

5. LA GESTIÓN FINANCIERA EN 2017

- 5.1. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ACS
- 5.2. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO ACS
 - 5.3. FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DEL GRUPO ACS
- 5.4. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE CONSTRUCCIÓN
- 5.5. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE SERVICIOS INDUSTRIALES
 - 5.6. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE SERVICIOS





5.1. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ACS

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

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



5.1.1. CIFRA DE NEGOCIOS Y CARTERA

Las ventas en el periodo han ascendido a € 34.898 millones, mostrando un incremento del 9,1%, un 10,7% ajustado por el efecto divisa derivado de la revalorización del euro, apoyado por la buena evolución de las actividades de Construcción.

La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 44,4% de las ventas, Asia Pacífico un 29,3%, España un 12,7% y el resto un 13,6%.

VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016		2017		Var.
España	4.293	13,4 %	4.427	12,7%	+3,1%
Resto de Europa	2.617	8,2 %	2.539	7,3%	-3,0%
América del Norte	14.669	45,9 %	15.483	44,4%	+5,6%
América del Sur	1.768	5,5 %	1.754	5,0%	-0,8%
Asia Pacífico	8.342	26,1 %	10.226	29,3%	+22,6%
África	286	0,9 %	470	1,3%	+64,4%
TOTAL	31.975		34.898		+9,1%

VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (NO INCLUYE ELIMINACIONES ENTRE LAS ÁREAS DE ACTIVIDAD)

MILLONES DE EUROS	CONSTRUCCIÓN			SERVICIOS INDUSTRIALES			SERVICIOS		
	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.
España	1.194	1.280	+7,2%	1.710	1.813	+6,0%	1.424	1.361	-4,4%
Resto de Europa	2.087	2.048	-1,8%	419	406	-3,1%	112	85	-24,3%
América del Norte	13.131	14.200	+8,1%	1.538	1.283	-16,6%	0	0	n.a.
América del Sur	400	493	+23,2%	1.369	1.262	-7,8%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	7.404	9.199	+24,2%	938	1.026	+9,5%	0	0	n.a.
África	1	0	n.a.	284	470	+65,6%	2	0	n.a.
TOTAL	24.217	27.221	+12,4%	6.256	6.260	+0,1%	1.538	1.446	-6,0%

En Construcción, destaca el crecimiento de la actividad en Asia Pacífico en un 24,2%, apoyado por la buena evolución de CIMIC. La actividad en América del Norte, la de mayor contribución, mantiene su crecimiento sólido en un 8,1%, a pesar del impacto negativo por la depreciación del dólar estadounidense. Asimismo, destaca la recuperación de la actividad en España con un crecimiento del 7,2%.

En Servicios Industriales, la caída de la actividad en América del Norte, principalmente en México, se ve compensada por el repunte del mercado nacional que crece un 6,0% y la buena evolución en la región de Asia Pacífico.

Las ventas de Servicios disminuyen un 6,0% debido a la venta de Sintax, quedando en esta área exclusivamente la actividad de Clece, cuyas ventas crecen cerca de un 3%.

CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016		2017		Var.
España	6.699	10,1 %	6.818	10,2%	+1,8%
Resto de Europa	5.322	8,0 %	5.394	8,0%	+1,4%
América del Norte	23.896	35,9 %	25.286	37,7%	+5,8%
América del Sur	4.389	6,6 %	4.324	6,4%	-1,5%
Asia Pacífico	25.270	38,0 %	24.678	36,8%	-2,3%
África	950	1,4 %	581	0,9%	-38,9%
TOTAL	66.526		67.082		+0,8%

La cartera total asciende a € 67.082 millones, tras crecer un 0,8% en los últimos 12 meses, afectado por la revalorización del euro frente al resto de

monedas. Sin este impacto de € 5.272 millones, el crecimiento de la cartera es un 8,8%

CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	CONSTRUCCIÓN			SERVICIOS INDUSTRIALES			SERVICIOS		
	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.
España	2.837	2.599	-8,4%	1.954	2.084	+6,6%	1.908	2.136	+12,0%
Resto de Europa	4.943	4.723	-4,5%	291	541	+85,8%	87	131	+49,7%
América del Norte	22.057	23.194	+5,2%	1.839	2.093	+13,8%	0	0	n.a.
América del Sur	2.245	1.260	-43,9%	2.144	3.065	+42,9%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	23.530	23.679	+0,6%	1.740	999	-42,6%	0	0	n.a.
África	157	76	-51,9%	793	505	-36,3%	0	0	n.a.
TOTAL	55.769	55.529	-0,4%	8.762	9.286	+6,0%	1.995	2.267	+13,6%

La cartera de Construcción se mantiene prácticamente estable debido al ya mencionado impacto por la variación del tipo de cambio superior a los € 4.400 millones; sin dicho efecto la cartera de Construcción aumenta un 7,6%.

Servicios Industriales experimenta un crecimiento de su cartera del 6,0%, gracias a la buena evolución de las contrataciones en los últimos doce meses,

principalmente en proyectos energéticos en Europa y América del Sur. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un crecimiento del 6,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por último, la cartera de Clece aumenta 13,6% gracias a la buena evolución de la cartera en España y el progresivo incremento en la aportación del mercado internacional.

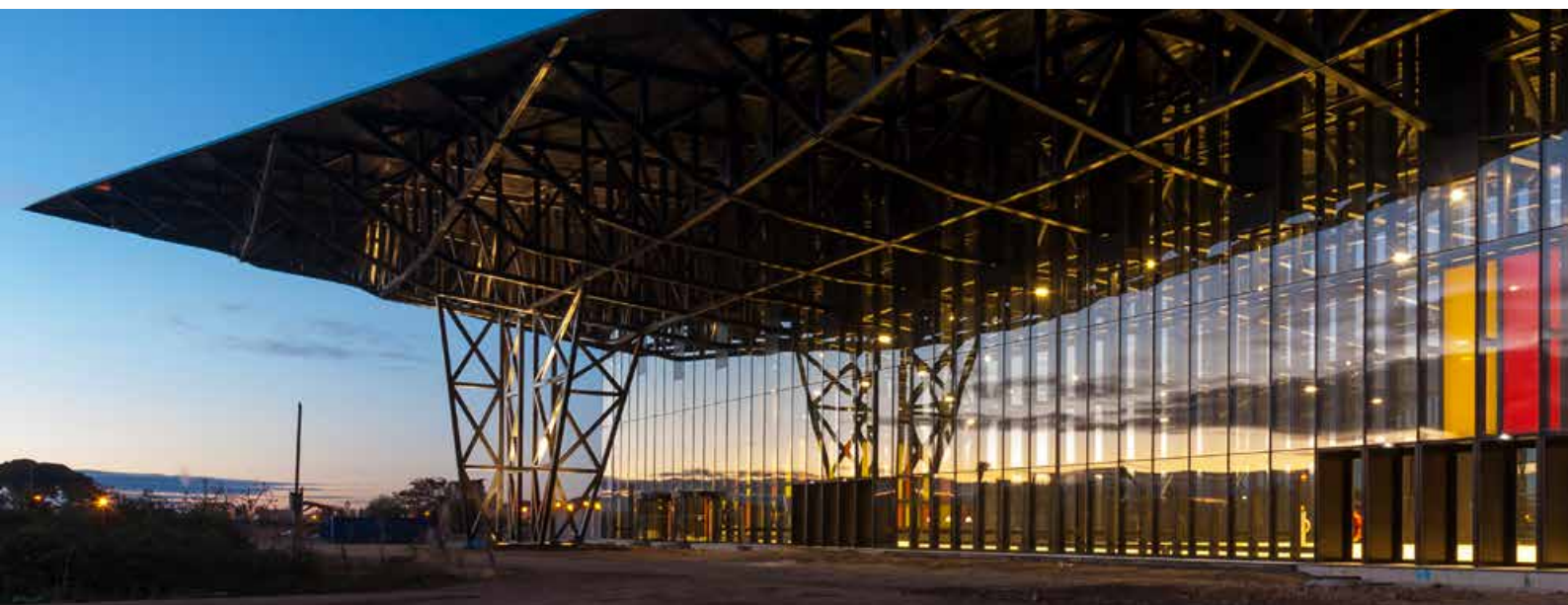
5.1.2. RESULTADOS OPERATIVOS

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 2.279 millones, lo que supone un incremento del 12,6% frente a 2016. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.626

millones, incrementándose un 12,5% con respecto al año anterior. Ambos márgenes presentan una mejora de 20 puntos básicos.

RESULTADOS OPERATIVOS

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



5.1.3. RESULTADOS FINANCIEROS

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

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

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

En cuanto al resultado financiero neto, la partida de variación del valor razonable en instrumentos financieros recoge el efecto de la revalorización de la opción sobre los 4,8 millones de acciones de MásMóvil puestas a valor de mercado; dicho efecto asciende a € 219 millones y compensa, en gran parte, otros resultados extraordinarios recogidos en la partida de "Otros Resultados".

RESULTADOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Ingresos Financieros	186	203	+9,1%
Gastos Financieros	(526)	(486)	-7,6%
Resultado Financiero Ordinario	(340)	(283)	-16,8%
Construcción	(159)	(143)	-10,4%
Servicios Industriales	(64)	(59)	-8,0%
Servicios	(13)	(7)	-45,0%
Corporación	(105)	(75)	-28,4%

GASTOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Gastos Financieros Relativos a Deuda	367	336	-8,4%
Relativos a la Deuda Bruta	350	320	-8,5%
Relativos a la Deuda ligada a AMV	17	15	-6,9%
Gastos Financieros relativos a Avales y Garantías	68	54	-21,7%
Otros Gastos Financieros	91	97	+6,1%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	526	486	-7,6%

INGRESOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Relativos a Caja y Equivalentes	65	83	+27,1%
Dividendos e Ingresos Fin. de Asociadas	82	85	+3,0%
Otros	38	35	-8,3%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	186	203	+9,1%

RESULTADOS FINANCIEROS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(340)	(283)	-16,8%
Diferencias de Cambio	(13)	(5)	-60,4%
Variación valor razonable en inst. financieros	66	244	+268,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(23)	(5)	-75,9%
Resultado Financiero Neto	(310)	(50)	-83,9%

5.1.4. RESULTADO NETO ATRIBUIBLE

El beneficio neto reportado del Grupo ACS en 2017 alcanza los € 802 millones, un 6,8% superior al pasado ejercicio. En términos comparables, sin tener en cuenta la aportación de Urbaser en el

ejercicio anterior, este incremento se sitúa en un 15,5%.

La tasa fiscal efectiva asciende a 25,8%.

DESGLOSE DE BENEFICIO NETO

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Construcción	311	387	+24,4%
Servicios Industriales	305	319	+4,6%
Servicios ⁽¹⁾	27	37	+38,4%
Corporación	52	59	+14,2%
Beneficio Neto (ex Urbaser) ⁽²⁾	694	802	+15,5%
Urbaser	57	0	n.a.
Beneficio Neto TOTAL	751	802	+6,8%

(1) Sin Urbaser.

(2) Ajustado por el tipo de cambio el Beneficio Neto aumenta un 17%.



5.2. BALANCE DE SITUACIÓN

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO ACS

MILLONES DE EUROS	2016		2017		Var.
Inmovilizado Intangible	4.412	13,2 %	4.264	13,4 %	-3,4%
Inmovilizado Material	1.839	5,5 %	1.606	5,0 %	-12,7%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.532	4,6 %	1.569	4,9 %	+2,4%
Activos Financieros no Corrientes	2.485	7,4 %	1.704	5,3 %	-31,4%
Imposiciones a Largo Plazo	7	0,0 %	8	0,0 %	+25,4%
Deudores por Instrumentos Financieros	67	0,2 %	52	0,2 %	-22,3%
Activos por Impuesto Diferido	2.324	7,0 %	2.043	6,4 %	-12,1%
Activos no Corrientes	12.666	37,9 %	11.247	35,3 %	-11,2%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	549	1,6 %	411	1,3 %	-25,1%
Existencias	1.407	4,2 %	1.020	3,2 %	-27,5%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.988	32,9 %	10.753	33,7 %	-2,1%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.813	5,4 %	1.559	4,9 %	-14,0%
Deudores por Instrumentos Financieros	98	0,3 %	393	1,2 %	+300,3%
Otros Activos Corrientes	224	0,7 %	178	0,6 %	-20,4%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.655	16,9 %	6.319	19,8 %	+11,8%
Activos Corrientes	20.734	62,1 %	20.634	64,7 %	-0,5%
ACTIVO	33.400	100 %	31.881	100 %	-4,5%
Fondos Propios	3.563	10,7 %	3.959	12,4 %	+11,1%
Ajustes por Cambios de Valor	11	0,0 %	(216)	(0,7 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	1.393	4,2 %	1.421	4,5 %	+2,0%
Patrimonio Neto	4.968	14,9 %	5.164	16,2 %	+4,0%
Subvenciones	4	0,0 %	4	0,0 %	+0,8%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	4.907	14,7 %	5.161	16,2 %	+5,2%
Pasivos por impuesto diferido	1.188	3,6 %	1.020	3,2 %	-14,2%
Provisiones no Corrientes	1.655	5,0 %	1.567	4,9 %	-5,3%
Acreedores por Instrumentos Financieros	70	0,2 %	48	0,2 %	-31,3%
Otros pasivos no Corrientes	110	0,3 %	104	0,3 %	-5,6%
Pasivos no Corrientes	7.934	23,8 %	7.903	24,8 %	-0,4%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	318	1,0 %	221	0,7 %	-30,6%
Provisiones corrientes	1.028	3,1 %	903	2,8 %	-12,1%
Pasivos financieros corrientes	3.782	11,3 %	2.879	9,0 %	-23,9%
Acreedores por Instrumentos Financieros	63	0,2 %	68	0,2 %	+7,2%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.864	44,5 %	14.279	44,8 %	-3,9%
Otros Pasivos Corrientes	443	1,3 %	464	1,5 %	+4,8%
Pasivos Corrientes	20.498	61,4 %	18.813	59,0 %	-8,2%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	33.400	100 %	31.881	100 %	-4,5%

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



5.2.1. ACTIVOS NO CORRIENTES

El inmovilizado intangible que asciende a € 4.264 millones incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas pasadas, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011 y € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003.

El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de participación incluye diversas empresas

asociadas de HOCHTIEF, la participación en Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.

El saldo de activos financieros no corrientes disminuye por la reclasificación a corto plazo de los € 100 millones pendientes de cobro de Urbaser y € 200 millones del crédito a MásMóvil.

5.2.2. CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante neto en los últimos doce meses ha disminuido su saldo acreedor en € 312 millones, fundamentalmente derivado del impacto de la revalorización del derivado ligado a las acciones de MásMóvil que ha sido puesto a valor de mercado y contabilizado a corto plazo y los € 248 millones de euros de impacto por la variación del tipo de cambio.

La variación del fondo de maniobra operativo mejora en € 192 millones.

El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso se sitúa a cierre de 2017 en € 1.150 millones.

EVOLUCIÓN FONDO DE MANIOBRA

MILLONES DE EUROS	dic.-16	mar.-17	jun.-17	sep.-17	dic.-17	Var. 16-17
Construcción	(2.562)	(1.764)	(2.077)	(1.969)	(2.691)	(129)
Servicios Industriales	(1.167)	(940)	(939)	(865)	(977)	190
Servicios	5	10	5	28	(33)	(38)
Corporación/Ajustes	43	82	242	108	332	288
TOTAL	(3.681)	(2.613)	(2.769)	(2.698)	(3.369)	312



5.2.3. ENDEUDAMIENTO NETO

La deuda neta se sitúa en € 153 millones, € 1.061 millones inferior al saldo de hace 12 meses gracias a la positiva evolución de los fondos generados por las operaciones. Excluyendo la deuda sin recurso, el balance de endeudamiento neto a cierre de 2017 presenta una posición neta de caja que asciende a € 42 millones.

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

ENDEUDAMIENTO NETO A 30 DE DICIEMBRE DE 2017

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

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

5.2.4. PATRIMONIO NETO

El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.164 millones a cierre de 2017, lo que supone un aumento de un 4,0% desde diciembre de 2016.

minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de CIMIC.

El saldo de intereses minoritarios incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas

PATRIMONIO NETO

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Fondos Propios	3.563	3.959	+11,1%
Ajustes por Cambios de Valor	11	(216)	n.a
Intereses Minoritarios	1.393	1.421	+2,0%
Patrimonio Neto	4.968	5.164	+4,0%

5.3. FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DEL GRUPO ACS

FLUJOS NETOS DE EFECTIVO

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

*Urbaser.



5.3.1. ACTIVIDADES OPERATIVAS

Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de capital circulante ascienden a € 1.672 millones, mejorando un 19,6% respecto al año anterior. La recuperación de la actividad de Construcción así como una mejora de los gastos financieros han contribuido a esta buena evolución de los flujos de efectivo operativos.

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

5.3.2. INVERSIONES

Las inversiones totales del Grupo ACS en el periodo han ascendido a € 915 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 607 millones, resultando un saldo neto de flujos de efectivo por las actividades de inversión de € 308 millones.

Las inversiones operativas netas han ascendido a un total de € 372 millones y corresponden en gran parte a la adquisición de maquinaria para contratos de minería y tuneladoras para proyectos de obra civil por parte de CIMIC.

DESGLOSE DE INVERSIONES

MILLONES DE EUROS	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
Construcción	426	(142)	284	122	(226)	(105)	180
Dragados	69	(37)	32	2	(20)	(18)	14
HOCHTIEF	357	(106)	252	72	(29)	43	294
Iridium	0	0	0	48	(177)	(129)	(129)
Servicios	28	(7)	20	11	(57)	(47)	(26)
Servicios Industriales	88	(23)	65	248	(158)	90	156
Corporación	2	0	2	(9)	7	(3)	(1)
TOTAL	544	(172)	372	371	(434)	(63)	308



Las principales inversiones y desinversiones financieras y activos concesionales por área de negocio son:

a) Construcción

Las inversiones corresponden principalmente a concesiones por parte de Iridium por € 48 millones (entre ellas, Los libertadores en Chile), así como activos financieros en HOCHTIEF, incluyendo la adquisición de minoritarios de UGL por € 20 millones.

Las desinversiones incluyen € 177 millones de Iridium por la venta del 80% de la participación en los Hospitales en Baleares y varias autopistas en Chile (Nueva vía del Mar y Ruta del Canal) y Grecia (Jónica, Central Greece). Igualmente Dragados y HOCHTIEF Europe han enajenado activos financieros por aproximadamente € 50 millones.

b) Servicios Industriales

Las inversiones ascendieron a € 248 millones que corresponden principalmente a líneas de transmisión en Brasil y varios proyectos de energías renovables, tanto fotovoltaicas como eólicas.

Las desinversiones corresponden a la venta de varios parques eólicos en Portugal a Saeta Yield.

c) Servicios

Las inversiones corresponden a la compra de Clece Care UK.

Las desinversiones financieras en Servicios corresponden principalmente a la venta de Sintax cerrada en febrero de 2017 por un total de € 55 millones.

5.3.3. OTROS FLUJOS DE EFECTIVO

Se han abonado en efectivo un total de € 297 millones en dividendos que corresponden a la parte de los dividendos abonados en efectivo por ACS en febrero y julio, así como los dividendos abonados por HOCHTIEF y CIMIC a sus minoritarios en 2017.

Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la compra de autocartera por un total de € 195 millones, destinada a compensar los dividendos flexibles abonados en 2017.



5.4. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE CONSTRUCCIÓN

Las ventas de Construcción alcanzaron los € 27.221 millones lo que representa un crecimiento del 12,4%. Esta evolución se debe principalmente al repunte de la actividad de CIMIC, apoyada también por la evolución positiva del resto de HOCHTIEF y Dragados.

El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.620 millones, un 15,4% mayor que en 2016. El margen sobre ventas alcanza el 6,0%, lo que supone una mejora de 20 pb.

El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 1.044 millones, aumentando un 14,8%. La amortización del PPA derivado de la adquisición de HOCHTIEF ha ascendido a € 72,4 millones, la misma cifra que en 2016.

El beneficio neto de Construcción alcanza los € 387 millones, lo que supone un aumento del 24,4% apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas y unos menores gastos financieros.

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

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

CONSTRUCCIÓN

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

VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	1.194	1.280	+7,2%
Resto de Europa	2.087	2.048	-1,8%
América del Norte	13.131	14.200	+8,1%
América del Sur	400	493	+23,2%
Asia Pacífico	7.404	9.199	+24,2%
África	1	0	n.a.
TOTAL	24.217	27.221	+12,4%

CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	2.837	2.599	-8,4%
Resto de Europa	4.943	4.723	-4,5%
América del Norte	22.057	23.194	+5,2%
América del Sur	2.245	1.260	-43,9%
Asia Pacífico	23.530	23.679	+0,6%
África	157	76	-51,9%
TOTAL	55.769	55.529	-0,4%

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

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

Dragados, que aumenta sus ventas en un 6,2%, mantiene el margen EBITDA en 7,0%. Su beneficio neto aumenta un 7,8% hasta los € 109 millones.

HOCHTIEF, por su lado, muestra un crecimiento significativo en todas sus magnitudes operativas gracias a la recuperación de la actividad de CIMIC así como la buena evolución de HOCHTIEF América y

HOCHTIEF Europa, que continúan demostrando un crecimiento sostenido.

La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 302 millones, un 31,3% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el ejercicio que asciende al 71,8%.



HOCHTIEF AG

MILLONES DE EUROS	AMÉRICA			ASIA PACÍFICO			EUROPA			CORPORACIÓN		TOTAL		
	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	% Var.	2016	2017	2016	2017	% Var.
Ventas	10.906	11.839	+8,6%	7.303	9.077	+24,3%	1.597	1.609	+0,8%	103	106	19.908	22.631	+13,7%
EBIT	224	265	+18,7%	559	668	+19,6%	(1)	14	n.a	(8)	(62)	774	886	+14,5%
<i>Margin</i>	2,0%	2,2%		7,7%	7,4%		-0,1%	0,9%				3,9%	3,9%	
Rdos. Financieros Netos	(11)	(12)		(24)	(63)		2	17		13	28	(20)	(30)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(1)	4		(0)	0		0	0	(1)	4	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(8)	1		(102)	(31)		19	1		(40)	(8)	(131)	(36)	
BAI	204	254	+24,7%	432	579	+34,0%	19	33	+74,0%	(34)	(42)	621	824	+32,7%
Impuestos	(50)	(51)		(127)	(182)		(7)	(9)		(4)	1	(187)	(241)	
Minoritarios	(26)	(40)		(88)	(122)		1	0		0	(0)	(113)	(162)	
Bº Neto	128	163	+26,9%	217	275	+26,7%	12	24	+90,3%	(37)	(41)	320	421	+31,3%
<i>Margin</i>	1,2%	1,4%		3,0%	3,0%		0,8%	1,5%				1,6%	1,9%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

a) El crecimiento de América cuyas ventas suben un 8,6% y el beneficio neto un 26,9%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.

b) En Europa, tras un largo proceso de transformación y adaptación a la realidad del mercado centroeuropeo

de construcción, se confirma la tendencia positiva de sus márgenes y beneficio neto.

c) Por su parte Asia Pacífico (CIMIC), como ya se ha señalado, experimenta una fuerte recuperación de la actividad que crece un 24,3% gracias a la mejora tanto del área de construcción, principalmente proyectos de túneles, como de los servicios de minería, y apoyado por la aportación de UGL, con el consiguiente impacto positivo en los resultados operativos.



5.5. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE SERVICIOS INDUSTRIALES

Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 6.260 millones. La ralentización del mercado mexicano y el impacto negativo del efecto divisa se ven compensadas principalmente por el repunte del mercado nacional y la creciente actividad en los mercados asiático y sudafricano.

Proyectos Integrados crece un 3,3% gracias al desarrollo de proyectos internacionales, principalmente en Oriente Medio y Japón, así como el crecimiento en diversos países de América del Sur mientras que las actividades de mantenimiento disminuyen un 2,4%.

SERVICIOS INDUSTRIALES

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





VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	1.710	1.813	+6,0%
Resto de Europa	419	406	-3,1%
América del Norte	1.538	1.283	-16,6%
América del Sur	1.369	1.262	-7,8%
Asia Pacífico	938	1.026	+9,5%
África	284	470	+65,6%
TOTAL	6.256	6.260	+0,1%

CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	1.954	2.084	+6,6%
Resto de Europa	291	541	+85,8%
América del Norte	1.839	2.093	+13,8%
América del Sur	2.144	3.065	+42,9%
Asia Pacífico	1.740	999	-42,6%
África	793	505	-36,3%
TOTAL	8.762	9.286	+6,0%

VENTAS POR ACTIVIDAD

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

CARTERA POR ACTIVIDAD

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Mantenimiento Industrial	4.791	5.183	+8,2%
Redes	558	500	-10,4%
Instalaciones Especializadas	2.974	3.364	+13,1%
Sistemas de Control	1.259	1.320	+4,8%
Proyectos Integrados	3.926	4.103	+4,5%
Energía Renovable: Generación	45	0	-
TOTAL CARTERA	8.762	9.286	+6,0%
Total Internacional	6.808	7.202	+5,8%
% sobre el total de cartera	77,7%	77,6%	

La cartera crece un 6,0% hasta los € 9.286 millones con un fuerte impacto negativo del tipo de cambio, sin considerar este impacto, la cartera crece un 15%. La cartera fuera de España supone el 77,6% del total. La cartera no incluye la reciente adjudicación de los parques fotovoltaicos en España.

Destaca la excelente evolución en América del Sur con un crecimiento del 42,9% gracias en gran medida a las adjudicaciones de proyectos de energía en Brasil y Perú, así como la progresiva recuperación de la cartera en España y el impulso

de la contratación en el resto de Europa que crece un 85,8%. La cartera de México se reactiva con un crecimiento del 12,5%.

El EBITDA contabilizó € 633 millones, con un margen que se sitúa en el 10,1%, estable frente a 2016.

El EBIT alcanzó € 586 millones, con un margen del 9,4%, 10pb superior al de 2016.

El beneficio neto del área alcanzó los € 319 millones, un 4,6% mayor que en 2016.

5.6. EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE NEGOCIO DE SERVICIOS

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

El EBITDA asciende a € 73 millones, lo que supone un descenso del 5,3% por la mencionada venta de Sintax. Considerando exclusivamente Clece, el EBITDA aumenta un 4,9%.

El Beneficio Neto de € 37 millones incluye la plusvalía por la venta de Sintax en febrero de 2017, mientras que en 2016 se incluye la aportación de Urbaser que ascendió a € 57 millones.

La cartera de Servicios corresponde únicamente a Clece y se sitúa en € 2.267 millones, equivalente a más de 18 meses de producción, siendo un 13,6% mayor que la registrada el año pasado.

SERVICIOS

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

VENTAS POR ACTIVIDAD

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
Servicios Integrales	1.407	1.446	+2,8%
Servicios Logísticos	131	0	n.a
TOTAL	1.538	1.446	-6,0%

CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

MILLONES DE EUROS	2016	2017	Var.
España	1.908	2.136	+12,0%
Resto de Europa	87	131	+49,7%
TOTAL	1.995	2.267	+13,6%

