



1S 2023

INFORME DE RESULTADOS

27 de Julio de 2023

ÍNDICE

1	<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
2	<i>Cuenta de Resultados</i>	4
2.1	Cifra de Negocios y Cartera	4
2.2	Resultados Operativos	6
2.3	Resultados Financieros	6
2.4	Resultado Neto Atribuible	7
3	<i>Balance de Situación</i>	8
3.1	Activos No Corrientes	8
3.2	Capital Circulante	9
3.3	Patrimonio Neto	9
3.4	Endeudamiento Neto	10
4	<i>Flujos Netos de Efectivo</i>	11
4.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	11
4.2	Flujos de Efectivo de Inversiones No Operativas	12
4.3	Flujos de capital	12
5	<i>Evolución Áreas de Negocio</i>	13
5.1	Construcción	13
	Norteamérica	14
	Asia Pacífico	15
	Europa	16
5.2	Concesiones	17
5.3	Servicios	18
5.4	Corporación	19
6	<i>Comunicaciones al Mercado</i>	20
7	<i>Descripción de los Principales Riesgos e Incertidumbres</i>	21
8	<i>Sostenibilidad</i>	22
9	<i>Información sobre Vinculadas</i>	24
10	<i>Hechos Acaecidos después del Cierre</i>	24
11	<i>Anexos</i>	25
11.1	Mercados de Capitales	25
11.2	Efecto Tipo de Cambio	26
11.3	Principales Magnitudes por Área de Actividad	27
11.4	Cuenta de Resultados	28
11.5	Balance de situación consolidado	29
12	<i>Estructura Organizativa del Grupo ACS</i>	30
13	<i>Glosario</i>	31

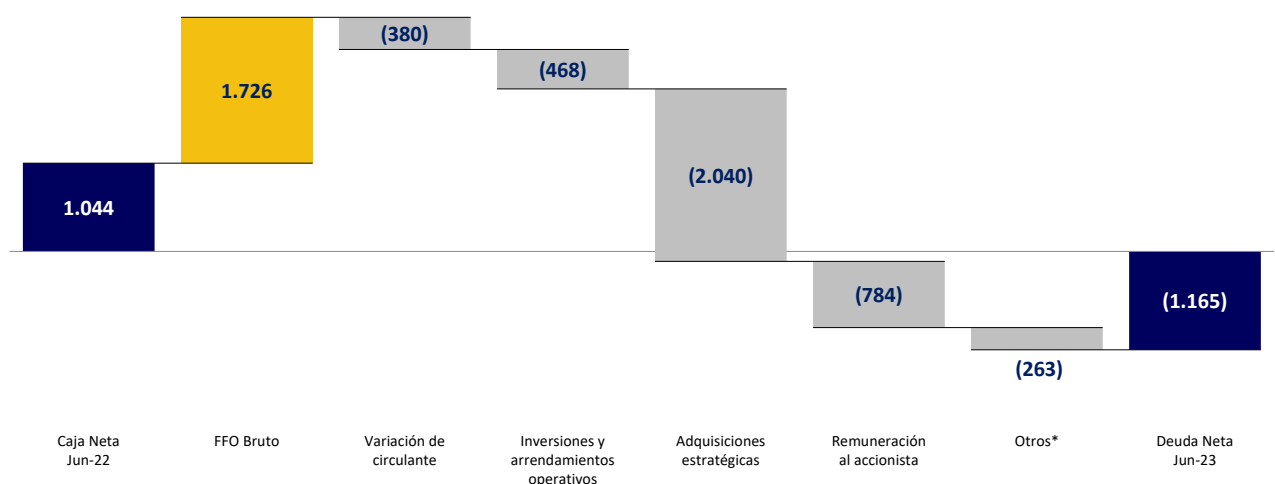
1 Resumen Ejecutivo

BENEFICIO NETO	BPA	VENTAS	CARTERA	EBITDA	DEUDA NETA
385 €mn	1,49 €	17.033 €mn	72.484 €mn	934 €mn	1.165 €mn
+16,7%	+22,0%	+10,5%	+4,4%	+14,5%	+2.209 €mn

Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS. Variaciones anuales respecto a Jun-22

- Las ventas en el primer semestre de 2023 han registrado un crecimiento del 10,5% alcanzando los € 17.033 millones. Ajustadas por tipo de cambio, las ventas crecieron un 12,3%. Esta evolución positiva se apoya en un crecimiento generalizado de las actividades en todos los mercados.
- La cartera a junio de 2023 se situó en € 72.484 millones, un 4,4% mayor que hace un año (+9,4% ajustada por tipo de cambio) gracias al importante volumen de adjudicaciones registradas en el periodo, principalmente en Estados Unidos, con un creciente peso de proyectos de infraestructuras de nueva generación.
- El EBITDA alcanzó los € 934 millones, un 14,5% más que el año anterior. Los márgenes operativos se elevan gracias al impulso de la actividad concesional, tanto por el incremento de la contribución de Abertis como por la buena evolución operativa de la SH 288 en Iridium.
- El Beneficio Neto alcanzó los € 385 millones, un 16,7% más, gracias a la buena evolución de las Actividades, destacando la contribución de Abertis que alcanza los € 95 millones y el crecimiento de Construcción (+24,9%).
- La Deuda Neta alcanza € 1.165 millones a 30 de junio de 2023, € 2.209 millones más en los últimos doce meses debido principalmente a las operaciones estratégicas llevadas a cabo en el último año que incluyen la compra del 56% de la SH-288 (€ 1.064 millones), la adquisición de una participación adicional en HOCHTIEF (€ 850 millones), y la adquisición de MACA (€ 126 millones).

Evolución posición financiera LTM



Cifras en millones de euros

*Incluye, entre otros, otras inversiones financieras netas, los pagos extraordinarios (por ejemplo, Ichthys y Radiales), la reclasificación de activos mantenidos para la venta y los ajustes por cambio de perímetro y FX.

2 Cuenta de Resultados

Millones de euros	Cuenta de Resultados Abreviada					
	6M22	% s/ventas	6M23	% s/ventas	Var.	Var. F/X
Ventas	15.415		17.033		+10,5%	+12,3%
EBITDA	816	5,3 %	934	5,5 %	+14,5%	+17,0%
EBIT	547	3,5 %	665	3,9 %	+21,6%	+24,3%
Rdo. financiero ordinario	(135)		(180)			
Otros Rdos. Financieros ⁽¹⁾	48		128			
Otros resultados ⁽²⁾	49		(1)			
BAI (Beneficio Antes de Impuestos)	509	3,3 %	612	3,6 %	+20,3%	+20,3%
Impuestos	(126)		(152)			
Actividades discontinuadas	65		0			
Intereses minoritarios	(118)		(75)			
Beneficio Neto	330	2,1 %	385	2,3 %	+16,7%	+16,9%
BPA	1,22 €		1,49 €		+22,0%	

(1) Incluye las diferencias de tipo de cambio, la variación de valor razonable en instrumentos financieros y el deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros.

(2) Incluye el deterioro y resultados por enajenación de inmovilizados así como los resultados por puesta en equivalencia de actividades no operativas.

2.1 Cifra de Negocios y Cartera

- Las ventas en el primer semestre de 2023 han registrado un crecimiento del 10,5% alcanzando los € 17.033 millones apoyado en la buena evolución del conjunto de actividades y regiones donde opera el Grupo.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas muestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América representa el 63% de las ventas, Asia Pacífico un 22% y Europa un 15% (de los cuales España es un 10%).

Millones de euros	Ventas por Áreas Geográficas					
	6M22	%	6M23	%	Var.	Var. F/X
Norteamérica	9.388	61 %	10.496	62 %	+11,8%	+12,0%
Asia Pacífico	3.341	22 %	3.733	22 %	+11,7%	+19,1%
Europa	2.526	16 %	2.629	15 %	+4,1%	+4,1%
Resto del mundo	159	1 %	174	1%	+9,4%	n.a.
TOTAL VENTAS	15.415	100 %	17.033	100 %	+10,5%	+12,3%

América alcanza un volumen de ventas muy superior a los pasados ejercicios, por encima de niveles prepandemia. Ajustado por el impacto positivo de tipo de cambio, las ventas en EE.UU crecen un 11,8%.

La región de Asia Pacífico crece impulsada por el mercado australiano que aumenta sus ventas un 22,4% en moneda local. Mientras, Europa consolida su recuperación con una sólida tendencia de crecimiento (+4,1% frente a junio de 2022) mostrando buen desempeño en Polonia (+29% respecto al periodo anterior), así como España (+5,2%).

Ventas por Países						
Millones de euros	6M22	% /ventas	6M23	% /ventas	Var.	Var. F/X
EE.UU	8.442	55%	9.476	56%	+12,2%	+11,8%
Australia	2.981	19%	3.417	20%	+14,6%	+22,4%
España	1.541	10%	1.621	10%	+5,2%	n.a
Canadá	946	6%	1.021	6%	+7,9%	+13,7%
Alemania	436	3%	401	2%	-8,1%	n.a
Resto de Europa	549	4%	608	4%	+10,6%	n.a
Resto del mundo	520	3%	491	2%	-5,6%	n.a
TOTAL	15.415	100 %	17.033	100 %	+10,5%	+12,3%

- La cartera a junio de 2023 se situó en € 72.484 millones, un 5,1% mayor que en diciembre de 2022 (+7,2% ajustada por tipo de cambio) gracias al volumen de adjudicaciones registradas en el semestre ascienden a € 23.239 millones, entre las que destacan importantes proyectos de infraestructuras de nueva generación.

Cartera por Áreas Geográficas						
Millones de euros	dic-22	%	jun-23	%	Var.	Var. F/X
Norteamérica	36.187	52 %	39.244	54 %	+8,4%	+10,3%
Asia Pacífico	19.185	28 %	18.579	26 %	-3,2%	+1,2%
Europa	12.695	18 %	13.762	19 %	+8,4%	+8,4%
Resto del mundo	929	1 %	899	1 %	-3,3%	n.a.
TOTAL	68.996	100 %	72.484	100 %	+5,1%	+7,2%

América mantiene una sólida posición apoyada en los más de € 14.300 millones de nuevas contrataciones en los primeros seis meses del año, destacando el importante aumento en proyectos de infraestructuras de nueva generación, como cuatro centros de datos en Estados Unidos, fábricas de baterías como la De Soto para Panasonic Energy en Kansas e infraestructuras biosanitarias como una planta de fabricación de principios activos farmacéuticos (API) en Colorado.

Por su parte, la cartera en Asia Pacífico, ajustada por el impacto de tipo de cambio, aumenta un 1,2% en el semestre. Destaca la recuperación del mercado asiático con un significativo volumen de adjudicaciones, particularmente en Hong Kong con proyectos como la construcción de un nuevo centro de datos.

En Europa la cartera crece un 8,4% apoyada principalmente por los mercados polaco (+38,3%) y alemán (+34,7%) gracias al impulso de la obra civil en Polonia y al aumento de proyectos de infraestructuras de nueva generación en Alemania. La cartera en España mantiene su tendencia creciente con un aumento del 2,3% comparado con diciembre de 2022.

Cartera por Países						
Millones de euros	dic-22	% /cartera	jun-23	% /cartera	Var.	Var. F/X
EE.UU	33.504	49 %	36.343	50%	+8,5%	+10,5%
Australia	17.131	25 %	15.845	22%	-7,5%	-3,3%
España	5.972	9 %	6.106	8%	+2,3%	n.a
Canadá	2.683	4 %	2.901	4%	+8,1%	+7,9%
Alemania	2.803	4 %	3.776	5%	+34,7%	n.a
Resto de Europa	3.920	6 %	3.880	6%	-1,0%	n.a
Resto del mundo	2.984	3 %	3.633	5%	+21,8%	n.a
TOTAL	68.996	100 %	72.484	100%	+5,1%	+7,2%

2.2 Resultados Operativos

- Los resultados operativos se ven impulsados por la mayor contribución del área de concesiones tras la adquisición de la SH-288 y la buena evolución operativa de Abertis en los primeros seis meses del año, así como el buen resultado operativo del área de Construcción que muestra estabilidad en el margen EBIT.

Millones de euros	EBITDA por Divisiones			EBIT por Divisiones		
	6M22	6M23	Var.	6M22	6M23	Var.
Construcción	669	703	+5,1%	433	484	+11,8%
Concesiones	85	162	+89,5%	77	154	+101,2%
Servicios	49	54	+9,3%	27	30	+11,2%
SUBTOTAL	804	919	+14,3%	537	668	+24,5%
<i>Margen sobre ventas</i>	5,2%	5,4%		3,5%	4,0%	
Corporación y otros ⁽¹⁾	13	16	+25,4%	10	(3)	n.a.
TOTAL	816	934	+14,5%	547	665	+21,6%

*Incluye actividades inmobiliarias y de energía

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) de las actividades creció un 14,3% y el EBITDA total del Grupo, después de incorporar los resultados de Corporación y otros, alcanzó los € 934 millones, un 14,5% mayor que en el periodo comparable.
- El beneficio de explotación (EBIT) se situó en los € 665 millones, un 21,6% mayor que el año anterior.
- Los márgenes EBITDA y EBIT han aumentado 20 y 40 p.b., respectivamente.

2.3 Resultados Financieros

Millones de euros	Resultados Financieros		
	6M22	6M23	Var.
Ingresos financieros	87	138	+59,3%
Gastos financieros	(221)	(319)	+43,9%
Resultado Financiero Ordinario	(135)	(180)	+34,0%
Diferencias de cambio	21	(2)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	32	200	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(5)	(69)	n.a.
Resultado Financiero Neto	(87)	(52)	-39,7%

- La mayor parte de la deuda del Grupo está cubierta frente a fluctuaciones de tipos. El incremento en los resultados financieros ordinarios se debe fundamentalmente al impacto de la subida de tipos en la financiación de circulante a corto plazo, así como a los gastos financieros derivados de la adquisición de la SH 288 por parte Iridium.
- La variación de valor de los instrumentos financieros incluye, en su mayor parte, el efecto de los derivados ligados a la acción de ACS, que han tenido un impacto positivo neto de impuestos y provisiones realizadas en el periodo por valor de € 84 millones.

2.4 Resultado Neto Atribuible

Millones de euros	Desglose Beneficio Neto		
	6M22	6M23	Var.
Construcción	170	213	+24,9%
Concesiones	79	109	+37,2%
Servicios	16	16	+1,5%
Beneficio de las Actividades	265	338	+27,2%
Corporación y otros ⁽¹⁾	65	48	n.a
Beneficio Neto	330	385	+16,7%

(1) Incluye actividades inmobiliarias y de energía.

- El Beneficio Neto de las Actividades crece un 27,2% hasta los € 338 millones gracias a buena evolución operativa y financiera del conjunto de las actividades, sobre todo, del área de Construcción y Concesiones, donde la contribución de Abertis alcanza los € 95 millones.
- El Beneficio Neto del Grupo en el primer semestre de 2023 ascendió a € 385 millones, un 16,7% más que en los primeros seis meses del periodo anterior.

3 Balance de Situación

Millones de euros	Balance financiero	
	dic-22	jun-23
Inmovilizado	14.390	13.901
- Inmovilizado material e intangible	2.490	2.420
- Activos financieros no corrientes	6.375	5.936
- Activos mantenidos para la venta	4.685	4.722
- Activos por impuesto diferido	839	822
Fondo de Comercio	2.716	2.718
Fondo de Maniobra	(4.869)	(3.865)
TOTAL ACTIVO NETO	12.237	12.754
Patrimonio Neto	6.376	6.015
- Fondos Propios	5.166	4.803
- Ajustes por cambios de valor	381	475
- Intereses Minoritarios	828	737
Pasivos a largo plazo	6.085	5.342
- Pasivos mantenidos para la venta	3.479	2.809
- Otros Pasivos a largo plazo	2.606	2.533
Financiación a largo plazo	8.878	8.692
- Financiación de proyectos	205	193
- Bonos y Obligaciones a largo plazo	3.921	3.930
- Deuda Financiera a largo plazo	4.752	4.570
Financiación neta a corto plazo	(9.102)	(7.295)
- Financiación de proyectos	34	27
- Deuda Financiera a Corto Plazo	1.465	1.608
- Otros activos financieros corrientes	(1.181)	(1.165)
- Efectivo y otros medios líquidos	(9.420)	(7.765)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.237	12.754

3.1 Activos No Corrientes

- Los activos financieros no corrientes incluyen el valor de la participación en Abertis (50%), empresas asociadas de HOCHTIEF y concesiones de Iridium, sin considerar la autopista SH-288 que está contabilizada como activos mantenidos para la venta.
- Los activos mantenidos para la venta, además de la SH-288, incluyen los proyectos de energía en proceso de venta como el parque eólico off-shore Kinkardine en Escocia y la instalación de compresión de gas natural Ca-Ku-A en México.
- La variación en activos financieros corresponde principalmente a la venta del 18% de las acciones de Ventia por € 216 millones en marzo y consiguiente reclasificación del resto de la participación como activo mantenido para la venta.
- El saldo de fondo de comercio asciende a € 2.718 millones. De estos, € 554 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003 y € 1.144 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011. El resto corresponde a incorporaciones de distintas empresas en el Grupo, en su mayoría empresas de HOCHTIEF.

3.2 Capital Circulante

Millones de euros	Evolución Fondo de Maniobra				
	jun.-22	sep.-22	dic.-22	mar.-23	jun.-23
Existencias	808	860	829	834	808
Total Clientes	8.138	8.844	7.383	8.149	8.285
Otros Deudores	1.924	1.959	1.661	1.742	1.918
TOTAL CIRCULANTE	10.870	11.663	9.873	10.724	11.011
Acreeedores Comerciales	(9.512)	(9.992)	(9.675)	(8.910)	(9.339)
Anticipos	(3.040)	(2.976)	(2.912)	(2.722)	(2.966)
Otros Acreeedores	(2.737)	(2.308)	(2.155)	(2.120)	(2.572)
TOTAL EXIGIBLE	(15.289)	(15.276)	(14.742)	(13.752)	(14.876)
TOTAL FONDO DE MANIOBRA	(4.419)	(3.612)	(4.869)	(3.028)	(3.865)

- El capital circulante neto disminuyó su saldo acreedor en € 1.004 millones en el semestre debido a la estacionalidad propia del circulante operativo. En concreto, la variación del fondo de maniobra operativo asciende a € 1.064 millones.
- El saldo de factoring a 30 de junio de 2023 se sitúa en € 1.162 millones, aumentando € 5 millones en los últimos 12 meses y € 98 millones desde diciembre de 2022.

3.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 6.016 millones a cierre de junio reduciéndose un 5,7% con respecto al cierre de 2022.
- La reducción de los Fondos Propios se debe principalmente al dividendo flexible del periodo por valor de 1,96 €/acción.
- Por otro lado, los ajustes por cambios de valor aumentan debido a las diferencias de conversión por los efectos del tipo de cambio.

Millones de euros	Patrimonio Neto				
	dic.-22	%	jun.-23	%	Var.
Fondos Propios	5.166	81%	4.803	80%	-7,0%
Ajustes por Cambios de Valor	381	6%	475	8%	+24,6%
Intereses Minoritarios	828	13%	737	12%	-11,0%
Patrimonio Neto	6.376	100%	6.016	100%	-5,7%

3.4 Endeudamiento Neto

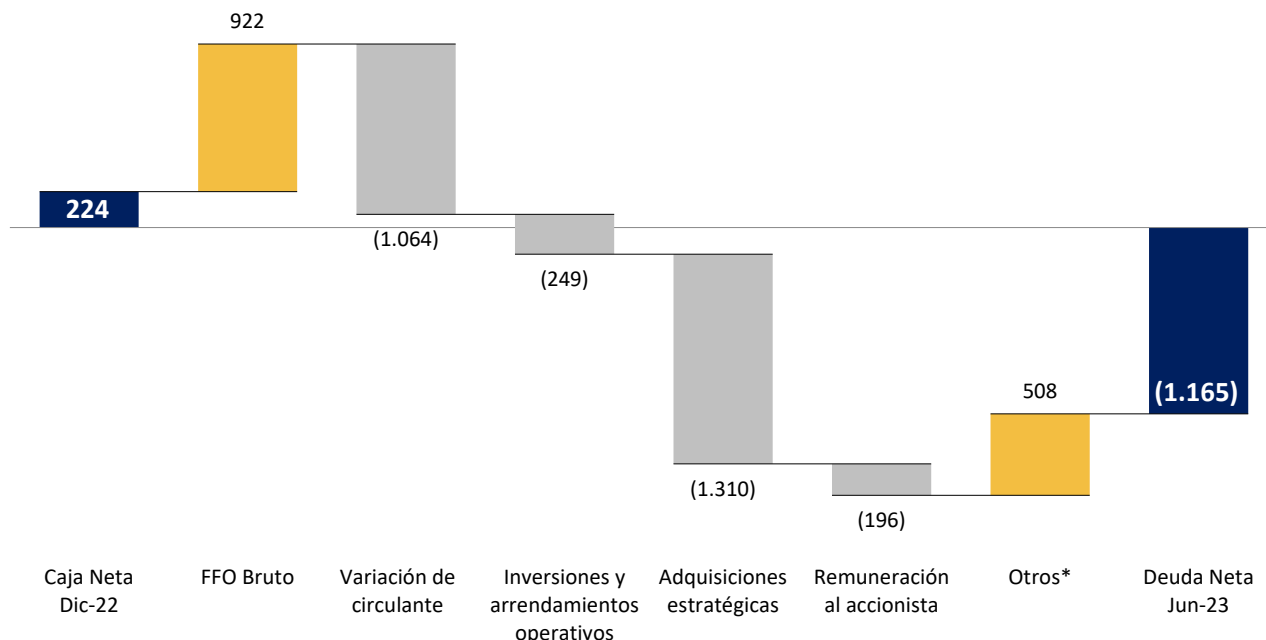
30 de junio de 2023	Endeudamiento Neto (€ mn)				Grupo ACS
	Construcción	Concesiones	Servicios	Corporación y otros ⁽¹⁾	
Deuda con entidades de crédito	(4.230)	(25)	(219)	(1.589)	(6.063)
Bonos y Obligaciones	(2.562)	-	-	(1.387)	(3.949)
Financiación sin recurso	-	(40)	-	(180)	(220)
Otros pasivos financieros	(11)	(60)	(0)	(28)	(98)
Total Deuda Bruta Externa	(6.803)	(124)	(219)	(3.184)	(10.330)
Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas	(19)	(606)	1	601	(23)
Total Deuda Financiera Bruta	(6.822)	(730)	(218)	(2.583)	(10.353)
Total Efectivo y Activos Líquidos⁽²⁾	7.257	177	29	1.725	9.188
(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA	434	(553)	(189)	(858)	(1.165)
(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA 2022	852	137	(153)	(612)	224

(1) Incluye la deuda de actividades inmobiliarias y activos energéticos

(2) Incluye el 15% de Ventia a valor de mercado (€ 231 millones)

- La Deuda Neta a cierre de junio se situó en € 1.165 millones, incrementándose en € 1.389 millones en el primer semestre del año, principalmente debido a la inversión en operaciones estratégicas (€ 1.310 millones), además de la estacionalidad del circulante operativo (€ 1.064 millones).

Evolución posición financiera 6M23



Cifras en millones de euros

* Incluye, entre otros, el impacto en caja por la venta de Ventia, los pagos extraordinarios (Ichthys, Radiales) y la reclasificación de la deuda de la SH-288

4 Flujos Netos de Efectivo

Millones de euros	Flujos Netos de Efectivo					
	6M22			6M23		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo antes de Capital Circulante	895	535	360	922	614	308
Var. Circulante operativo	(640)	(508)	(132)	(1.064)	(472)	(592)
Inversiones operativas netas	(91)	(63)	(28)	(143)	(103)	(40)
Pagos por arrendamientos operativos	(101)	(79)	(21)	(106)	(80)	(26)
Flujos Netos de Efectivo Operativo	64	(115)	179	(391)	(41)	(350)
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(608)	(1.034)	425	(1.337)	45	(1.382)
Otros flujos de efectivo	(14)	(13)	(1)	(250)	(201)	(49)
Flujos de Efectivo Libre	(558)	(1.161)	603	(1.978)	(196)	(1.782)
Dividendos abonados	(69)	(11)	(58)	(112)	(42)	(70)
Acciones propias	(400)		(400)	(84)	0	(84)
Ampliación de capital	61	406	(345)	-	-	-
Total Caja generada / (consumida)	(966)	(767)	(200)	(2.174)	(238)	(1.936)
(Incremento)/disminución por cambio de perímetro	(185)	(66)	(120)	829	285	544
(Incremento)/disminución por tipo de cambio	187	241	(54)	(44)	(55)	11
Total variación Deuda Neta de Balance	(965)	(591)	(374)	(1.389)	(8)	(1.381)

4.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- Los Flujos de Efectivo Operativo antes de la variación de Capital Circulante ascienden a € 922 millones, un 3,0% más que el año anterior gracias a la buena evolución de las actividades operativas que compensa unos mayores costes financieros y carga fiscal.
- La variación del circulante operativo asciende a € 1.064 millones, en línea con la estacionalidad propia del periodo.
- Por su lado, las inversiones operativas netas y los pagos por arrendamiento operativo suman € 249 millones. El incremento de las inversiones operativas en Construcción se debe principalmente a la adquisición de maquinaria para trabajos de túneles en Australia.

Millones de euros	Inversiones / Desinversiones Operativas		
	Inversiones	Desinversiones	Inv. Operativas Netas
Construcción	(137)	21	(116)
Dragados	(21)	8	(13)
HOCHTIEF	(116)	13	(103)
Concesiones	(13)	-	(13)
Servicios	(12)	2	(10)
Corporación y otros	(13)	8	(4)
TOTAL (INVERSIONES)/ DESINVERSIONES NETAS	(174)	31	(143)

4.2 Flujos de Efectivo de Inversiones No Operativas

- Las inversiones netas en proyectos y financieras ascienden a € 1.337 millones y se desglosan en:
 - o La compra del 56,7% de la autopista SH 288 en Texas por € 1.064 millones, registrada en 2022 y desembolsada en el primer trimestre de 2023. Una parte de este importe (€ 360 millones) ha sido financiado por el propio proyecto y, por tanto, está incluido como deuda ligada a activos mantenidos para la venta.
 - o La compra de acciones de HOCHTIEF por € 246 millones.
 - o Hochtief ha invertido € 182 millones en el periodo que corresponden principalmente a las JV en Hochtief America. A su vez, las desinversiones alcanzan los € 228 millones que corresponden, en su mayoría, a la desinversión de 18% de Ventia por valor de € 216 millones.
 - o € 71 millones en activos de energía para la finalización de proyectos de líneas de transmisión antes de su venta.

Millones de euros	Inversiones / Desinversiones en Proyectos y Financieras		Inv. en proyectos y financieras Netas
	Inversiones	Desinversiones	
Construcción	(182)	228	46
Dragados	-	-	-
HOCHTIEF	(182)	228	46
Concesiones	(2)	0	(2)
Corporación y otros	(318)	(0)	(318)
TOTAL (INVERSIONES)/ DESINVERSIONES NETAS	(502)	228	(274)
<i>Otras inversiones*</i>	(1.064)	1	(1.063)
FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSIONES	(1.566)	229	(1.337)

*Inversión de la SH288 abonada en enero 2023

4.3 Flujos de capital

- El pago de dividendos en efectivo del Grupo ascienden a € 112 millones e incluyen € 59 millones de los dividendos ordinarios de ACS pagados en efectivo el pasado mes de febrero. El resto corresponde principalmente al pago a los minoritarios de otras empresas del Grupo.

Asimismo, durante el semestre se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 84 millones, destinados principalmente al pago en acciones del dividendo flexible el pasado mes de febrero.

- Otros flujos de efectivo que ascienden a € 250 millones incluyen el último pago extraordinario relacionado con el CCPP de Ichthys en Australia (€ 185 millones), así como el acuerdo de Iridium para el cierre del litigio por las Radiales de Madrid (€ 49 millones).

5 Evolución Áreas de Negocio

5.1 Construcción

Millones de euros	Principales magnitudes		
	6M22	6M23	Var.
Ventas	14.358	15.843	+10,3%
EBITDA	669	703	+5,1%
Margen	4,7%	4,4%	
EBIT	433	484	+11,8%
Margen	3,0%	3,1%	
Bº Neto	170	213	+24,9%
Margen	1,2%	1,3%	
Cartera	66.666	69.802	+4,7%
Meses	26	23	

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 15.843 millones lo que representa un aumento de un 10,3% gracias a la buena evolución de las actividades tanto en Dragados como HOCHTIEF.
- Los resultados operativos muestran una buena evolución en el periodo con un crecimiento de doble dígito en el EBIT (+11,8%) alcanzando los € 484 millones. El margen operativo muestra estabilidad debido a la mejora de márgenes en Hochtief America y a la contribución de proyectos con un mayor valor añadido en los sectores de infraestructuras de nueva generación.
- Así mismo, la financiación de proyectos en fase intensiva de capital altera la estructura de costes.

Millones de euros	EBITDA			Beneficio Neto		
	6M22	6M23	Var.	6M22	6M23	Var.
HOCHTIEF (Aportación ACS Ex-ABE)	529	556	+5,0%	108	152	+41,0%
HOT America	227	254	+11,9%	119	137	+14,8%
HOT Asia Pacífico	304	309	+1,8%	98	90	-8,2%
HOT Europa	44	40	-10,0%	13	14	+7,4%
HOT HQ, PPA y Minoritarios	(46)	(47)	+2,9%	(123)	(89)	-27,4%
DRAGADOS	140	147	+5,2%	62	61	-3,0%
TOTAL	669	703	+5,1%	170	213	+24,9%

- La contribución de HOCHTIEF al Beneficio Neto de Construcción se eleva hasta los € 152 millones, mejorando su rentabilidad por encima del 40% gracias a la buena evolución operativa de las distintas áreas y a la reducción de minoritarios.
- Dragados reduce su beneficio un 3,0% por el incremento de los costes financieros por la subida de tipos de interés, y el impacto negativo de los tipos de cambio.

Norteamérica

Ventas Norteamérica					
Millones de euros	6M22	%	6M23	%	Var.
HOCHTIEF	7.941	85 %	8.514	82%	+7,2%
Dragados	1.405	15 %	1.812	18%	+29,0%
TOTAL	9.346	100 %	10.326	100 %	+10,5%

Cartera Norteamérica					
Millones de euros	dic-22	%	jun-23	%	Var.
HOCHTIEF	27.776	77 %	29.535	76%	+6,3%
Dragados	8.210	23 %	9.540	24%	+16,2%
TOTAL	35.986	100 %	39.075	100 %	+8,6%

- Las ventas en Norteamérica alcanzaron los € 10.326 millones, lo que representa un aumento de un 10,5% (+11,5% ajustado por el efecto de tipo de cambio) gracias a la buena evolución de las actividades tanto de ingeniería civil como de Turner.
- La cartera también muestra una buena evolución creciendo un 8,6% frente al cierre de 2022, un 10,3% ajustado por tipo de cambio. Entre las principales adjudicaciones en la región durante el periodo, podemos destacar en el ámbito de las infraestructuras de nueva generación:
 - o Construcción de una planta de fabricación de baterías para vehículos eléctricos para Panasonic Energy en De Soto, Kansas (Estados Unidos)
 - o Construcción de cuatro centros de datos a gran escala en varios Estados (Estados Unidos)
 - o Construcción de una planta de fabricación de principios activos farmacéuticos (API) en Colorado (Estados Unidos)
 - o Construcción de una planta de producción de vitaminas de 30.000 m² situada en New Albany, Ohio (Estados Unidos)

En cuanto a los proyectos de infraestructura de edificación y obra civil, cabe destacar:

- o Construcción de un nuevo dique seco de maniobras para el mantenimiento y reparación de los submarinos nucleares de la flota del Pacífico en el astillero naval de Pearl Harbor en la isla de Hawaii (Estados Unidos)
- o Diseño y construcción del primer estadio de fútbol de Nueva York para el New York City Football Club (NYCFC) (Estados Unidos)
- o Diseño y construcción de la rehabilitación de los viaductos en el Campus Hammels Wye y Rockaway Line en Nueva York (Estados Unidos)
- o Modernización y ampliación de la sucursal del Banco de la Reserva Federal de Atlanta en Miami, Florida (Estados Unidos)
- o Construcción de un edificio de uso mixto de 62 plantas, que busca la certificación LEED, Atlanta, Georgia (Estados Unidos)

- Proyecto para garantizar el suministro de agua potable de calidad a las comunidades de Oakland, y sus alrededores, California (Estados Unidos)
- Diseño y construcción del proyecto Battery Park City en Nueva York (Estados Unidos)
- Modernización de la terminal internacional E del aeropuerto de Boston (Estados Unidos)

Asia Pacífico

Ventas Asia Pacífico					
Millones de euros	6M22	%	6M23	%	Var.
Australia	2.981	90%	3.417	90%	+14,6%
Resto	344	10%	346	10%	+0,6%
TOTAL	3.325	100 %	3.763	100 %	+13,2%

Cartera Asia Pacífico					
Millones de euros	dic-22	%	jun-23	%	Var.
Construcción	10.113	52%	9.831	52%	-2,8%
Servicios	6.137	32%	6.101	32%	-0,6%
Otros ⁽¹⁾	3.138	16%	2.864	16%	-8,8%
TOTAL	19.388	100 %	18.796	100 %	-3,1%

(1) Incluye la cartera de Thies

- Las ventas en Asia Pacífico (CIMIC) ascendieron a € 3.763 millones, un 13,2% más que en el primer semestre de 2022 a pesar del impacto negativo por la depreciación del dólar australiano; en moneda local crece por encima del 19%.
- La cartera a cierre de junio de 2023 se situó en € 18.796 millones, creciendo un 1,2% en moneda local respecto a diciembre de 2022. Entre las principales adjudicaciones en la región durante el periodo, podemos destacar en el ámbito de la transición energética:
 - Diseño y construcción de la fase 1 del Sistema de almacenamiento de energía en baterías (BESS) de 219 MW e infraestructura energética asociada, Australia Occidental.
 - Instalación de un sistema de almacenamiento de energía en baterías (BESS) de 35 MW por hora en Port Hedland (Australia Occidental)
 - Contrato de cuatro años para la carga, el transporte y el mantenimiento de las reservas de níquel con Weda Bay Nickel en Maluku del Norte (Indonesia)

En el ámbito sanitario:

- Construcción de la remodelación del Hospital de Nepean en Nueva Gales del Sur (Australia)
- Remodelación del Hospital Royal Prince Alfred (RPA) adjudicada a CPB Contractors por el Gobierno de Nueva Gales del Sur en Sídney (Australia)

En otros proyectos de infraestructuras y servicios:

- Servicios de ingeniería, renovación de edificios y modernización de la Base Townsville de la RAAF (Royal Australian Air Force) y otras instalaciones militares en Queensland (Australia)
- Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina de oro de Gruyere (Australia Occidental)
- Contrato de dos años para llevar a cabo el diseño detallado y la construcción de los terrenos post-minería, creando una combinación de ecosistema autóctono y pastos en la mina Muswellbrook en Nueva Gales del Sur (Australia)

Europa

Ventas Europa					
Millones de euros	6M22	%	6M23	%	Var.
HOCHTIEF	604	40 %	662	42%	+9,7%
Dragados	920	60 %	915	58%	-0,6%
TOTAL	1.524	100 %	1.577	100 %	+3,5%

Cartera Europa					
Millones de euros	dic-22	%	jun-23	%	Var.
HOCHTIEF	4.240	43 %	5.257	47%	+24,0%
Dragados	5.543	57 %	5.824	53%	+5,1%
TOTAL	9.782	100 %	11.080	100 %	+13,3%

- Los mercados europeos muestran una evolución estable, con unas ventas que ascienden a € 1.577 millones, un 3,5% más que en el ejercicio anterior. La cartera se mantiene en crecimiento gracias particularmente a Alemania que crece un 34,7% y España que crece un 9,3%. Entre las principales adjudicaciones en la región durante los primeros seis meses del año, podemos destacar:
 - Construcción de laboratorios para tres clientes del sector público en Kassel (Alemania)
 - Construcción de un laboratorio de nivel de contención biológica 4 en Madrid (España)
 - Construcción de dos nuevas alas en el Hospital Universitario de Santiago (España)
 - Proyecto PPP de remodelación, explotación y mantenimiento sostenible del “*Institute for Federal Real Estate*”, una oficina de la administración pública durante un periodo de 30 años, Berlín (Alemania)
 - Construcción de un hall multifuncional en el centro de exposiciones de Brno (República Checa)
 - Construcción del nuevo Museo de Prehistoria y Arqueología de Cantabria (MUPAC) en Santander (España)
 - Construcción de una planta de 7.000 m2 para MealFood Europe en Salamanca (España)
- Adicionalmente, Dragados registra unas ventas en Latinoamérica que ascienden a € 100 millones y cuenta con una cartera de proyectos por valor de € 851 millones.

5.2 Concesiones

Millones de euros	Concesiones								
	Iridium			Abertis			Total		
	6M22	6M23	Var.	6M22	6M23	Var.	6M22	6M23	Var.
Ventas	45	95	+109%	-	-	n.a.	45	95	+109%
EBITDA	21	57	+164%	64	105	+65%	85	162	+89%
EBIT	12	49	+288%	64	105	+65%	77	154	+101%
Bº Neto	27	14	-47%	52	95	+81%	79	109	+37%

Iridium

- Los resultados operativos de Iridium en el periodo se ven impulsados por la adquisición de la SH-288 que elevan los ingresos de Iridium hasta los € 95 millones. El Beneficio neto asciende a € 14 millones, creciendo en € 4 millones comparado con el beneficio ordinario del periodo anterior que incluía plusvalías por la venta de activos por valor de € 17 millones.
- Iridium, la empresa de desarrollo de concesiones del Grupo, cuenta actualmente con una cartera de 48 activos con un capital invertido de € 1.613 millones por parte de ACS.
- Entre los principales datos de evolución de la SH 288:

Principales Magnitudes SH-288

	jun-23
Número de transacciones (000)	15.631
Tarifa por transacción (\$)	3,54
Ingresos (\$ millones)	48
EBITDA (\$ millones)	38

- o La tarifa de peaje máxima permitida (“soft cap”) para 2023 se ha incrementado alrededor del 15% en función del Producto Estatal Bruto (GSP) per cápita en Texas, significativamente más alto que el 3 % pronosticado.
- o En general, desde enero de 2023 las tarifas han ascendido un 16% repercutiendo en un 35% en los ingresos. En el semestre, en la autopista se han alcanzado las 15,6 millones de transacciones, un 9% por encima de la previsión inicial aumentando los ingresos medios diarios hasta los \$ 317 mil en el mes de junio.
- o El área donde se encuentra la autopista está experimentando un incremento significativo de la actividad económica, con un número de nuevos desarrollos comerciales por encima de lo esperado.
- o La deuda neta asciende a € 872 millones, de los cuales € 508 millones corresponden al propio proyecto y € 364 millones al vehículo utilizado para la adquisición de minoritarios, también clasificada como deuda ligada a activos mantenidos para la venta.

Abertis

- La contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS en el periodo asciende a € 95 millones, de los cuales € 63 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 31 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.

Principales magnitudes Abertis			
Millones de €	6M22	6M23	Var. (%)
Ingresos	2.427	2.717	+11,9%
EBITDA	1.697	1.914	+12,7%
Beneficio Neto pre PPA	285	396	+39,2%
Contribución al Beneficio Neto de ACS	52	95	+80,7%
Capex	307	432	+40,7%
Deuda neta*	21.809	22.337	+2,4%

*No incluye la deuda de Abertis HoldCo

- La tendencia de crecimiento del tráfico se consolida superando niveles prepandemia en la práctica totalidad de países en los que Abertis tiene presencia, con un incremento anual de la intensidad media diaria del 3,8%.

País	Europa			América					Otros	Holding	TOTAL	
	Francia	España	Italia	Chile	Brasil	México	EE.UU.	Puerto Rico	Argentina	Otros ⁽¹⁾		ABE. Infra ⁽²⁾
Tráfico	Var. (%)											+3,8 %
Ingresos	6M23											2.717
	Var. (%)											+11,9 %
EBITDA	6M23											1.914
	Var. (%)											+12,7 %
CAPEX	6M23											432
Deuda	6M23											22.337

(1) India y Emovis

(2) Excluye Abertis HoldCo

- Así, la recuperación de los niveles de tráfico, así como la contribución de las nuevas concesiones adquiridas y el incremento de tarifas medias por encima del 7% elevan los ingresos a € 2.717 millones (+11,9%) y el EBITDA hasta € 1.914 millones (+12,7%), compensando los cambios de perímetro en Chile.
- La contribución a 30 de junio de 2023 al beneficio neto de ACS alcanza los € 95 millones, € 42 millones más que en el periodo comparable.

5.3 Servicios

Servicios					
Millones de euros	6M22	%/ Ventas	6M23	%/ Ventas	Var.
Ventas	905		962		+6,3%
EBITDA	49	5,5%	54	5,6%	+9,3%
EBIT	27	2,9%	30	3,1%	+11,2%
Bº Neto	16	1,7%	16	1,6%	+1,5%

- La actividad de Servicios consolida su recuperación con un crecimiento de las ventas en el periodo de un 6,3% con respecto al año anterior, hasta los € 962 millones. Los márgenes operativos se mantienen estables frente al periodo comparable en el que ya se habían normalizado tras el fuerte impacto de la pandemia.

- El Beneficio Neto alcanza € 16 millones, en línea con el año anterior.
- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.682 millones, equivalente a 17 meses de producción, prácticamente estables frente al periodo comparable. Entre los proyectos adjudicados en el periodo, cabe destacar:
 - o La renovación del servicio de limpieza de la planta industrial Continental Mabor en Portugal
 - o La prórroga del servicio de limpieza de la Consellería de Sanidad Valenciana
 - o La contratación del servicio de limpieza del Hospital Clínico san Carlos de Madrid
 - o El contrato de limpieza y desinfección de la Plataforma Hospitalaria de Almería.

Millones de euros	Ventas por Países			Cartera por Países		
	6M23	%/ Ventas	Var. LTM	jun.-23	%/ Cartera	Var. YTD
España	868	90%	+6,7%	2.390	89%	-7,0%
Reino Unido	81	9%	+1,4%	221	8%	-18,7%
Portugal	13	1%	+14,0%	71	3%	+1,5%
TOTAL	962	100%	+6,3%	2.682	100%	-7,9%

5.4 Corporación

Millones de euros	Corporación y Otros		
	Inmobiliario	Energía	Corporación/ Ajustes
	6M23	6M23	6M23
Ventas	13	141	(20)
EBITDA	6	47	(37)
BAI	4	(17)	115
Bº Neto	3	(17)	62

- El impacto positivo por la variación del valor razonable de los derivados vinculados a la acción de ACS se recoge en el resultado financiero de la Corporación con el consiguiente impacto en el Beneficio Neto.

6 Comunicaciones al Mercado

a) Dividendos

- En cumplimiento con los acuerdos relativos a la retribución del accionista aprobados en la Junta General de Accionistas, en el mes de febrero se hizo efectivo el dividendo a cuenta por un importe de 0,48 euros por acción. El 56,71% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones.

Asimismo, en el presente mes de julio de 2023, se ha hecho efectivo el dividendo complementario con cargo a 2022 por un importe de 1,48 euros por acción. El 39,77% del capital de ACS ha optado por la retribución en efectivo.

b) Gobierno Corporativo

- El 23 de marzo de 2023, los consejeros D. Antonio García Ferrer y D. Miguel Roca Junyent, con el fin de colaborar a la reestructuración del Consejo para que la compañía pueda cumplir con los mejores estándares de buen gobierno, durante la celebración de la sesión del Consejo, manifestaron su deseo de no presentarse a la reelección en la próxima Junta de Accionistas y, consiguientemente, su dimisión como consejeros de la sociedad.
- El 5 de mayo de 2023 tuvo lugar la celebración de la Junta General de Accionistas 2023 en la que se aprobaron, entre otros, los siguientes puntos:
 - o El reparto de un dividendo de 2 euros por acción con cargo al ejercicio 2022.
 - o El nombramiento de las nuevas consejeras independientes, Dña. Lourdes Máiz Carro y Dña. Lourdes Fraguas Gadea.

c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 1 de abril de 2023, IRIDIUM, empresa de concesiones del Grupo ACS, a través de su filial en Norteamérica ACS Infrastructure Development, Inc., acordó la compra del 21,62% adicional que le faltaba en la sociedad norteamericana Blueridge Transportation Group (BTG), que es la compañía concesionaria de un segmento de 17Km de la autopista SH-288 en Houston, Texas, que incluye en la mediana dos carriles de peaje por sentido. Tras esta adquisición, y una vez que se ejecute el acuerdo de compra, la participación del Grupo ACS en dicha sociedad concesionaria aumentará hasta el 100%. El precio de la adquisición es de US\$ 450 Millones (aproximadamente 391 Millones de euros). La ejecución de la compraventa está sometida al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales.

d) Préstamos, créditos, avales y otros instrumentos financieros.

- El 19 de febrero de 2023, ACS acordó prorrogar el contrato forward que afecta a un total de 11.968.007 acciones propias, liquidable exclusivamente en metálico por diferencias, para ser liquidado entre el 7 de marzo 2024 y el 2 de agosto de 2024 a razón de 115.075 acciones por sesión.

e) Otros

- El 23 de marzo de 2023, el Consejo de Administración de ACS acordó reducir el capital social mediante la amortización, seis millones de acciones propias de la compañía.

7 Descripción de los Principales Riesgos e Incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos que puedan afectar a sus clientes, sus accionistas, sus empleados, su reputación corporativa o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
 - a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
 - b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo puede contratar diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
 - c) Las variaciones más significativas en los primeros seis meses de 2023 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS son:
 - ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por 500 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por un importe máximo de 1.500 millones de euros.
 - Hochtief ha refinanciado antes de su vencimiento el crédito sindicado a largo plazo existente de 1.700 millones de euros con vencimiento en 2024 y ha obtenido otros 300 millones de euros para futuros fines corporativos, incluida la refinanciación de las líneas de crédito existentes. Hochtief y un sindicato bancario internacional acordaron una línea de crédito con un plazo de cinco años a partir del 30 de marzo de 2023 y opciones de prórroga de hasta dos años adicionales. El importe total se divide en 1.200 millones de euros en líneas de garantía, 500 millones de euros en líneas de crédito y 300 millones de euros en préstamos.
 - En junio de 2023, Cimic ha ampliado la línea de crédito sindicada de 1.000 millones de dólares australianos (610 millones de euros) acordada con un sindicato internacional de bancos desde Mayo 2022 hasta Julio de 2025. La línea de crédito está dispuesta en 300 millones de dólares australianos (183 millones de euros) a 30 de junio de 2023.
 - La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) otorgó, en el mes de abril de 2023, a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB- a largo plazo y A-3 a corto plazo, con perspectiva estable. Igualmente, Hochtief y Cimic han obtenido la misma calificación crediticia.

d) Otros riesgos

- El 24 de febrero de 2022 comenzó la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso. Adicionalmente, varios países han impuesto sanciones y llevado a cabo acciones sobre la economía rusa con el objeto de su aislamiento y debilitamiento. Como consecuencia de todo ello, si bien a la fecha de los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados el impacto en la actividad del Grupo ACS no ha sido significativa, se están produciendo tensiones inflacionistas, problemas en las cadenas de suministro, y afectando, en general, de forma significativa a la economía global, aumentando la incertidumbre económica y la volatilidad del valor de los activos. El Grupo ACS continúa supervisando el impacto que el conflicto pudiera tener en el rendimiento operativo y financiero en la actividad de las distintas Divisiones que componen el Grupo. En este sentido, si bien la situación actual provocada por el conflicto genera incertidumbre sobre la evolución y desarrollo de los mercados y de la industria de la construcción, el Grupo cuenta con una alta diversificación por actividades y localización en regiones desarrolladas con marcos políticos estables que mitigarían los eventuales impactos.
- El Informe Anual Integrado, que incluye la Información No Financiera, el Informe de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente, el Informe Anual de HOCHTIEF (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 y en función de la información disponible en la actualidad, el Grupo ACS seguirá reforzando y adaptando sus políticas de control de riesgos, así como implementando medidas específicas para afrontar la situación macroeconómica actual marcada por las graves tensiones geopolíticas, la inflación generalizada de los precios y la afectación de la cadena de suministro de materiales.

No obstante, continuando con la estrategia de reducción del perfil de riesgo de la cartera, el Grupo mantiene unas perspectivas favorables de evolución de los negocios apoyada en una sólida y diversificada cartera de proyectos centrada en aprovechar las oportunidades de expansión en los mercados de crecimiento de infraestructuras de nueva generación, relacionadas con la transición energética, infraestructura digital para las comunicaciones 5G, la nueva movilidad sostenible y el sector de la salud y biofarma. Más allá, el Grupo seguirá reforzando su liderazgo en las regiones estratégicas en las que opera; Norte América, Australia y Europa, y ampliando su inversión en activos concesionales de infraestructuras de cara a equilibrar el perfil de riesgo de los negocios.

8 Sostenibilidad

- Uno de los pilares de la estrategia corporativa del Grupo ACS es su ineludible compromiso de desarrollar su actividad de manera sostenible y responsable, articulada a través de los principios definidos en la Política de Sostenibilidad del Grupo ACS.
- La política de Sostenibilidad del Grupo ACS, actualizada y aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 17 de diciembre de 2020 y actualizada el 28 de julio de 2022, establece los principios básicos y específicos de actuación del Grupo en dicha materia, así como en la relación del Grupo con su entorno:
 - Respeto por la ética, la integridad y la profesionalidad en la relación del Grupo con sus Grupos de Interés.
 - Respeto por el entorno, económico, social y medioambiental.

- Fomento de la innovación y de la investigación en su aplicación al desarrollo de infraestructuras.
 - Creación de empleo y de bienestar, como motor económico para la sociedad.
 - Desarrollo de una gestión adecuada y rigurosa de los riesgos no financieros, que puedan afectar al Grupo, maximizando los impactos positivos y minimizando los negativos de sus actividades.
- En esta dirección, el Plan Director de Sostenibilidad 2025 del Grupo fija las prioridades estratégicas y los doce compromisos en materias medioambiental, social y de gobernanza. Dichas prioridades estratégicas se definen para el conjunto de compañías que conforman el Grupo ACS con un objetivo claro: impulsar la sostenibilidad global de las infraestructuras como empresa líder del sector. Estas prioridades son:
1. Promover la transición global hacia las infraestructuras sostenibles
 - Anticipar la neutralidad climática a 2045
 - Integrar la circularidad en nuestras actividades
 - Ser referentes en infraestructuras sostenibles
 - Garantizar la protección del medio ambiente en el desarrollo de nuestra actividad
 2. Ser un actor clave en el desarrollo económico integrando talento especializado y diverso
 - Primar la seguridad y salud laboral de nuestros empleados y contratistas
 - Ser un Grupo referente en el desarrollo de talento especializado y diverso
 - Ser un motor del desarrollo económico y social al servicio de la comunidad local
 3. Ser referentes en buenas prácticas empresariales con una gobernanza comprometida con la sociedad
 - Reforzar la Sostenibilidad en el modelo de gobierno
 - Ser identificados con una cultura ética y responsable en nuestra operativa diaria
 - Adaptar la financiación del Grupo a los nuevos modelos de financiación sostenible
 - Asegurar la gestión responsable de la cadena de suministro de acuerdo con los compromisos y las normas de desempeño del Grupo
 - Avanzar en la calidad y fiabilidad de la información de sostenibilidad

Dentro de estas tres prioridades se establecen 26 líneas estratégicas y 38 objetivos para el año 2025 con el fin de seguir creando de valor compartido y mantener la posición del Grupo ACS como un líder global en el sector de las infraestructuras. Los detalles de este plan se pueden consultar en la página web del Grupo: (<https://www.grupoacs.com/sostenibilidad/estrategia-de-sostenibilidad/>).

Asimismo, considerando los requerimientos de los grupos de interés en materia de sostenibilidad y los asuntos materiales identificados, el Grupo ACS ha establecido dentro de estos objetivos 17 de ellos como prioritarios a 2025, cuyo seguimiento puede consultarse en el Informe Integrado del Grupo ACS (https://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/03_informe_anual/2021/INFORME%20INTEGRADO%202021.pdf), así como los aspectos más relevantes del Grupo ACS en materia de sostenibilidad. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) sobre esta materia para esta sociedad y sus filiales.

9 Información sobre Vinculadas

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

10 Hechos Acaecidos después del Cierre

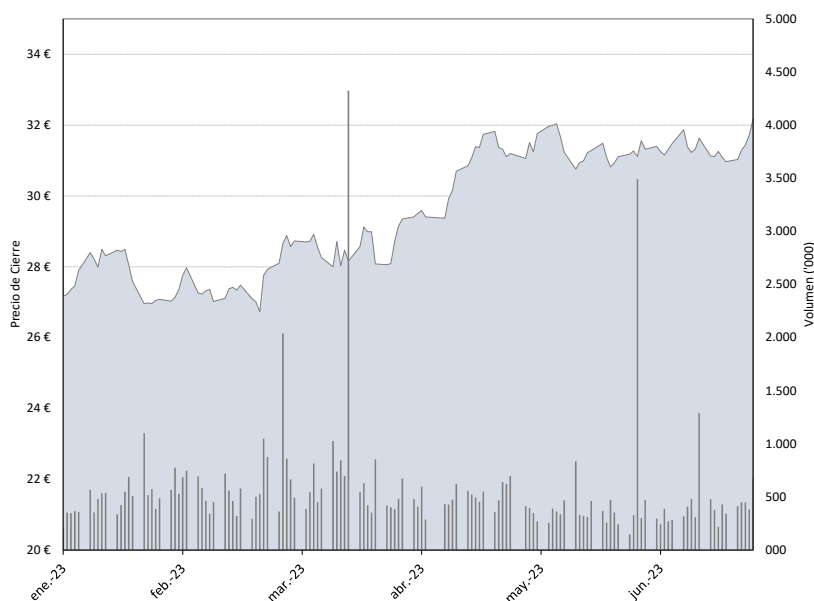
- En cumplimiento con los acuerdos relativos a la retribución del accionista aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 5 de mayo, el presente mes de julio se ha hecho efectivo el dividendo complementario por un importe de 1,48 euros por acción. El 39,77% del capital de ACS ha optado por la retribución en efectivo.
- El 6 de julio de 2023, Cimic a través de su participada Sedgman Pty Limited adquirió el 100% de Novopro Projects Inc. por un importe de 17 millones de dólares australianos (10,5 millones de euros). Novopro es una empresa metalúrgica y de ingeniería canadiense que proporciona servicios a proyectos en Norteamérica, Europa, África, Oriente Medio y Australia. Su actividad principal y especialidad es el desarrollo de proyectos y la optimización operativa en el procesamiento de minerales para proyectos de litio, así como de potasa, sal, magnesio y ceniza de sosa.
- El 26 de julio de 2023 el Grupo ACS ha acordado la transmisión a Abertis Infraestructuras, S.A. de su participación del 56% en la autopista SH288 en Houston (Texas) condicionada a la obtención de las autorizaciones pertinentes.

11 Anexos

11.1 Mercados de Capitales

a) Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M22	6M23
Precio de cierre	23,13 €	32,17 €
Evolución 12 meses	2,39%	39,08%
Máximo del período	26,94 €	32,23 €
Fecha Máximo del período	8-jun.	11-may.
Mínimo del período	19,85 €	26,57 €
Fecha Mínimo del período	7-mar.	22-feb.
Promedio del período	23,71 €	29,17 €
Volumen total títulos (miles)	108.163	67.720
Volumen medio diario títulos (miles)	852	569
Total efectivo negociado (€ millones)	2.565	1.975
Efectivo medio diario (€ millones)	20,19	16,60
Número de acciones (millones)	288,66	278,16
Capitalización bursátil (€ millones)	6.677	8.949



b) Operaciones con Acciones Propias

	6M22		6M23	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	28.876.676	691.916	25.904.654	622.170
Compras	16.800.202	402.076	2.644.607	75.481
Amortización y venta	(19.047.466)	(455.176)	(8.331.835)	(201.920)
Al cierre del periodo	26.629.412	638.816	20.217.426	495.731

11.2 Efecto Tipo de Cambio

Tipo de cambio medio					
(€ vs. divisa)	jun.-22	dic.-22	jun.-23	Var. LTM	Var. YTD
Dólar americano (USD)	1,0849	1,0500	1,0810	-0,4%	+2,9%
Dólar australiano (AUD)	1,5148	1,5154	1,6177	+6,8%	+6,8%

Tipo de cambio de cierre					
(€ vs. divisa)	jun.-22	dic.-22	jun.-23	Var. LTM	Var. YTD
Dólar americano (USD)	1,0387	1,0666	1,0866	+4,6%	+1,9%
Dólar australiano (AUD)	1,5099	1,5693	1,6398	+8,6%	+4,5%

Grupo ACS				
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera LTM	(1.759)	(1.617)	(85)	(3.461)
Cartera YTD	(715)	(845)	92	(1.468)
Ventas	36	(256)	(56)	(275)
Ebitda	1	(21)	(1)	(20)
Ebit	1	(15)	0	(14)
Beneficio Neto	0	(4)	4	(1)

Construcción				
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera LTM	(1.759)	(1.617)	(85)	(3.462)
Cartera YTD	(715)	(845)	86	(1.474)
Ventas	36	(256)	(57)	(276)
Ebitda	1	(21)	(1)	(21)
Ebit	1	(15)	(1)	(15)
Beneficio Neto	0	(4)	4	0

Servicios				
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera LTM	0	0	0	0
Cartera YTD	0	0	6	6
Ventas	0	0	(3)	(3)
Ebitda	0	0	(0)	(0)
Ebit	0	0	(0)	(0)
Beneficio Neto	0	0	0	0

Var. LTM: Variación de los últimos doce meses

Var. YTD: Variación desde el principio del año

11.3 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	6M22		6M23		Var.
Construcción	14.358	94 %	15.843	93 %	+10,3%
Concesiones	45	0 %	95	1 %	+109,4%
Servicios	905	6 %	962	6 %	+6,3%
Corporación y otros ⁽¹⁾	107		134		
TOTAL	15.415		17.033		+10,5%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	6M22		6M23		Var.
Construcción	669	83 %	703	76 %	+5,1%
Concesiones	85	11 %	162	18 %	+89,5%
Servicios	49	6 %	54	6 %	+9,3%
Corporación y otros ⁽¹⁾	13		16		
TOTAL	816		934		+14,5%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	6M22		6M23		Var.
Construcción	433	81 %	484	72 %	+11,8%
Concesiones	77	14 %	154	23 %	+101,2%
Servicios	27	5 %	30	5 %	+11,2%
Corporación y otros ⁽¹⁾	10		(3)		
TOTAL	547		665		+21,6%

Bº NETO					
Millones de euros	6M22		6M23		Var.
Construcción	170	64 %	213	63 %	+24,9%
Concesiones	79	30 %	109	32 %	+37,2%
Servicios	16	6 %	16	5 %	+1,5%
Corporación y otros ⁽¹⁾	65		48		
TOTAL	330		385		+16,7%

ADJUDICACIONES					
Millones de euros	6M22		6M23		Var.
Construcción	18.010		22.508		+25,0%
Servicios	702		732		+4,3%
TOTAL	18.712		23.239		+24,2%

CARTERA					
Millones de euros	dic-22	meses	jun-23	meses	Var.
Construcción	66.084	26	69.802	23	+5,6%
Servicios	2.912	19	2.682	17	-7,9%
TOTAL	68.996	25	72.484	23	+5,1%

DEUDA NETA					
Millones de euros	jun-22		jun-23		Var.
Construcción	480		434		-9,6%
Concesiones	113		(553)		n.a.
Servicios	(132)		(189)		+42,9%
Corporación y otros ⁽¹⁾	583		(858)		n.a.
TOTAL	1.044		(1.165)		n.a.

(1) Incluye las actividades inmobiliarias y de energía

11.4 Cuenta de Resultados

Millones de euros	Cuenta de Resultados		
	6M22	6M23	Var.
Ventas Netas	15.415	17.033	+10,5%
Gastos de explotación	(14.773)	(16.328)	+10,5%
Rdo. Puesta en Equivalencia Operativa	174	229	+31,7%
EBITDA	816	934	+14,5%
Dotación a amortizaciones	(239)	(260)	+8,9%
Provisiones de circulante	(30)	(9)	-70,1%
EBIT	547	665	+21,6%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	58	2	-97,3%
Otros resultados	(12)	(4)	-64,8%
Beneficio Neto de Explotación	594	663	+11,7%
Ingresos Financieros	87	138	+59,3%
Gastos Financieros	221	319	+43,9%
Resultado financiero ordinario	(135)	(180)	+34,0%
Diferencias de Cambio	21	(2)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	32	200	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(5)	(69)	n.a.
Resultado Financiero Neto	(87)	(52)	-39,7%
Rdo. Puesta en Equivalencia no operativa	2	2	-21,5%
BAI Operaciones Continuas	509	612	+20,3%
Impuesto sobre Sociedades	(126)	(152)	+20,7%
Resultado de actividad interrumpida	65	-	n.a.
Intereses Minoritarios	(118)	(75)	-36,7%
Beneficio Neto Reportado	330	385	+16,7%

Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS

11.5 Balance de situación consolidado

Balance de Situación Consolidado					
Millones de euros	dic.-22		jun.-23		Var.
ACTIVO NO CORRIENTE	12.421	33 %	11.923	33 %	-4,0%
Inmovilizado intangible	3.340		3.313		-0,8%
Inmovilizado material	1.867		1.826		-2,2%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.828		4.750		-1,6%
Activos financieros no corrientes	1.435		1.066		-25,7%
Imposiciones a largo plazo	0		26		n.a
Instrumentos financieros derivados no corrientes	112		120		+6,7%
Activos por impuesto diferido	839		822		-2,0%
ACTIVO CORRIENTE	25.159	67 %	24.664	67 %	-2,0%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	4.685		4.722		+0,8%
Existencias	829		808		-2,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.565		9.557		+11,6%
Otros activos financieros corrientes	1.181		1.165		-1,3%
Instrumentos financieros derivados corrientes	253		383		+51,5%
Otros activos corrientes	227		263		+16,0%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.420		7.765		-17,6%
TOTAL ACTIVO	37.580	100 %	36.587	100 %	-2,6%
Patrimonio Neto	6.376	17 %	6.016	16 %	-5,7%
Fondos Propios	5.166		4.803		-7,0%
Ajustes por Cambios de Valor	381		475		+24,6%
Intereses Minoritarios	828		737		-11,0%
PASIVO NO CORRIENTE	11.484	31 %	11.251	31 %	-2,0%
Subvenciones	2		2		-2,7%
Provisiones no corrientes	1.549		1.541		-0,5%
Pasivos financieros no corrientes	8.879		8.718		-1,8%
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	8.565		8.427		-1,6%
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	205		193		-6,1%
Otros pasivos financieros	108		98		-9,0%
Pasivos por arrendamiento no corriente	551		545		-1,0%
Instrumentos financieros derivados no corrientes	24		30		+25,5%
Pasivos por impuesto diferido	294		304		+3,3%
Otros pasivos no corrientes	186		111		-40,4%
PASIVO CORRIENTE	19.720	52 %	19.320	53 %	-2,0%
Pasivos vinculados a AMV	3.479		2.809		-19,3%
Provisiones corrientes	927		964		+4,0%
Pasivos financieros corrientes	1.498		1.635		+9,1%
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables	1.445		1.585		+9,7%
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	34		27		-20,2%
Otros pasivos financieros	19		23		+19,1%
Pasivos por arrendamiento corriente	155		165		+6,2%
Instrumentos financieros derivados corrientes	132		70		-46,9%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	13.193		12.963		-1,7%
Otros pasivos corrientes	336		715		n.a
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	37.580	100 %	36.587	100 %	-2,6%

12 Estructura Organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo, se dividen en:

a) Construcción

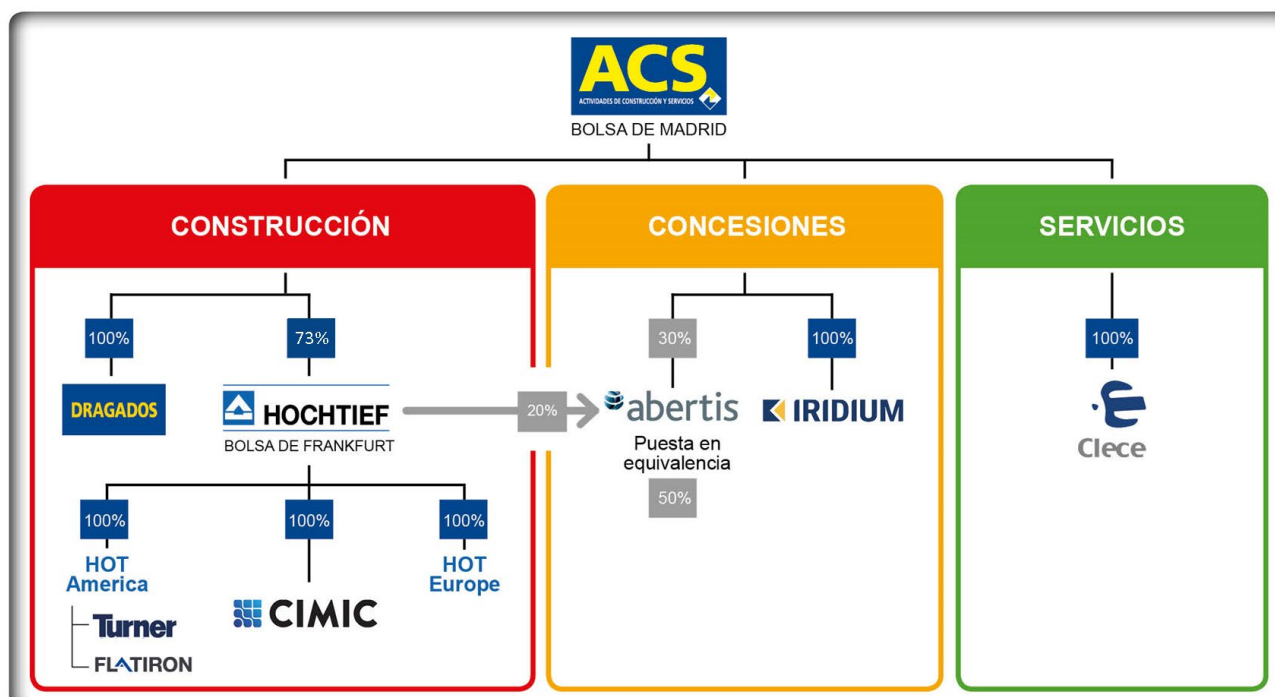
Esta área comprende las actividades de Construcción a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC) y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil (actividades relacionadas con el desarrollo de infraestructuras como autopistas, obras ferroviarias, marítimas y aeroportuarias), Edificación (edificios residenciales, equipamiento social e instalaciones) así como servicios para infraestructuras (sectores ferroviario, de transporte, comunicaciones y tecnología, energía, recursos, agua y defensa). 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) Concesiones

El área comprende la actividad de Iridium y la participación en Abertis y está orientada al desarrollo y operación de concesiones de transporte. Estos proyectos se llevan a cabo bien a través de modelos de construcción directa para clientes, tanto institucionales como privados, o a través de modelo de colaboración público-privada, en las que el Grupo ACS abarca toda la cadena del valor del negocio concesional, desde la concepción del proyecto hasta su financiación, construcción, puesta en marcha y explotación. Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Europa, América Latina y Norte América.

c) Servicios

Esta 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.



13 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	jun-23	jun-22
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	8.949	6.677
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,49	1,22
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	385	330
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	258,7	270,5
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)	72.484	69.397
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	934	816
(+) Beneficio neto de explotación	Ingresos - Gastos de explotación (incluye el resultado por puesta en equivalencia (Asociadas y Joint Ventures))	663	594
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(269)	(269)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(3)	47
Beneficio de Explotación (EBIT)	Resultado de Explotación, sin incorporar los elementos financieros (como son los intereses de la deuda), tributarios (impuestos), cambios de valor del inmovilizado (depreciaciones) y de recuperación de la inversión.	665	547
Deuda Financiera Neta / EBITDA		0,6x	-0,6x
(Deuda Financiera)/Tesorería Neta (1)-(2)	Deuda financiera externa bruta + Deuda neta con empresas del grupo - Caja y equivalentes	(1.165)	1.044
(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	10.353	11.267
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes*	(9.188)	(12.311)
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	1.869	1.632
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	(2.174)	(966)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	(142)	255
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	922	895
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (E): dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.064)	(640)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(1.480)	(699)
(-) 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)	(1.740)	(1.224)
(+) 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)	260	525
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación (incluye pago del principal del arrendamiento operativo (NIIF16)) + caja de las operaciones discontinuadas	(552)	(523)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(180)	(134)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(52)	(87)
Otros Resultados financieros	Este concepto se utiliza como partida para conciliar el EBIT del Grupo con el BAI del mismo, y puesto que el objetivo es presentar una cuenta de resultados "abreviada", es utilizado como agrupación de diversos epígrafes de la cuenta de resultados consolidado. En este sentido, incluye: "Variación de valor razonable en instrumentos financieros+ Diferencias de cambio + Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros"	128	48

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

* Incluye las acciones cotizadas en mercados de capitales contabilizadas en Activos mantenidos para la venta
 Datos en millones de euros

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	jun-23	dic-22
Total Activo Neto	Este concepto se utiliza en la composición del balance financiero mediante la agrupación de diferentes partidas, entre las cuales figura el fondo de maniobra, que netea partidas de activo circulante y de pasivo circulante. La agrupación es la siguiente: Inmovilizado Material e Intangible + Activos financieros no corrientes + Activos mantenidos para la venta + Activos por impuesto diferido + Fondo de comercio + fondo de maniobra	12.754	12.237
Inmovilizado	Inmovilizado material + Inmovilizado intangible	2.420	2.490
(+) Inmovilizado material	Este concepto se utiliza para, en la construcción del balance financiero, agrupar todas las partidas siguientes: Inmovilizado material+ Inversiones inmobiliarias+ Inmovilizado material registrado en inmovilizaciones en proyectos	1.826	1.867
(+) Inmovilizado intangible	Este concepto se utiliza para, en la construcción del balance financiero, agrupar todas las partidas siguientes: Otro inmovilizado intangible+ Inmovilizado intangible registrado en inmovilizaciones en proyectos	595	623
Activos financieros no corrientes	Este concepto se utiliza para, en la construcción del balance financiero, agrupar todas las partidas siguientes: Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación+ Activos financieros no Corrientes+ Imposiciones a largo plazo + Instrumentos financieros derivados no corrientes	5.936	6.375
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(3.865)	(4.869)
Otros pasivos a largo plazo	Este concepto se utiliza para, en la construcción del balance financiero, agrupar todas las partidas siguientes: Subvenciones + Provisiones no corrientes +Pasivos por arrendamiento no corriente + Instrumentos financieros derivados no corrientes + Pasivos por impuesto diferido + Otros pasivos no corrientes.	2.533	2.606

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

Datos en millones de euros

CONCEPTO	USO
Capitalización bursátil	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
Beneficio por acción (BPA)	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
Cartera	Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y multiples de valoración y medición de riesgos
Beneficio de Explotación (EBIT)	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo incluyendo amortizaciones y provisiones. Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y multiples de valoración y medición de riesgos
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.
(Deuda Financiera)/Tesorería Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se trata de una medida ampliamente utilizada para evaluar la solvencia y liquidez, mostrando la tesorería del Grupo en relación con el total de deuda mantenida con entidades de crédito. Se ofrece en el apart.1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes líquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
Flujos Netos de Efectivo	Mide la caja generada o consumida en el periodo
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Fondos generados por las actividades operativas. Su valor es comparable al EBITDA del Grupo midiendo la conversión del resultado operativo en generación de caja
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo
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

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