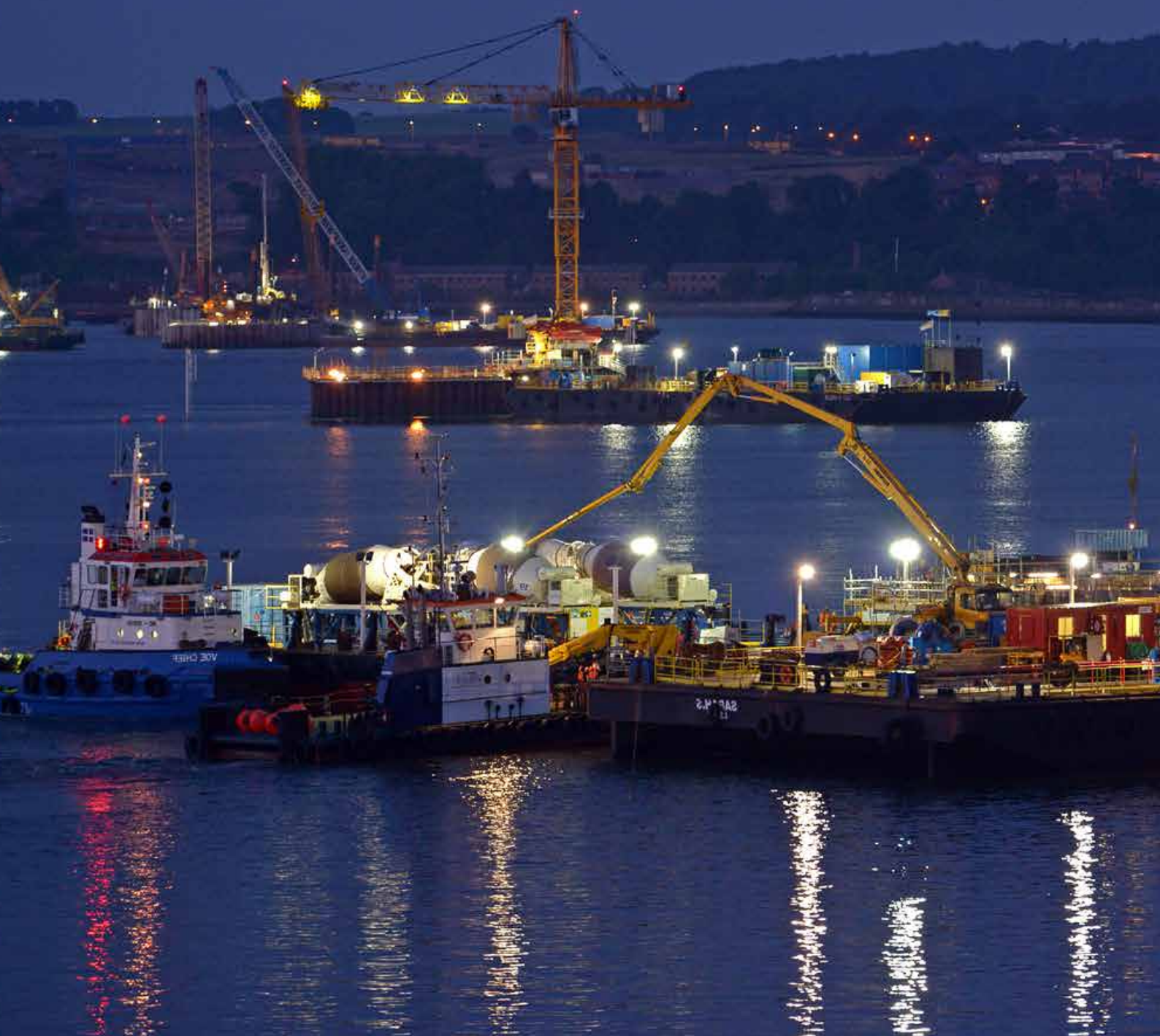


## 7. LA GESTIÓN DE RIESGOS EN EL GRUPO ACS







## SISTEMA DUAL DE CONTROL Y SUPERVISIÓN DE RIESGOS

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 sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en un abanico de actuaciones estratégicas y operativas con el fin de mitigar dichos riesgos y cumplir con los objetivos marcados por el Consejo de Administración. Corresponde a la Corporación la definición de las directrices básicas, con el fin de homogeneizar los criterios de funcionamiento en cada una de las divisiones para garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman el Grupo las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria y apropiada para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten el control interno para garantizar el nivel óptimo del mismo.

Con el fin de responder a la necesidad de una gestión del riesgo global y homogénea, la Corporación tiene establecido un modelo que incluye la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las divisiones operativas. Con estos riesgos identificados se elabora un mapa de riesgos que se actualiza regularmente en función de las distintas variables que lo componen y de las áreas de actividad que conforman el Grupo.



Para más información:  
**Política de control  
de riesgos**

Los sistemas de control de riesgos asumen el modelo descentralizado característico del Grupo que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

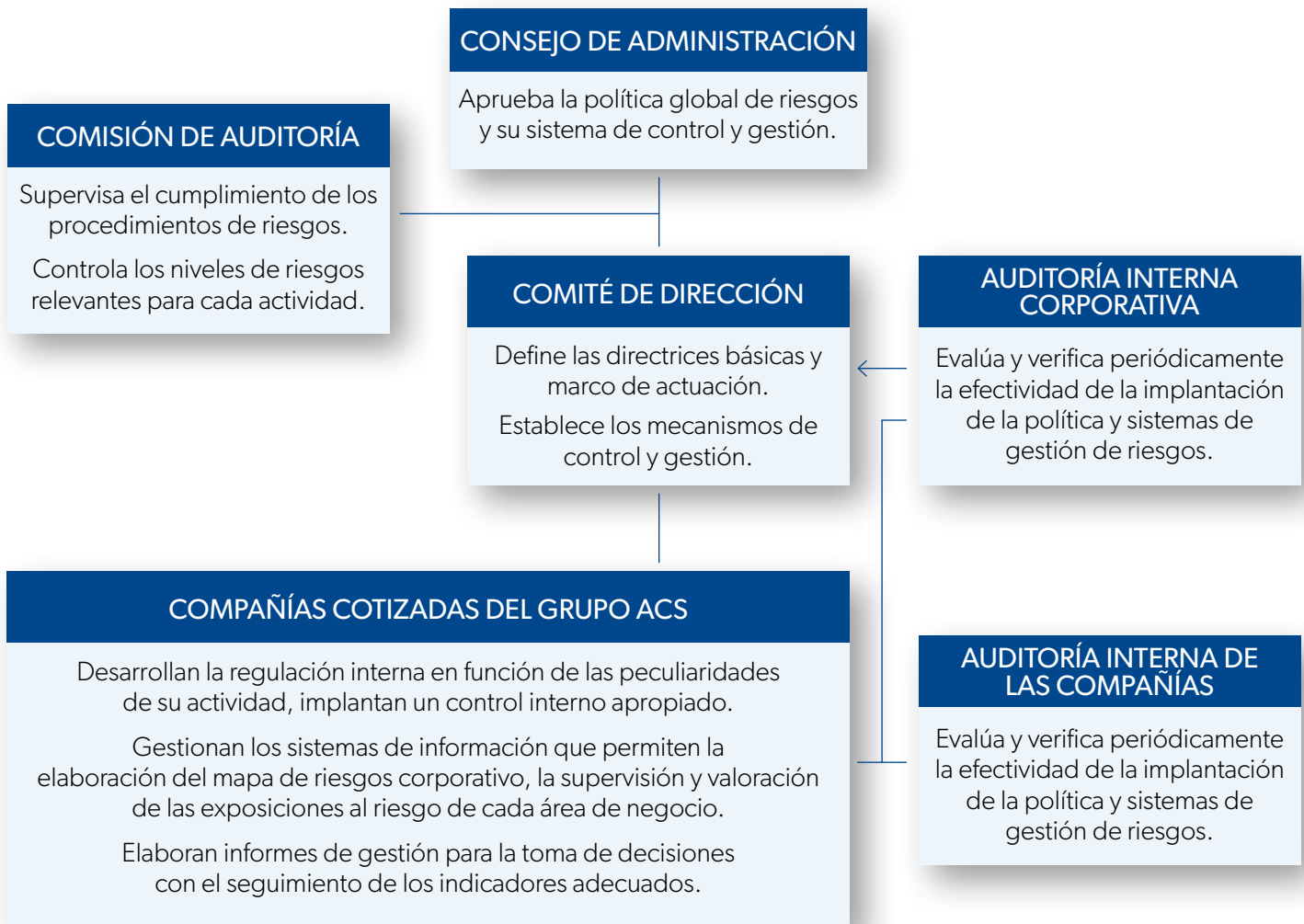
- Definición de los límites de riesgo máximo asumible en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo y que se implantan desde el mismo momento de la contratación.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.
- Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones con el seguimiento de los indicadores adecuados.

Tienen especial importancia los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.



# GOBIERNO DE LA FUNCIÓN DE RIESGOS





El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo ACS identifica y evalúa diversos escenarios de riesgos agrupados en dos categorías:

### RIESGOS CORPORATIVOS

Afectan al Grupo en su conjunto y a la Sociedad cotizada en particular.

#### RIESGOS NORMATIVOS

Derivados de la fiabilidad de la Información Financiera publicada, de los litigios de la sociedad, de la normativa reguladora del Mercado de Valores, de la ley de protección de datos, de los posibles cambios en las normativas fiscales, nacional e internacionales y en la responsabilidad civil sobre integridad del patrimonio.

#### RIESGOS FINANCIEROS

Que incluyen el nivel de endeudamiento, el riesgo de liquidez, los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de interés, los riesgos provenientes de la utilización de instrumentos derivados financieros, los riesgos por inversiones y la exposición al riesgo de renta variable por inversiones realizadas en empresas cotizadas.

#### RIESGOS DE INFORMACIÓN

Tanto los reputacionales que pueden afectar a la imagen del Grupo como los de transparencia y relación con analistas e inversores.

#### RIESGOS ESTRATÉGICOS

Pueden surgir a consecuencia de optar por una determinada estrategia, que podrían influir directa o indirectamente de manera significativa en el logro de los objetivos a largo plazo del Grupo ACS.

#### RIESGOS REPUTACIONALES

Son aquellos con potencial impacto negativo que pueden afectar a la imagen del Grupo como el de transparencia y relación con analistas, inversores y distintos grupos de interés con expectativas sobre el comportamiento de la Sociedad y del Grupo.

### RIESGOS DE NEGOCIO

Afectan de forma específica a cada uno de los negocios y varían en función de la singularidad de cada actividad.

#### RIESGOS OPERATIVOS

Incluyen los riesgos relativos a la contratación y licitación de obras y proyectos, a la planificación y control de la ejecución de las diferentes obras y proyectos, a la relación con el cliente y de crédito, a la calidad del producto, los riesgos medioambientales, de compras y de subcontratación.

#### RIESGOS NO OPERATIVOS

Incluyen los riesgos relacionados con la prevención, seguridad y salud en el trabajo, con los Recursos Humanos, el cumplimiento de la legislación y la fiscalidad específicas aplicables a los negocios, la fiabilidad de la información contable y financiera y la gestión de los recursos financieros y el endeudamiento.





Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.

b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

c) Los aspectos más destacados en el periodo sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez son los siguientes:

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha obtenido una calificación crediticia BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, HOCHTIEF y Cimic obtuvieron en este periodo la misma calificación crediticia.
- La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por € 750 millones y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por € 1.500 millones.
- La modificación sustancial del préstamo sindicado por importe de € 2.150 millones y ampliación hasta el año 2022 con reducción del coste financiero.
- La emisión por HOCHTIEF de pagarés por importe de € 500 millones que han servido para

refinanciar el bono corporativo vencido en marzo de 2017 diversificando el perfil de vencimiento de sus obligaciones financieras con periodos a cinco, siete y diez años.

- La renovación del crédito sindicado de Cimic por importe de 2.600 millones de dólares australianos y ampliación hasta los años 2010 y 2022.
- La renovación de la facilidad crediticia y de garantías de HOCHTIEF por importe de € 1.700 millones hasta agosto de 2022.
- La formalización por parte de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. de un programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones, con un plazo de emisión máximo de 365 días.
- La renovación del préstamo sindicado por Dragados, S.A. y su participada Dragados Construction USA, Inc. por importe de 270 millones de dólares americanos el 29 de junio de 2017 con vencimiento en cinco años.

En los Informes 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 segundo semestre del ejercicio 2017, especialmente las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo.