23
4.4	Principales Adjudicaciones	24
4.4.1	Infraestructuras	24
4.4.2	Servicios Industriales	24
4.4.3	Servicios	24
5	Estructura organizativa del Grupo ACS	25
6	Glosario	26

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	3M18	3M19	Var.	
Ventas	8.671	9.263	+6,8%	
Cartera	66.677	75.399	+13,1%	
<i>Meses</i>	22	23		
EBITDA ⁽¹⁾	686	761	+10,9%	
<i>Margen</i>	7,9%	8,2%		
EBIT ⁽¹⁾	482	501	+3,9%	
<i>Margen</i>	5,6%	5,4%		
Bº Neto Atribuible	249	282	+12,9%	
BPA	0,80 €	0,91 €	+14,3%	
Inversiones Netas	161	544	n.s	
Inversiones	183	571		
Desinversiones	21	27		
(Deuda)/Caja Neta total	(359)	(897)	+149,8%	
(Deuda)/Caja Neta de los Negocios	(158)	(778)		
Financiación de Proyectos	(201)	(119)		

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

Se ha aplicado la NIIF 16 (Arrendamientos Operativos) desde enero de 2019, con reexpresión del periodo comparable.

(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 € 9.263 millones, lo que supone un aumento de un 6,8%, gracias a la buena evolución de todas las áreas de actividad. Ajustado por el efecto del tipo de cambio las ventas aumentan un 4,0%.
- La cartera alcanza los € 75.399 millones aumentando un 13,1% en los últimos doce meses. Ajustado por el impacto del tipo de cambio la cartera crece un 8,8%. Este crecimiento se debe principalmente a las adjudicaciones de grandes proyectos en el área de Infraestructuras.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los € 761 millones, creciendo un 10,9%. El margen EBITDA aumenta 30 p.b. hasta el 8,2%.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 501 millones y aumenta un 3,9%. El margen desciende ligeramente debido al aumento de las amortizaciones por el crecimiento de las actividades más intensivas en capital.

Grupo ACS		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	3M18	3M19	Var.	
Cartera	66.677	75.399	+13,1%	
Directa	61.288	70.582	+15,2%	
Proporcional*	5.389	4.817	-10,6%	
Producción	9.086	9.604	+5,7%	
Directa	8.671	9.263	+6,8%	
Proporcional*	415	341	-17,8%	
EBITDA	686	761	+10,9%	
Directo	650	757	+16,5%	
Proporcional*	36	4	-89,0%	
EBIT	482	501	+3,9%	
Directo	446	497	+11,4%	
Proporcional*	36	4	-89,0%	

* 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 € 282 millones, lo que implica un incremento del 12,9%. Todas las actividades muestran crecimientos sólidos. La contribución de la actividad de Construcción (sin incluir Abertis) crece en términos comparables un 7,2%¹. El Beneficio Neto incorpora € 43 millones por la contribución de Abertis en el periodo, tanto por vía directa a través de ACS, como por vía indirecta a través de HOCHTIEF.

Grupo ACS		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	3M18	3M19	Var.	
Infraestructuras	103	131	+26.9%	
Construcción (sin ABE)	103	88	-14.6%	
Abertis	0	43	n.a	
Servicios Industriales	125	129	+3.5%	
Servicios	8	9	+12.1%	
Beneficio Neto de las Actividades	236	270	+14.1%	
Corporación	13	12	-8.7%	
Beneficio Neto TOTAL	249	282	+12.9%	

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta de € 897 millones a marzo de 2019, aumentando en € 538 millones frente al saldo de hace 12 meses, debido a la adquisición de Abertis completada a finales del 2018 y al incremento de la inversión en proyectos concesionales.
- Excluyendo la deuda sin recurso (financiación de proyecto), la deuda neta asciende a € 778 millones.

(1) Considerando la misma participación de ACS en HOCHTIEF, la cual ha pasado de un 71,8% a un 50,4% tras la venta de una participación a Atlantia en el último trimestre de 2018.

1.2 Hechos relevantes

a) Dividendos

- El 13 de diciembre de 2018, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en 8 de mayo de 2018, el Consejo de Administración aprobó la segunda ejecución del sistema de dividendo flexible en el mes de febrero de 2019 por un importe de 0,45 € por acción. El 74% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones.
- Igualmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019 aprobó el sistema de Dividendo Flexible para 2019 por un importe aproximado de € 1,89 por acción a ejecutar en dos plazos: el primero en el mes de julio de 2019 por un importe aproximado de € 1,44 por acción; y el segundo en febrero de 2020 por € 0,45 por acción.

b) Gobierno Corporativo

- El 27 de febrero de 2019, el Consejo de Administración de ACS aprobó la modificación de los artículos 3, 24, 26 y 27 del Reglamento del Consejo de Administración a los efectos, fundamentalmente, de adaptarlo a la modificación de la Ley de Sociedades de Capital realizada por Ley de 28 de noviembre de 2018 y a la Guía Técnica de la CNMV.

c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 11 de febrero de 2019, Cobra Instalaciones y Servicios S.A., filial íntegramente participada por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., cerró la compra del 49% de la compañía Bow Power SL, por un importe de \$ 96,8 millones (valor equity), pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad y, por tanto, a consolidarla por integración global.

d) Otros

- El 24 de abril de 2019, se llevó a cabo una jornada de presentación a inversores y analistas de distintos informes sobre el Área de Servicios Industriales del Grupo ACS, cuyo contenido se puede consultar [aquí](#).

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	3M18		3M19		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	8.671	100,0 %	9.263	100,0 %	+6,8%
Otros ingresos*	115	1,3 %	118	1,3 %	+2,2%
Total Ingresos	8.786	101,3 %	9.381	101,3 %	+6,8%
Gastos de explotación	(6.261)	(72,2 %)	(6.570)	(70,9 %)	+4,9%
Gastos de personal	(1.839)	(21,2 %)	(2.050)	(22,1 %)	+11,5%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	686	7,9 %	761	8,2 %	+10,9%
Dotación a amortizaciones	(180)	(2,1 %)	(245)	(2,6 %)	+36,3%
Provisiones de circulante	(25)	(0,3 %)	(16)	(0,2 %)	-36,4%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	482	5,6 %	501	5,4 %	+3,9%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(1)	(0,0 %)	4	0,0 %	-438,1%
Otros resultados	(22)	(0,3 %)	(32)	(0,3 %)	+41,7%
Beneficio Neto de Explotación	458	5,3 %	473	5,1 %	+3,2%
Ingresos Financieros	33	0,4 %	48	0,5 %	+46,6%
Gastos Financieros	(112)	(1,3 %)	(123)	(1,3 %)	+10,2%
Resultado Financiero Ordinario	(79)	(0,9 %)	(76)	(0,8 %)	-4,7%
Diferencias de Cambio	4	0,0 %	21	0,2 %	n.s.
Variación valor razonable en inst. financieros	132	1,5 %	34	0,4 %	-74,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(84)	(1,0 %)	1	0,0 %	n.a.
Resultado Financiero Neto	(28)	(0,3 %)	(19)	(0,2 %)	-31,2%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia	2	0,0 %	58	0,6 %	n.s.
BAI Operaciones Continuas	432	5,0 %	511	5,5 %	+18,3%
Impuesto sobre Sociedades	(117)	(1,3 %)	(129)	(1,4 %)	+10,3%
BDI Operaciones Continuas	315	3,6 %	382	4,1 %	+21,3%
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	315	3,6 %	382	4,1 %	+21,3%
Intereses Minoritarios	66	0,8 %	101	1,1 %	+53,0%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	249	2,9 %	282	3,0 %	+12,9%

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

NOTA: El cierre de Mar-18 se ha reexpresado por la aplicación de la NIIF 16 (Arrendamientos operativos), lo que ha supuesto un aumento del EBITDA de 59,8 mn €, un mayor importe de las amortizaciones de 51,1 mn € y un mayor gasto financiero de 9,6 mn €.

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 9.263 millones mostrando un incremento del 6,8%, un 4,0% ajustado por el efecto divisa derivado principalmente de la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 45,3% de las ventas, Asia Pacífico un 24,6%, Europa un 22,4%, de los cuales España es un 16,9%, y el resto un 7,7%.

Grupo ACS			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	3M18	%	3M19	%	Var.
Europa	1.764	20,3 %	2.075	22,4%	+17,7%
América del Norte	3.818	44,0 %	4.194	45,3%	+9,8%
América del Sur	667	7,7 %	639	6,9%	-4,2%
Asia Pacífico	2.276	26,2 %	2.281	24,6%	+0,2%
África	145	1,7 %	73	0,8%	-50,0%
TOTAL	8.671		9.263		+6,8%

Grupo ACS			Ventas por Países		
Millones de euros	3M18	%	3M19	%	Var.
EE.UU	3.176	36,6 %	3.659	39,5%	+15,2%
Australia	1.645	19,0 %	1.715	18,5%	+4,2%
España	1.210	14,0 %	1.566	16,9%	+29,4%
Canadá	281	3,2 %	302	3,3%	+7,4%
Alemania	218	2,5 %	174	1,9%	-20,2%
México	361	4,2 %	233	2,5%	-35,3%
Resto del mundo	1.779	20,5 %	1.614	17,4%	-9,3%
TOTAL	8.671		9.263		+6,8%

- Se aprecia una buena evolución general de las ventas en las regiones estratégicas del Grupo.
- Destaca el fuerte crecimiento de la actividad en España que aumenta un 29,4% gracias al impulso del negocio de renovables y a la buena evolución de las actividades de construcción.
- Así mismo, destaca el sólido crecimiento en los mercados norteamericanos en la actividad de Construcción.
- Las ventas en Australia también reflejan la ligera depreciación de la divisa, alcanzando los € 1.715 millones, con un crecimiento ajustado por tipo de cambio del 5,3%.

Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	mar-18	%	mar-19	%	Var.
Europa	12.986	19,5 %	13.903	18,4%	+7,1%
América del Norte	26.328	39,5 %	31.695	42,0%	+20,4%
América del Sur	4.242	6,4 %	5.370	7,1%	+26,6%
Asia Pacífico	22.653	34,0 %	22.879	30,3%	+1,0%
África	468	0,7 %	1.551	2,1%	+231,7%
TOTAL	66.677		75.399		+13,1%

- La cartera total asciende a € 75.399 millones aumentando un 13,1% del periodo anterior. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, el crecimiento de la cartera es del 8,8%.

Grupo ACS			Cartera por Países		
Millones de euros	mar-18	%	mar-19	%	Var.
EE.UU	20.860	31,3 %	26.153	34,7%	+25,4%
Australia	16.405	24,6 %	17.969	23,8%	+9,5%
España	7.177	10,8 %	7.520	10,0%	+4,8%
Canadá	3.488	5,2 %	4.213	5,6%	+20,8%
Alemania	2.735	4,1 %	2.582	3,4%	-5,6%
México	1.980	3,0 %	1.330	1,8%	-32,8%
Resto del mundo	14.033	21,0 %	15.632	20,7%	+11,4%
TOTAL	66.677		75.399		+13,1%

- La cartera en EE.UU. asciende a € 26.153 millones creciendo un 25,4% con grandes adjudicaciones tanto en edificación como en proyectos de ingeniería civil. Ajustado por el tipo de cambio la cartera sigue con crecimientos de doble dígito (13,7%).
- Canadá cierra el trimestre con una cartera de € 4.213 millones, creciendo un 20,8% con importantes adjudicaciones en los últimos doce meses, como el puente transnacional de Gordie Howie o el metro de Montreal.
- Asimismo, destaca el impulso de la cartera en Australia con un crecimiento del 9,5%, un 8,2% ajustado por el tipo de cambio, gracias a las adjudicaciones de proyectos de minería y obra civil.
- Por su lado, España cierra con una cartera de € 7.520 millones con un crecimiento del 4,8%, apoyado por la adjudicación de proyectos de energía renovable en el último semestre del año anterior y los contratos de mantenimiento en el primer trimestre de este año.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
<i>Millones de euros</i>	3M18	3M19	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	686	761	+10,9%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,2%</i>		
Dotación a amortizaciones	(180)	(245)	+36,3%	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(154)</i>	<i>(207)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(19)</i>	<i>(29)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(7)</i>	<i>(9)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>		
Provisiones de circulante	(25)	(16)	-36,4%	
Bº de Explotación (EBIT)	482	501	+3,9%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,4%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 761 millones, lo que supone un incremento del 10,9%, ligeramente superior al crecimiento de ventas y sin impacto de tipo de cambio
- El beneficio ordinario de explotación (EBIT) se sitúa en € 501 millones, incrementándose un 3,9% con respecto al año anterior, sin apenas impacto del tipo de cambio.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	3M18	3M19	Var.	
Ingresos Financieros	33	48	+46,6%	
Gastos Financieros	(112)	(123)	+10,2%	
Resultado Financiero Ordinario	(79)	(76)	-4,7%	
Infraestructuras	(53)	(49)	-8,0%	
Servicios Industriales	(13)	(19)	+51,8%	
Servicios	(2)	(2)	-9,7%	
Corporación	(12)	(6)	-50,3%	

- El resultado financiero ordinario mejora un 4,7%. Los gastos financieros aumentan en un 10,2% debido principalmente al incremento de la deuda promedio por las inversiones en Abertis y los activos de energía renovables. Este incremento se ve compensado por mayores ingresos financieros en comparación con el periodo anterior.

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	3M18	3M19	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(79)	(76)		-4,7%
<i>Diferencias de Cambio</i>	4	21		
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	132	34		
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	(84)	1		
Resultado Financiero Neto	(28)	(19)		-31,2%

- En cuanto al resultado financiero neto, el periodo anterior recoge en la partida de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” el efecto de la revalorización de la opción sobre la participación de MásMovil.

2.1.4 Resultados por Puesta en Equivalencia

- La puesta en equivalencia ascendió a € 58 millones que corresponden principalmente a Abertis
- La contribución total de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS asciende a € 43 millones, de los cuales € 32 millones proceden de la participación directa de ACS y el resto, € 11 millones, de la indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.

2.1.5 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
<i>Millones de euros</i>	3M18	3M19	Var.	
Infraestructuras	103	131		+26.9%
Construcción (sin ABE)	103	88		-14.6%
Abertis	0	43		n.a
Servicios Industriales	125	129		+3.5%
Servicios	8	9		+12.1%
Beneficio Neto de las Actividades	236	270		+14.1%
Corporación	13	12		-8.7%
Beneficio Neto TOTAL	249	282		+12.9%

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS en el primer trimestre de 2019 alcanza los € 282 millones, un 12,9% superior al periodo comparable.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 28,6% frente al 29,6% del periodo anterior.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
<i>Millones de euros</i>	dic.-18		mar.-19		Var.
ACTIVO NO CORRIENTE	14.216	40,4 %	14.521	40,2 %	+2,1%
Inmovilizado intangible	4.164		4.192		+0,7%
Inmovilizado material	2.524		2.645		+4,8%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.709		4.814		+2,2%
Activos financieros no corrientes	1.244		1.300		+4,5%
Deudores por instrumentos financieros	63		57		-9,8%
Activos por impuesto diferido	1.511		1.513		+0,1%
ACTIVO CORRIENTE	20.969	59,6 %	21.572	59,8 %	+2,9%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	1.034		1.783		+72,5%
Existencias	867		919		+6,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.374		11.007		+6,1%
Otros activos financieros corrientes	1.464		1.324		-9,6%
Deudores por instrumentos financieros	53		5		-90,7%
Otros activos corrientes	210		240		+14,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.966		6.294		-9,6%
TOTAL ACTIVO	35.185	100,0 %	36.093	100,0 %	+2,6%
Patrimonio Neto	5.991	17,0%	6.178	17,1 %	+3,1%
Fondos Propios	4.647		4.743		+2,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(292)		(275)		-5,9%
Intereses Minoritarios	1.636		1.710		+4,5%
PASIVO NO CORRIENTE	9.142	26,0%	8.725	24,2 %	-4,6%
Subvenciones	3		3		-4,5%
Provisiones no corrientes	1.683		1.741		+3,5%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.252		5.800		-7,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	6.016		5.562		
Financiación de proyecto	101		102		
Otros Pasivos financieros	135		137		
Proveedores arrendamiento operativo no corriente	695		715		+2,9%
Acreedores por instrumentos financieros	45		46		+2,7%
Pasivos por impuesto diferido	380		333		-12,6%
Otros pasivos no corrientes	84		88		+4,2%
PASIVO CORRIENTE	20.052	57,0%	21.189	58,7 %	+5,7%
Pasivos vinculados a AMV	537		1.215		+126,5%
Provisiones corrientes	1.044		998		-4,3%
Pasivos financieros corrientes	2.175		2.716		+24,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.092		2.644		+26,3%
Financiación de proyecto	16		18		+9,0%
Otros Pasivos financieros	67		55		-18,5%
Proveedores arrendamiento operativo corriente	307		326		+6,3%
Acreedores por instrumentos financieros	82		12		-85,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.449		15.448		-0,0%
Otros pasivos corrientes	458		473		+3,3%
TOTAL PASIVO	35.185	100,0%	36.093	100,0 %	+2,6%

NOTA: El cierre de diciembre de 2018 se ha reexpresado por la aplicación de la NIIF 16 incluyendo los arrendamientos operativos en las partidas de "Proveedores por arrendamiento operativo" tanto a largo como a corto plazo.

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible que asciende a € 4.192 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 saldo 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 y activos energéticos de Servicios Industriales.
- Las participaciones en Abertis de ACS y HOCHTIEF se encuentran contabilizadas como *Inversión por Puesta en Equivalencia* en sus respectivos balances. La participación de ACS (30%) asciende a € 2.210 millones de euros mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.467 millones, por lo que el impacto total en el balance del Grupo ACS es de € 3.677 millones.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
<i>Millones de euros</i>	mar.-18	jun.-18	sep.-18	dic.-18	mar.-19	
Infraestructuras	(3.561)	(3.917)	(3.764)	(4.828)	(4.110)	
Servicios Industriales	(976)	(918)	(748)	(1.221)	(1.123)	
Servicios	(24)	(40)	(32)	(51)	(31)	
Corporación/Ajustes	(11)	35	8	265	177	
TOTAL	(4.572)	(4.839)	(4.536)	(5.835)	(5.088)	

NOTA: las cifras de los periodos del ejercicio 2018 han sido reexpresados conforme a la aplicación de la NIIF 16.

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 516 millones.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a cierre de marzo de 2019 en € 2.368 millones.

2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 6.178 millones a cierre de marzo de 2019, lo que supone un aumento de un 3,1% desde diciembre de 2018.

2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta de € 897 millones, aumentando en € 538 millones frente al saldo de hace 12 meses debido a la adquisición de Abertis, completada a finales del 2018, y al aumento de la inversión en proyectos concesionales y de energía renovable.
- Sin tener en cuenta la deuda sin recurso (financiación de proyectos), el Grupo cuenta con una posición de deuda neta de € 778 millones.

Endeudamiento Neto (€ mn)	Infra- estructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
31 de marzo de 2019					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.113	148	214	1.948	3.422
Deuda con entidades de crédito a C/P	509	183	91	1	785
Deuda con entidades de crédito	1.622	331	305	1.949	4.207
Bonos y Obligaciones	2.045	792	0	1.161	3.998
Financiación sin recurso	111	9	0	0	119
Otros pasivos financieros	99	55	1	0	155
Total Deuda Bruta Externa	3.877	1.187	306	3.110	8.480
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	120	12	0	(95)	36
Total Deuda Financiera Bruta	3.997	1.199	306	3.014	8.516
IFT e Imposiciones a plazo	872	299	182	(30)	1.324
Efectivo y otros activos líquidos	4.692	1.524	46	33	6.294
Total Efectivo y Activos Líquidos	5.564	1.823	228	3	7.618
(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA DE TESORERIA	1.567	625	(78)	(3.011)	(897)
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 3M18</i>	<i>1.285</i>	<i>473</i>	<i>(153)</i>	<i>(1.964)</i>	<i>(359)</i>

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Millones de Euros	Flujos Netos de Efectivo							
	3M18			3M19			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante	619	285	333	629	362	267	+1,6%	-20,0%
Cambios en el capital circulante operativo	(963)	(421)	(542)	(975)	(538)	(437)		
Inversiones operativas netas	(93)	(74)	(20)	(142)	(113)	(29)		
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas	(437)	(209)	(228)	(488)	(289)	(199)	+11,6%	-12,6%
Inversiones / Desinversiones financieras netas	32	(10)	42	(382)	(87)	(294)		
Otras fuentes de financiación	(75)	(57)	(18)	(101)	(69)	(32)		
Flujos de Efectivo Libre	(481)	(276)	(204)	(970)	(445)	(525)	+101,9%	+156,9%
Dividendos abonados	(49)	(1)	(47)	(38)	(2)	(37)		
Acciones propias	(56)	0	(56)	(122)	0	(122)		
Caja generada / (consumida)	(586)	(277)	(308)	(1.131)	(446)	(685)		
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	<i>428</i>	<i>14</i>	<i>414</i>	<i>131</i>	<i>(18)</i>	<i>149</i>		
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	<i>(48)</i>	<i>(61)</i>	<i>13</i>	<i>100</i>	<i>72</i>	<i>28</i>		
<i>Total variación Deuda Neta de Balance</i>	<i>(206)</i>	<i>(324)</i>	<i>118</i>	<i>(901)</i>	<i>(393)</i>	<i>(508)</i>		

Nota: "Otras fuentes de financiación" corresponde principalmente al pago del principal de Arrendamientos Operativos.

2.3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- Los flujos brutos de efectivo de las actividades operativas antes de variación de capital circulante ascienden a € 629 millones, mejorando un 1,6% respecto al año anterior gracias a la buena evolución de las actividades operativas y con un mayor desembolso fiscal en el periodo actual, principalmente en ACS.
- La variación del capital circulante operativo supone una salida de caja de € 975 millones, debido a la estacionalidad del trimestre y manteniéndose en niveles similares frente al mismo trimestre del año anterior.
- Por su lado, la inversión operativa (CAPEX) asciende a € 142 millones, € 49 millones más que el año anterior y en línea con el crecimiento de las actividades más intensivas en capital.

2.3.2 Flujo de Efectivo de 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
Infraestructuras	133	(7)	126	102	(1)	101	227
<i>Dragados</i>	16	(3)	13	0	0	0	13
<i>HOCHTIEF</i>	117	(4)	113	88	(1)	87	200
<i>Iridium</i>	0	0	0	14	(0)	14	14
Servicios	4	(0)	4	0	0	0	4
Servicios Industriales	13	(2)	11	311	(17)	294	306
Corporación	0	0	0	7	0	7	7
TOTAL	151	(9)	142	420	(18)	402	544

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS en el primer trimestre de 2019 han ascendido a € 544 millones.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a € 142 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 netas en proyectos y financieras ascienden a € 402 millones y se desglosan como sigue:
 - o El área de Infraestructuras incluye principalmente € 47 millones en Joint Ventures de HOCHTIEF y € 14 millones de inversiones netas en proyectos concesionales de Iridium.
 - o Servicios Industriales ha invertido € 311 millones, principalmente en activos de energías renovables en España.
- Por su parte, se han cobrado € 21 millones por la venta de Urbaser recogidos en el estado de flujos como cobro de desinversiones financieras, pero contabilizada al cierre de la operación en diciembre de 2016.

2.3.3 Otros Flujos de Efectivo

- Los dividendos abonados por un valor de € 37 millones corresponden al pago en efectivo del dividendo flexible de ACS de febrero de 2019.
- Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 122 millones, destinada al pago en acciones de los dividendos flexibles de julio de 2019 y febrero de 2020.
- En consecuencia, el Grupo ha destinado a la remuneración de sus accionistas y minoritarios un total de € 161 millones.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Infraestructuras

3.1.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes</i>		
<i>Millones de euros</i>	3M18	3M19	Var.	
Ventas	6.346	6.854	+8,0%	
EBITDA	447	515	+15,3%	
<i>Margen</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,5%</i>		
EBIT	280	295	+5,2%	
<i>Margen</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,3%</i>		
Bº Neto	103	99	-4,1%	
<i>Margen</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,4%</i>		
Cartera	55.005	62.802	+14,2%	
<i>Meses</i>	<i>23</i>	<i>25</i>		

NOTA: El beneficio Neto incluye la contribución del 20% de Abertis vía HOCHTIEF

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 6.854 millones lo que representa un crecimiento del 8,0%, un 4,2% ajustado por el tipo de cambio. Esta buena evolución se sustenta en la recuperación de las ventas nacionales, el impulso sostenido de los mercados norteamericanos y el crecimiento de las ventas de CIMIC.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 515 millones. El margen sobre ventas aumenta hasta el 7,5%. El resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en € 295 millones, aumentando un 5,2%.
- El beneficio neto alcanza los € 99 millones, e incluye € 11 millones provenientes de la contribución neta de Abertis a través de HOCHTIEF atribuible a ACS, es decir, después de minoritarios.
- El Beneficio Neto de Construcción ha crecido en términos comparables un 7,2%, es decir, considerando la misma participación de ACS en HOCHTIEF, la cual ha pasado de un 71,8% a un 50,4% tras la venta de una participación a Atlantia en el último trimestre de 2018.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>			
<i>Millones de euros</i>	3M18	% peso	3M19	% peso	Var.
España	276	4,3%	314	4,6%	+13,8%
Resto de Europa	449	7,1%	369	5,4%	-17,8%
América del Norte	3.421	53,9%	3.902	56,9%	+14,0%
América del Sur	104	1,6%	85	1,2%	-18,1%
Asia Pacífico	2.096	33,0%	2.183	31,9%	+4,2%
TOTAL	6.346	100%	6.854	100%	+8,0%

- Las ventas en Asia Pacífico aumentan un 5,7% y en América del Norte un 6,0% ambos crecimientos ajustados por el efecto divisa.

Construcción					
<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>					
<i>Millones de Euros</i>	mar-18	% peso	mar-19	% peso	Var.
España	2.703	4,9%	2.402	3,8%	-11,1%
Resto de Europa	5.041	9,2%	5.571	8,9%	+10,5%
América del Norte	24.166	43,9%	30.196	48,1%	+25,0%
América del Sur	1.246	2,3%	1.402	2,2%	+12,5%
Asia Pacífico	21.805	39,6%	22.148	35,3%	+1,6%
África	43	0,1%	1.084	1,7%	n.a
TOTAL	55.005	100%	62.802	100%	+14,2%

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 62.802 millones, creciendo un 14,2% frente al periodo comparable. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, la cartera crece un 9,0%. Esta buena evolución de la cartera se debe en parte a las importantes adjudicaciones durante el primer trimestre que crecen un 18,9% respecto al periodo anterior. La cartera en CIMIC aumenta un 6,5%.

Construcción														
<i>Millones de euros</i>	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	3M18	3M19	Var.	3M18	3M19	Var.	3M18	3M19	Var.	3M18	3M19	3M18	3M19	Var.
Ventas	1.056	1.103	+4,4%	24	19	-20,5%	5.266	5.733	+8,9%	0	0	6.346	6.854	+8,0%
EBITDA	91	94	+3,9%	5	2	-69,9%	351	419	+19,5%	(0)	0	447	515	+15,3%
<i>Margen</i>	8,6%	8,6%		n.a	n.a		6,7%	7,3%				7,0%	7,5%	
EBIT	59	64	+8,9%	0	(2)	n/a	234	244	+4,4%	(13)	(11)	280	295	+5,2%
<i>Margen</i>	5,6%	5,8%		n.a	n.a		4,4%	4,3%				4,4%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(8)	(8)		(4)	(3)		(35)	(34)		0	0	(47)	(44)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		5	5		(0)	24		(0)	(0)	5	29	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(5)	(7)		(1)	(1)		(0)	(1)		0	(0)	(5)	(8)	
BAI	47	50	+7,7%	0	(0)	n/a	199	233	+16,9%	(13)	(12)	233	271	+16,4%
Impuestos	(9)	(13)		2	1		(64)	(64)		4	4	(67)	(72)	
Minoritarios	(2)	(1)		(0)	(0)		(65)	(104)		4	5	(63)	(100)	
Bº Neto	36	37	+1,7%	2	1	n/a	70	65	-8,2%	(5)	(3)	103	99	-4,1%
<i>Margen</i>	3,4%	3,4%		n.a	n.a		1,3%	1,1%				1,6%	1,4%	
Cartera	10.717	13.516	+26,1%	-	-	-	44.288	49.286	+11,3%	-	-	55.005	62.802	+14,2%
<i>Meses</i>	28	34					22	23				23	25	

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 4,4% y mantiene el margen EBITDA en 8,6%. Su beneficio neto aumenta un 1,7% hasta los € 37 millones.
- HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en todas sus magnitudes operativas. El beneficio neto de HOCHTIEF alcanzó los € 128 millones y su aportación al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios, asciende a € 65 millones. Esta contribución es proporcional a la participación del 50,4% del periodo actual, frente al 71,8% del periodo comparable.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	3M18	3M19	Var.	3M18	3M19	Var.	3M18	3M19	Var.	3M18	3M19	3M18	3M19	Var.
Ventas	2.869	3.280	+14,3%	2.057	2.148	+4,4%	323	282	-12,9%	17	23	5.266	5.733	+8,9%
EBITDA	83	90	+8,5%	260	316	+21,5%	23	24	+3,1%	(15)	(10)	351	419	+19,5%
<i>Margen</i>	2,9%	2,7%		12,6%	14,7%		7,2%	8,5%				6,7%	7,3%	
EBIT	70	73	+4,2%	166	175	+5,1%	13	11	-21,2%	(16)	(14)	234	244	+4,4%
<i>Margen</i>	2,4%	2,2%		8,1%	8,1%		4,1%	3,7%				4,4%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(4)	(1)		(30)	(34)		(4)	(3)		3	3	(35)	(34)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	2		0	(0)		0	21	0	24	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(0)	(0)		(0)	(3)		0	2		(0)	0	(0)	(1)	
BAI	66	72	+9,3%	136	140	+2,9%	10	10	+6,7%	(13)	10	199	233	+16,9%
Impuestos	(17)	(18)		(44)	(42)		(1)	(2)		(2)	(2)	(64)	(64)	
Minoritarios	(10)	(11)		(28)	(31)		0	1		(0)	(0)	(37)	(41)	
Bº Neto	40	44	+9,9%	64	67	+3,3%	8	9	+9,5%	(15)	8	98	128	+30,7%
<i>Margen</i>	1,4%	1,3%		3,1%	3,1%		2,6%	3,3%				1,9%	2,2%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- El crecimiento de América, cuyas ventas suben un 14,3%, se apoya en la buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron. Los márgenes operativos mejoran y el beneficio neto crece un 9,9%.
- 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 moneda local del 5,7%. El beneficio neto crece un 3,3% en términos nominales y un 5,4% 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 € 21 millones. Una vez descontados los intereses minoritarios, la contribución neta a ACS es de € 11 millones.

3.1.2 Abertis

- La actividad en las autopistas de Abertis presentó una evolución positiva durante el primer trimestre del año, gracias a los sólidos incrementos de tráfico registrados en España (+5,1%), Francia (+1,6%), Chile (+1,7%), Brasil (+2,2%) e Italia (+1,2%).
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) del periodo se incrementó, en términos comparables, en un 10% frente al primer trimestre del año anterior. En términos nominales, el EBITDA aumentó un 3%.
- La aportación de Abertis al beneficio del Grupo ACS se hace por puesta en equivalencia y asciende, en el primer trimestre de 2019, a € 43 millones, de los cuales € 32 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 11 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	3M18	3M19	Var.
Ventas	1.957	2.024	+3,4%
EBITDA	231	239	+3,4%
<i>Margen</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,8%</i>	
EBIT	202	208	+3,0%
<i>Margen</i>	<i>10,3%</i>	<i>10,3%</i>	
Bº Neto	125	129	+3,5%
<i>Margen</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,4%</i>	
Cartera	9.272	9.828	+6,0%
<i>Meses</i>	<i>17</i>	<i>18</i>	

- Las ventas en Servicios Industriales han alcanzado los € 2.024 millones mostrando un crecimiento del 3,4%.
- 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 € 129 millones, un 3,5% mayor que en el mismo periodo del 2018.
- Este crecimiento se apoya en la buena evolución de todas las actividades de Mantenimiento. En la actividad de Proyectos Integrados se compensa la terminación de grandes proyectos en Oriente Medio con el repunte de proyectos de renovables en España.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	3M18	3M19	Var.
Mantenimiento Industrial	1.023	1.102	+7,7%
<i>Redes</i>	<i>200</i>	<i>201</i>	<i>+0,5%</i>
<i>Instalaciones Especializadas</i>	<i>624</i>	<i>672</i>	<i>+7,6%</i>
<i>Sistemas de Control</i>	<i>199</i>	<i>230</i>	<i>+15,1%</i>
Proyectos Integrados	935	937	+0,1%
Energía Renovable: Generación	0	9	<i>n.s</i>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	<i>(2)</i>	<i>(24)</i>	
TOTAL	1.957	2.024	+3,4%
Total Internacional	1.368	1.131	-17,3%
<i>% sobre el total de ventas</i>	<i>69,9%</i>	<i>55,9%</i>	

Servicios Industriales			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	3M18	% peso	3M19	% peso	Var.
España	589	30,1%	893	44,1%	+51,5%
Resto de Europa	82	4,2%	114	5,7%	+39,0%
América del Norte	397	20,3%	292	14,4%	-26,3%
América del Sur	563	28,8%	554	27,4%	-1,6%
Asia Pacífico	180	9,2%	98	4,8%	-45,8%
África	145	7,4%	73	3,6%	-50,0%
TOTAL	1.957	100%	2.024	100%	+3,4%

- La cartera crece un 6,0% hasta los € 9.828 millones, sin impacto sustancial del tipo de cambio. La cartera fuera de España supone el 73,6% del total.
- Destaca la evolución en América del Sur con un crecimiento del 32,4% 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	mar.-18	mar.-19	Var.	
Mantenimiento Industrial	5.233	5.228	-0,1%	
<i>Redes</i>	632	551	-12,7%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.263	3.240	-0,7%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.338	1.437	+7,4%	
Proyectos Integrados	4.039	4.559	+12,9%	
Energía Renovable: Generación	0	41	n.a	
TOTAL CARTERA	9.272	9.828	+6,0%	
Total Internacional	7.046	7.237	+2,7%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	76,0%	73,6%		

Servicios Industriales			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	mar-18	% peso	mar.-19	% peso	Var.
España	2.226	24,0%	2.591	26,4%	+16,4%
Resto de Europa	616	6,6%	571	5,8%	-7,3%
América del Norte	2.162	23,3%	1.500	15,3%	-30,6%
América del Sur	2.996	32,3%	3.968	40,4%	+32,4%
Asia Pacífico	848	9,1%	731	7,4%	-13,8%
África	424	4,6%	468	4,8%	+10,2%
TOTAL	9.272	100%	9.828	100%	+6,0%

3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes		
Millones de euros	3M18	3M19	Var.	
Ventas	372	389	+4,6%	
EBITDA	21	23	+7,6%	
<i>Margen</i>	5,7%	5,8%		
EBIT	13	14	+6,6%	
<i>Margen</i>	3,6%	3,6%		
Bº Neto	8	9	+12,1%	
<i>Margen</i>	2,3%	2,4%		
Cartera	2.400	2.769	+15,4%	
<i>Meses</i>	20	22		

- Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 4,6%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.

Servicios		Ventas por Áreas Geográficas			
Millones de euros	3M18	Peso %	3M19	Peso %	Var.
España	350	94,0%	363	93,3%	+3,8%
Resto de Europa	22	6,0%	26	6,7%	+17,3%
TOTAL	372	100%	389	100%	+4,6%

- El EBITDA asciende a € 23 millones, lo que supone un aumento del 7,6%, mejorando ligeramente los márgenes sobre ventas. El EBIT, por su lado, crece un 6,6% hasta los € 14 millones.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas			
Millones de euros	mar.-18	Peso %	mar.-19	Peso %	Var.
España	2.247	93,6%	2.528	91,3%	+12,5%
Resto de Europa	153	6,4%	241	8,7%	+57,7%
TOTAL	2.400	100%	2.769	100%	+15,4%

- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.769 millones, equivalente a más de 22 meses de producción.

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	3M18		3M19		Var.
Infraestructuras	6.346	73 %	6.854	74 %	+8,0%
Servicios Industriales	1.957	23 %	2.024	22 %	+3,4%
Servicios	372	4 %	389	4 %	+4,5%
Corporación / Ajustes	(5)		(4)		
TOTAL	8.671		9.263		+6,8%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	3M18		3M19		Var.
Infraestructuras	447	64 %	515	66 %	+15,3%
Servicios Industriales	231	33 %	239	31 %	+3,4%
Servicios	21	3 %	23	3 %	+7,6%
Corporación / Ajustes	(13)		(16)		
TOTAL	686		761		+10,9%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	3M18		3M19		Var.
Infraestructuras	280	57 %	295	57 %	+5,2%
Servicios Industriales	202	40 %	208	40 %	+3,0%
Servicios	13	3 %	14	3 %	+6,6%
Corporación / Ajustes	(14)		(17)		
TOTAL	482		501		+3,9%

Bº NETO					
Millones de euros	3M18		3M19		Var.
Infraestructuras	103	44 %	131	49 %	+26,9%
Servicios Industriales	125	53 %	129	48 %	+3,5%
Servicios	8	4 %	9	3 %	+12,1%
Corporación / Ajustes	13		12		
TOTAL	249		282		+12,9%

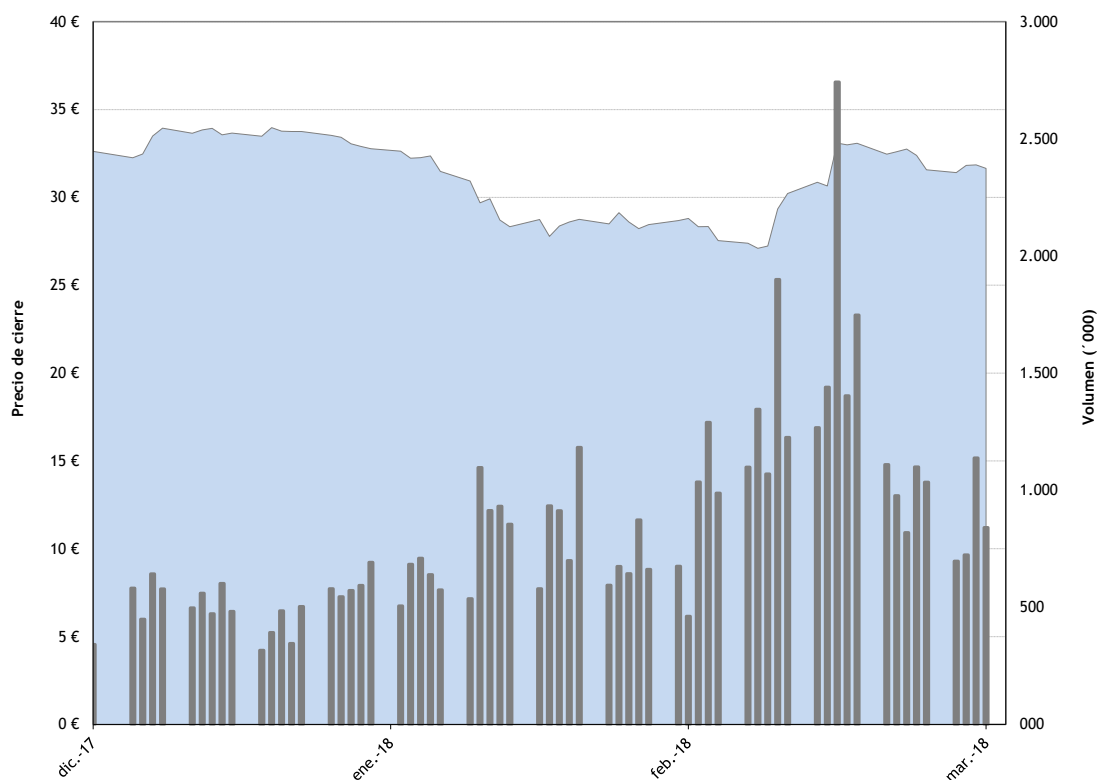
ADJUDICACIONES					
Millones de euros	3M18		3M19		Var.
Infraestructuras	7.871		9.357		+18,9%
Servicios Industriales	2.010		1.885		-6,2%
Servicios	505		130		-74,3%
Corporación / Ajustes	0		(0)		
TOTAL	10.386		11.372		+9,5%

CARTERA					
Millones de euros	mar.-18		mar.-19		Var.
		meses		meses	
Infraestructuras	55.005	23	62.802	25	+14,2%
Servicios Industriales	9.272	17	9.828	18	+6,0%
Servicios	2.400	20	2.769	22	+15,4%
TOTAL	66.677	22	75.399	23	+13,1%

DEUDA NETA					
Millones de euros	mar.-18		mar.-19		Var.
Infraestructuras	1.285		1.567		+21,9%
Servicios Industriales	473		625		+32,2%
Servicios	(153)		(78)		-49,0%
Corporación / Ajustes	(1.964)		(3.011)		+53,3%
TOTAL	(359)		(897)		n.a.

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	3M18	3M19
Precio de cierre	31,65 €	39,16 €
Evolución	3,01%	23,73%
Máximo del período	34,10 €	40,21 €
Fecha Máximo del período	08-ene	01-mar
Mínimo del período	26,67 €	32,62 €
Fecha Mínimo del período	07-mar	02-ene
Promedio del período	30,87 €	37,11 €
Volumen total títulos (miles)	53.199	41.655
Volumen medio diario títulos (miles)	844	661
Total efectivo negociado (€ millones)	1.642	1.546
Efectivo medio diario (€ millones)	26,07	24,54
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	9.959	12.322



4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFFECTO TIPO DE CAMBIO

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	mar.-18	mar.-19	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,2311	1,1380	(0,0932)	-7,6%
Dólar australiano (AUD)	1,5712	1,5865	0,0153	+1,0%
Peso mejicano (MXN)	22,8221	21,8567	(0,9654)	-4,2%
Real brasileño (BRL)	3,9952	4,2790	0,2838	+7,1%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	mar.-18	mar.-19	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,2321	1,1235	(0,1086)	-8,8%
Dólar australiano (AUD)	1,6018	1,5821	(0,0197)	-1,2%
Peso mejicano (MXN)	22,4123	21,7900	(0,6223)	-2,8%
Real brasileño (BRL)	4,0716	4,4013	0,3297	+8,1%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	2.442	316	108	2.867
Ventas	296	(27)	(28)	242
Ebitda	10	(4)	(6)	(0)
Ebit	8	(2)	(6)	(0)
Beneficio Neto	2	(0)	(2)	(0)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	2.392	314	150	2.857
Ventas	286	(27)	(16)	243
Ebitda	8	(4)	(1)	3
Ebit	6	(2)	(1)	3
Beneficio Neto	2	(0)	(0)	1

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	50	2	(46)	7
Ventas	10	(0)	(12)	(2)
Ebitda	1	(0)	(5)	(3)
Ebit	1	(0)	(4)	(3)
Beneficio Neto	1	(0)	(2)	(2)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	3	3
Ventas	0	0	0	0
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	(0)	(0)
Beneficio Neto	0	0	(0)	(0)

4.4 Principales Adjudicaciones

4.4.1 Infraestructuras

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para expansión y mejora de la Euston Station, para adaptarlo a la nueva línea ferroviaria de alta velocidad (Londres, Reino Unido)	Ferroviario	Europa	1.054,0
Contrato de minería en el proyecto Jwaneng Mine Cut 9 de Debswana Diamond Company en Botswana	Minería	Asia Pacífico	744,6
Construcción de planta y túnel para el tratamiento de aguas contaminadas (Los Ángeles, Estados Unidos)	Hidráulico	América	557,6
Proyecto (PPP) para el suministro y mantenimiento de una nueva flota ferroviaria regional así como la construcción de un nuevo centro de mantenimiento de la misma en Dubbo, Nueva Gales del Sur (Australia)	Ferroviario	Asia Pacífico	457,6
Proyecto para la ampliación de la terminal Centerm del Puerto de Vancouver (Canadá)	Hidráulico	América	173,6
Construcción de las instalaciones deportivas de Christchurch Metro, la mayor instalación recreativa interior y acuática de Nueva Zelanda.	Edificación	Asia Pacífico	134,3
Obras de reconstrucción y mejora del puente de la Bahía de Newark en Nueva Jersey (Estados Unidos)	Carreteras	América	122,1
Contrato para servicios en la planta de Karratha Gas (KGP) operada por Woodside Energy Limited (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	118,8
Edificación de almacén y oficinas accesorias para Amazon en Sevilla (España)	Edificación	España	117,8
Extensión de contrato para servicios de minería en Melak en Kalimantan Oriental (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	107,0
Proyecto para la ampliación de la autopista Triangle Expressway Sureste en Carolina del Norte (Estados Unidos)	Carreteras	América	84,0
Proyecto para la mejora de la carretera Northern Road entre Eaton Road y Littlefields Road (Nueva Gales del Sur, Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	75,4
Diseño y construcción del de la Etapa 3 del Servicio de Salud Wagga Wagga (Nueva Gales del Sur, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	67,8
Construcción de infraestructuras relacionadas con la extracción de gas natural para Australia Pacific LNG en la cuenca de Surat (Queensland, Australia)	Otra obra civil	Asia Pacífico	56,4

4.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ingeniería básica, ingeniería de detalle, suministro de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de dos plantas de ácido sulfúrico de 5.000 toneladas/día en el complejo industrial de Jorf Lasfar (Marruecos)	Proyectos Integrados	África	253,2
Contrato para el suministro de los sistemas de comunicaciones para el proyecto de tren ligero de Finch West en Toronto (Canadá)	Sistemas de control	América	31,9
Desarrollo del sistema de cabecera OMCS para los túneles de enlace de la M4-M5 (Fase 3A) y el sistema integrado OMCS para todo el proyecto WestConnex (Australia)	Sistemas de control	Asia Pacífico	28,9

4.4.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del servicio de Ayuda a Domicilio en Durham County Council (Reino Unido)	Servicios a los ciudadanos	Europa	28,6
Nueva adjudicación del servicio de limpieza de la plataforma hospitalaria de Cadiz para el Servicio Andaluz de la Salud (España)	Servicios a edificios	España	15,7

5 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

a) Infraestructuras

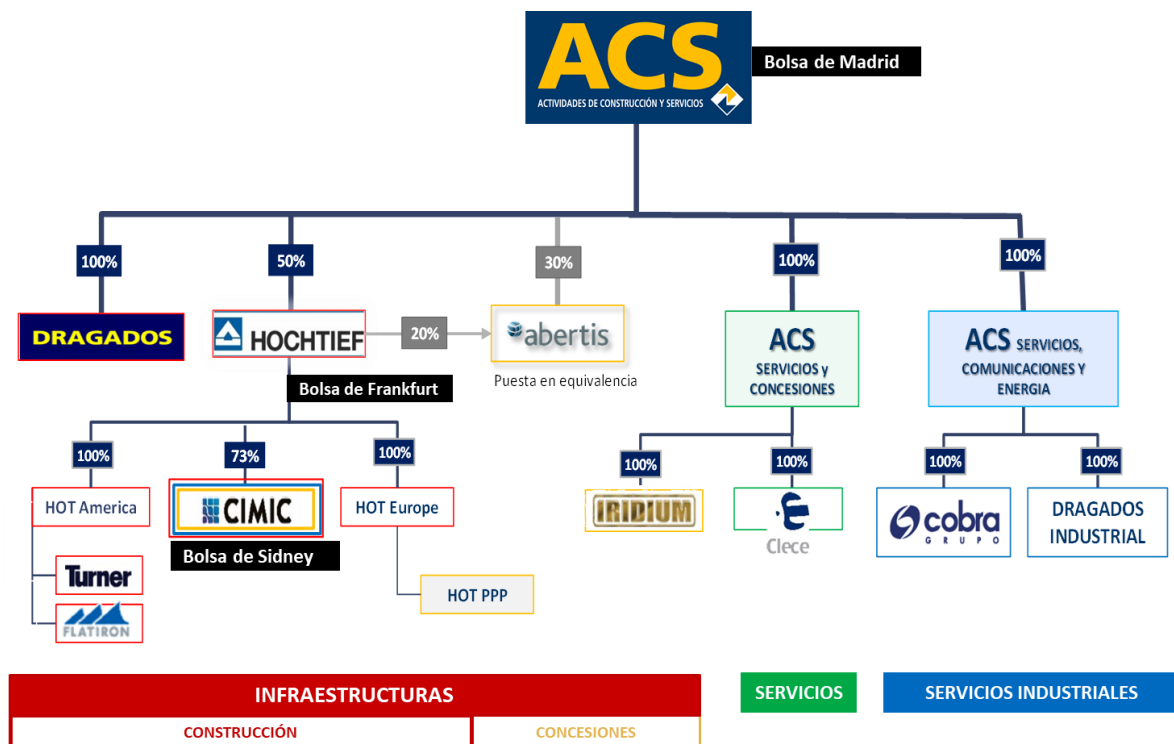
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector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

b) Servicios Industriales

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

c) Servicios

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



6 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	mar-19	mar-18
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	12.322	9.959
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	0,91	0,80
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	282	249
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	308,1	312,0
Cartera	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	75.399	66.677
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta	761	686
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	469	422
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(261)	(204)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(28)	(24)
(+) 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	4	36
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por areas de actividad del Grupo	0,3x	0,1x
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	897	359
(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	8.516	7.328
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.618	6.969
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	3.045	2.746
Flujos Netos de Efectivo	(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo	(1.131)	(586)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	(346)	(344)
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	629	619
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(975)	(963)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(523)	(61)
(-) 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)	(571)	(183)
(+) 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)	48	121
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación	(262)	(180)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(76)	(79)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(19)	(28)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(5.088)	(4.572)

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	Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart.1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes 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
www.grupoacs.com