



Informe de Resultados

2015

25 de Febrero de 2016

ÍNDICE

1	<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
2	<i>Estados Financieros Consolidados</i>	6
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.2	Balance de Situación	12
2.3	Flujos Netos de Efectivo	15
3	<i>Evolución Áreas de Negocio</i>	17
4	<i>Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo</i>	24
5	<i>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</i>	24
6	<i>Responsabilidad Social Corporativa</i>	25
7	<i>Información sobre vinculadas</i>	28
8	<i>Anexos</i>	29
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	29
8.2	Cuenta de Resultados por áreas de actividad	30
8.3	Balance de Situación por área de actividad	31
8.4	Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2015	32
8.5	Cartera de Concesiones de Iridium	33
8.6	Evolución Bursátil	34
8.7	Efecto Tipo de Cambio	35
8.8	Principales Adjudicaciones	36

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		Principales magnitudes operativas y financieras		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Ventas	34.881	34.925	+0,1%	
Cartera	63.871	67.072	+5,0%	
Meses	20	21		
EBITDA ^{(1) (2)}	2.553	2.409	-5,6%	
Margen	7,3%	6,9%		
EBIT ^{(1) (2)}	1.684	1.541	-8,5%	
Margen	4,8%	4,4%		
Bº Neto Atribuible	717	725	+1,1%	
BPA	2,31 €	2,35 €	+2,0%	
Fondos Generados por las Actividades	1.395	1.384	-0,8%	
Inversiones Netas	(313)	393	-225,4%	
Inversiones	2.310	2.228	-3,6%	
Desinversiones	2.623	1.835	-30,0%	
Endeudamiento Neto	3.722	2.624	-29,5%	
Deuda Neta de los Negocios	3.129	2.083	-33,4%	
Financiación de Proyectos	593	541	-8,8%	

NOTA: Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

(1) Incluye el Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo.

(2) EBITDA y EBIT en 2015 impactados por la venta de activos de energía renovables

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 34.925 millones, lo que supone un crecimiento de un 0,1% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior, con un buen comportamiento de todas las actividades y apoyado por la apreciación del dólar norteamericano frente al euro.
- La cartera alcanza los € 67.072 millones, registrando un crecimiento de un 5,0% frente a la contabilizada el año pasado. La positiva evolución de la contratación en el año y la revalorización del dólar norteamericano contribuyen a este crecimiento.

Grupo ACS		Detalle Principales Magnitudes Operativas		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Cartera	63.871	67.072	+5,0%	
Directa	54.851	59.043	+7,6%	
Proporcional*	9.020	8.029	-11,0%	
Producción	36.490	37.776	+3,5%	
Directa	34.881	34.925	+0,1%	
Proporcional*	1.609	2.852	+77,2%	
EBITDA	2.553	2.409	-5,6%	
Directo	2.466	2.306	-6,5%	
Proporcional*	86	102	+18,3%	
EBIT	1.684	1.541	-8,5%	
Directo	1.598	1.439	-9,9%	
Proporcional*	86	102	+18,3%	

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

Grupo ACS		Resultados Operativos Proforma		
Ex renovables				
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Cifra Neta de Negocio	34.537	34.871	+1,0%	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.297	2.378	+3,6%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,8%</i>		
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.428	1.511	+5,8%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,3%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en el periodo ha alcanzado los € 2.409 millones, lo que supone un decrecimiento del 5,6% frente al registrado el año pasado. Esta bajada es debida principalmente a la venta de activos renovables, sin dicho efecto, el EBITDA hubiera crecido un 3,6%.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.541 millones y decrece un 8,5% así como el margen, el cual cae 40 pb por el mismo efecto de la venta de los activos de energía renovable. Sin este efecto el EBIT hubiera crecido un 5,8% y el margen EBIT su situaría en un 4,3%.
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó € 725 millones, lo que implica un incremento del 1,1% respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto del Grupo recoge los impactos por los procesos de transformación que está llevando a cabo el Grupo en sus distintas áreas de actividad, principalmente en Construcción, así como la menor contribución del área de Servicios Industriales por la ya mencionada venta de activos renovables. También incluye las reversiones de diversas provisiones corporativas ligadas a distintos activos y que han compensado los gastos extraordinarios de reestructuración.

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
Millones de euros	2014	2015	Var.	
<i>Construcción</i>	223	304	+36,4%	
<i>Servicios Industriales ⁽¹⁾</i>	316	314	-0,7%	
<i>Medio Ambiente</i>	72	73	+1,4%	
Beneficio Neto de las Actividades	611	691	+13,1%	
<i>Activos Renovables</i>	104	6		
<i>Corporación</i>	3	28		
Beneficio Neto TOTAL	717	725	+1,1%	

(1) Excluye los activos de energía renovable vendidos en el 1T/2015. Ver detalle en Servicios Industriales

- Por tanto, el beneficio neto recurrente de las actividades, sin considerar la contribución de los activos de energía renovable vendidos durante 2015, alcanza los 691 millones de euros tras crecer un 13,1% en el año, apoyado en la excelente evolución operativa de HOCHTIEF una vez completado su proceso de transformación, y en la solidez y estabilidad del resto de actividades en un entorno macroeconómico difícil.
- La deuda neta se sitúa en € 2.624 millones, un 29,5% menor que el año pasado. Esta sustancial mejora del endeudamiento neto del Grupo, cerca de € 1.100 millones desde diciembre de 2014, se debe básicamente:
 - a) Al incremento de la generación de caja de las operaciones, a pesar de la venta de John Holland y los activos renovables que implican una menor contribución a la actividad. Se aprecia una importante mejora operativa tanto en márgenes como en la gestión del capital circulante en todas las áreas de negocio del Grupo.

- b) A la moderación de las inversiones netas del Grupo. El CAPEX operativo neto supuso una inversión de € 261 millones la cual representa una reducción de más de la mitad frente al ejercicio anterior. Esta reducción de las necesidades de inversión operativa es debida principalmente a la sobrecapacidad en maquinaria de minería necesaria para cubrir la demanda actual y una mejor gestión de la misma.

1.2 Hechos relevantes

- El día 21 de enero de 2015 el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con GIP para la venta de un 49% de una sociedad de desarrollo de activos energéticos recientemente creada, donde se integran los activos de energía renovable sobre los que Saeta Yield S.A. ostenta un derecho de primera oferta.
- El día 13 de febrero de 2015, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. suscribió con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de € 2.350 millones, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de € 1.650 millones y el tramo B de línea de liquidez por importe de € 700 millones) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Los fondos se destinaron, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado existente y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief A.G.
- El día 16 de febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield en Bolsa. Con esta operación el Grupo ACS vendió un 51% de la compañía al mercado. Adicionalmente, y en virtud de los acuerdos alcanzados con Global Infrastructure Partners, ha vendido un 24% adicional de Saeta Yield. El conjunto de ambas transacciones implica una entrada de caja neta de € 361 millones, una vez descontada la ampliación de capital previa, la redención de los préstamos intragrupo y los gastos asociados a la operación. Igualmente, a finales de abril se cerró la transacción con GIP por la que se adquiriría el 50% de los activos renovables en España, por un importe de € 65 millones.
- El 16 de marzo de 2015 ACS realizó una emisión de bonos en el euromercado por un importe de € 500 millones con un vencimiento a cinco años. Esta emisión se desembolsó el 1 de abril de 2015 con un cupón anual del 2,875%.
- Durante los meses de marzo y abril de 2015 el Grupo ACS ha cancelado la totalidad del “equity swap” que tenía a cierre de 2014 sobre las 164,35 millones de acciones de Iberdrola, por un valor nominal de aproximadamente € 1.000 millones.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015 aprobó la distribución de un dividendo de 0,71 € por acción, abonado en el mes de julio de 2015 mediante el sistema de dividendo flexible.
- El 13 de octubre de 2015 el Grupo ACS adquirió 4.050.000 acciones de Hochtief A.G., representativas del 5,84% de su capital social, al precio de 77 euros por acción. Con esta adquisición el número total de acciones de Hochtief A.G. en poder del Grupo ACS alcanza un total de 46.118.122 acciones, equivalentes al 70% de su capital social ajustado por la autocartera de HOCHTIEF.
- El 17 de diciembre de 2015, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 28 de abril de 2015, se acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Dicho proceso de ampliación y reducción simultánea de capital se ha llevado a cabo en el mes de febrero de 2016.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
Millones de Euros	2014		2015		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	34.881	100,0 %	34.925	100,0 %	+0,1%
Otros ingresos	623	1,8 %	421	1,2 %	-32,4%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	86	0,2 %	102	0,3 %	+18,3%
Total Ingresos	35.590	102,0 %	35.448	101,5 %	-0,4%
Gastos de explotación	(25.276)	(72,5 %)	(25.113)	(71,9 %)	-0,6%
Gastos de personal	(7.761)	(22,3 %)	(7.927)	(22,7 %)	+2,1%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	2.553	7,3 %	2.409	6,9 %	-5,6%
Dotación a amortizaciones	(824)	(2,4 %)	(788)	(2,3 %)	-4,4%
Provisiones de circulante	(45)	(0,1 %)	(79)	(0,2 %)	+77,8%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.684	4,8 %	1.541	4,4 %	-8,5%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(4)	(0,0 %)	(32)	(0,1 %)	n.a.
Otros resultados	(634)	(1,8 %)	(186)	(0,5 %)	n.s.
Beneficio Neto de Explotación	1.046	3,0 %	1.324	3,8 %	+26,5%
Ingresos Financieros	354	1,0 %	243	0,7 %	-31,2%
Gastos Financieros	(1.036)	(3,0 %)	(777)	(2,2 %)	-25,0%
Resultado Financiero Ordinario	(682)	(2,0 %)	(533)	(1,5 %)	-21,8%
Diferencias de Cambio	(24)	(0,1 %)	38	0,1 %	-260,2%
Variación valor razonable en inst. financieros	234	0,7 %	36	0,1 %	-84,5%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	163	0,5 %	299	0,9 %	+83,1%
Resultado Financiero Neto	(309)	(0,9 %)	(160)	(0,5 %)	-48,4%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	45	0,1 %	201	0,6 %	+342,6%
BAI Operaciones Continuas	782	2,2 %	1.365	3,9 %	+74,5%
Impuesto sobre Sociedades	(319)	(0,9 %)	(311)	(0,9 %)	-2,5%
BDI Operaciones Continuas	464	1,3 %	1.054	3,0 %	+127,4%
BDI Actividades Interrumpidas	464	1,3 %	0	0,0 %	-100,0%
Beneficio del Ejercicio	928	2,7 %	1.054	3,0 %	+13,6%
Intereses Minoritarios	(211)	(0,6 %)	(329)	(0,9 %)	+56,2%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	717	2,1 %	725	2,1 %	+1,1%

* 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.

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 34.925 millones, mostrando un crecimiento del 0,1% frente a las registradas en el mismo periodo el año pasado.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 39,8% de las ventas, Asia Pacífico un 27,9%, Europa un 25,3% de los cuales España representa un 16,9% del total y América del Sur un 6,5%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	2014	%	2015	%	Var.
España	5.581	16,0 %	5.887	16,9%	+5,5%
Resto de Europa	3.381	9,7 %	2.946	8,4%	-12,9%
América del Norte	11.814	33,9 %	13.916	39,8%	+17,8%
América del Sur	1.878	5,4 %	2.259	6,5%	+20,3%
Asia Pacífico	11.960	34,3 %	9.733	27,9%	-18,6%
África	267	0,8 %	183	0,5%	-31,6%
TOTAL	34.881		34.925		+0,1%

Ventas por Áreas Geográficas <small>(no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</small>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.
España	1.415	1.368	-3,3%	2.466	2.166	-12,1%	1.728	2.388	+38,2%
Resto de Europa	2.604	2.203	-15,4%	482	428	-11,2%	296	316	+6,7%
América del Norte	9.942	12.186	+22,6%	1.861	1.717	-7,8%	11	14	+24,5%
América del Sur	341	462	+35,5%	1.265	1.395	+10,3%	272	402	+47,9%
Asia Pacífico	11.518	9.100	-21,0%	443	633	+43,1%	0	0	n.s.
África	1	1	+7,4%	234	162	-30,9%	32	20	-37,9%
TOTAL	25.820	25.319	-1,9%	6.750	6.501	-3,7%	2.338	3.139	+34,2%

- En Construcción, la actividad en América del Norte crece sustancialmente ayudada por el efecto divisa y por los proyectos adjudicados en los últimos meses. Este crecimiento se produce especialmente en Estados Unidos con un 25% de crecimiento. Por su parte, América del Sur también experimenta un fuerte crecimiento principalmente en Chile y Colombia. Por otro lado, Europa y Asia Pacífico muestran tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la reordenación de la actividad en Alemania y la caída de la actividad en minería. España muestra una ligera reducción del 3,3%, confirmando el nivel de estabilidad después de siete ejercicios de caída continuada de la actividad
- La actividad de Servicios Industriales en España desciende debido a la desinversión en activos renovables en el 1^{er} trimestre 2015, así como a la reducción de los proyectos EPC a nivel nacional. Por su parte, el crecimiento de la actividad en América se estabiliza debido a la finalización de proyectos principalmente en Estados Unidos como el proyecto de Tonopah, no obstante, países como Perú, República Dominicana, Chile o Colombia siguen demostrando un sólido crecimiento. La producción en Oriente Medio también muestra un fuerte crecimiento (alrededor del 30%) por el inicio de proyectos en la zona, principalmente en Arabia Saudí. Tanto en África como en Europa se producen caídas de actividad al finalizar proyectos significativos.
- Las ventas de Medio Ambiente incrementan su ponderación en el mercado español, ya que incluyen la actividad de Clece desde el 1 de julio de 2014.

- La cartera total asciende a € 67.072 millones tras registrar un crecimiento del 5,0%.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	dic.-14	%	dic.-15	%	Var.
España	11.476	18,0 %	10.744	16,0%	-6,4%
Resto de Europa	8.019	12,6 %	8.043	12,0%	+0,3%
América del Norte	16.593	26,0 %	20.249	30,2%	+22,0%
América del Sur	4.591	7,2 %	4.554	6,8%	-0,8%
Asia Pacífico	22.126	34,6 %	22.485	33,5%	+1,6%
África	1.066	1,7 %	998	1,5%	-6,4%
TOTAL	63.871		67.072		+5,0%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	dic.-14	dic.-15	Var.	dic.-14	dic.-15	Var.	dic.-14	dic.-15	Var.
España	3.247	2.905	-10,5%	1.937	2.026	+4,6%	6.293	5.813	-7,6%
Resto de Europa	4.827	4.830	+0,1%	370	350	-5,4%	2.821	2.862	+1,5%
América del Norte	14.605	18.060	+23,7%	1.920	2.086	+8,6%	68	103	+50,9%
América del Sur	1.945	2.184	+12,3%	1.706	1.465	-14,1%	940	905	-3,8%
Asia Pacífico	20.879	20.763	-0,6%	1.247	1.659	+33,1%	0	64	n.a.
África	183	133	-27,2%	842	836	-0,8%	41	29	-28,8%
TOTAL	45.686	48.874	+7,0%	8.021	8.421	+5,0%	10.164	9.776	-3,8%

- Destaca el fuerte crecimiento en Construcción en América gracias a la positiva evolución en la contratación de Dragados, Turner y Flatiron. En Europa, HOCHTIEF reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, no obstante, la cartera se mantiene prácticamente estable frente al año anterior. En Asia Pacífico la caída de la actividad de minería es compensada por el aumento del segmento de obra civil.
- Servicios Industriales aumenta su cartera apoyado en el crecimiento en Asia Pacífico, principalmente en Arabia Saudí, India y Japón. La leve reducción de la cartera en América del Sur se debe la finalización de varios proyectos, principalmente en Perú. No obstante, América del Norte continúa creciendo. Destaca el crecimiento de la cartera en España que registra un aumento del 4,6% debido a proyectos recientemente adjudicados principalmente de mantenimiento.
- Por último, la cartera de Medio Ambiente se reduce en España, principalmente en el segmento de gestión de residuos urbanos con administraciones locales y municipales.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.553	2.409	-5,6%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,3%</i>	<i>6,9%</i>		
Dotación a amortizaciones	(824)	(788)	-4,4%	
<i>Construcción</i>	<i>(623)</i>	<i>(573)</i>	<i>-8,0%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(56)</i>	<i>(50)</i>	<i>-10,9%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(145)</i>	<i>(165)</i>	<i>+14,1%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>-16,9%</i>	
Provisiones de circulante	(45)	(79)	n.a.	
Bº de Explotación (EBIT)	1.684	1.541	-8,5%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,4%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 2.409 millones, lo que supone una reducción del 5,6% frente al mismo periodo de 2014. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.541 millones y disminuye un 8,5%.
- Sin embargo, el EBITDA, eliminando el efecto de la venta de los activos renovables, crece hasta el 3,6%, en términos comparables. Por su parte el EBIT también se ve afectado por dicha desinversión, y hubiese crecido un 5,8% eliminando la contribución de los activos renovables en ambos ejercicios.

Grupo ACS		Resultados Operativos Proforma		
Ex renovables				
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Cifra Neta de Negocio	34.537	34.871	+1,0%	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.297	2.378	+3,6%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,8%</i>		
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.428	1.511	+5,8%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,3%</i>		

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Ingresos Financieros	354	243	-31,2%	
Gastos Financieros	(1.036)	(777)	-25,0%	
Resultado Financiero Ordinario	(682)	(533)	-21,8%	
<i>Construcción</i>	<i>(293)</i>	<i>(240)</i>	<i>-18,1%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(145)</i>	<i>(113)</i>	<i>-21,8%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(54)</i>	<i>(74)</i>	<i>+38,2%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(190)</i>	<i>(106)</i>	<i>-44,5%</i>	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 21,8%. Los gastos financieros caen un 25,0% fruto de unos menores tipos de interés obtenidos tras las refinanciaci3nes y la significativa reducci3n de la deuda bruta.

Grupo ACS			Gastos Financieros		
Millones de Euros	2014		2015		var
Gastos Financieros Relativos a Deuda	826	80 %	569	73 %	-31,1%
Relativos a la Deuda Bruta	653	63 %	523	67 %	-19,9%
Relativos a la Deuda ligada a AMV	173	17 %	46	6 %	-73,4%
Gastos Financieros relativos a Avaluos y Garantías	77	7 %	80	10 %	+3,1%
Otros Gastos Financieros	133	13 %	127	16 %	-4,0%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	1.036	100 %	777	100 %	-25,0%

- El gasto financiero relacionado con la deuda supone un 73 % del total de los mismos y cae un 31,1% respecto al a3o anterior gracias a la restructuraci3n de la deuda que se ha llevado a cabo durante el 3ltimo periodo as3 como la reducci3n de activos mantenidos para la venta por las desinversiones en renovables.
- Otros gastos financieros comprenden gastos relacionados con comisiones bancarias y financieras, factoring as3 como otros gastos derivados de la restructuraci3n de la deuda; comisiones de cancelaci3n anticipada, instrumentos de derivados, entre otros. La mayor parte de estos gastos son no recurrentes por lo que se espera una significativa reducci3n del gasto financiero en el pr3ximo ejercicio.
- Por su parte los ingresos financieros del Grupo ACS han decrecido como consecuencia de la ca3da de los tipos de inter3s de referencia y unos menores dividendos recibidos por la reducci3n de la participaci3n en Iberdrola.

Grupo ACS			Ingresos Financieros		
Millones de Euros	2014		2015		var
Relativos a Caja y Equivalentes	90	25 %	109	45 %	+21,6%
Dividendos e Ingresos Fin. de Asociadas	159	45 %	90	37 %	-43,6%
Otros	105	30 %	44	18 %	-57,6%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	354	100 %	243	100 %	-31,2%

- El resultado financiero neto incluye la contribuci3n al resultado de los instrumentos financieros y provienen principalmente de la variaci3n del valor de Iberdrola en el a3o y a las plusvalías por la venta de activos en CIMIC, HOCHTIEF Europa e Iridium, incluida la salida a bolsa de Saeta Yield.

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(682)	(533)	-21,8%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	(24)	38	<i>n.a</i>	
<i>Variaci3n valor razonable en inst. financieros</i>	234	36	-84,5%	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenaci3n inst. financieros</i>	163	299	+83,1%	
Resultado Financiero Neto	(309)	(160)	-48,4%	

- El Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecuci3n de proyectos de gesti3n conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo a 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a € 102 millones. Esta cifra se incluye en el EBITDA del Grupo.

Grupo ACS		Empresas Asociadas	
Millones de Euros	2014	2015	Var.
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	86	102	+18,3%
Rdo. Neto por Puesta en Equivalencia	45	201	+342,6%

- Por su parte, el resultado neto por puesta en equivalencia incluye la contribución de las participaciones de las distintas empresas del Grupo en empresas asociadas y proyectos concesionales, así como la reversión parcial de la provisión corporativa, antes de impuestos y minoritarios, ligada a distintos proyectos internacionales, principalmente participados por CIMIC, cuya evolución ha sido sustancialmente mejor de la esperada y que ha compensado los gastos de reestructuración de la actividad de Construcción.

2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto atribuible del periodo asciende a € 725 millones, lo que supone un incremento del 1,1% que recogen los impactos por los procesos de reestructuración que está llevando a cabo el Grupo en sus distintas áreas de actividad, principalmente en HOCHTIEF.

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto	
Millones de euros	2014	2015	Var.
<i>Construcción</i>	223	304	+36,4%
<i>Servicios Industriales ⁽¹⁾</i>	316	314	-0,7%
<i>Medio Ambiente</i>	72	73	+1,4%
Beneficio Neto de las Actividades	611	691	+13,1%
<i>Activos Renovables</i>	104	6	
<i>Corporación</i>	3	28	
Beneficio Neto TOTAL	717	725	+1,1%

(1) Excluye los activos de energía renovable vendidos en el 1T/2015. Ver detalle en Servicios Industriales

- El beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas en 2014 corresponde a la contribución de John Holland y Servicios de CIMIC.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 329 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración global en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de CIMIC.
- La tasa impositiva efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 30,0%.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de Euros	dic.-14		dic.-15		Var.
Inmovilizado Intangible	5.042	12,8 %	4.854	13,8 %	-3,7%
Inmovilizado Material	2.658	6,8 %	2.447	6,9 %	-7,9%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.231	3,1 %	1.907	5,4 %	+54,9%
Activos Financieros no Corrientes	2.462	6,3 %	2.372	6,7 %	-3,7%
Imposiciones a Largo Plazo	404	1,0 %	6	0,0 %	-98,6%
Deudores por Instrumentos Financieros	6	0,0 %	12	0,0 %	+84,5%
Activos por Impuesto Diferido	2.196	5,6 %	2.181	6,2 %	-0,7%
Activos no Corrientes	14.001	35,6 %	13.779	39,1 %	-1,6%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.822	9,7 %	859	2,4 %	-77,5%
Existencias	1.522	3,9 %	1.468	4,2 %	-3,6%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	11.611	29,5 %	10.916	30,9 %	-6,0%
Cuenta a cobrar por venta de act. interrumpidas (CIM)	1.108	2,8 %	0	0,0 %	n.a.
Otros Activos Financieros Corrientes	1.893	4,8 %	2.311	6,6 %	+22,1%
Deudores por Instrumentos Financieros	34	0,1 %	3	0,0 %	-92,0%
Otros Activos Corrientes	162	0,4 %	140	0,4 %	-14,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.167	13,1 %	5.804	16,5 %	+12,3%
Activos Corrientes	25.320	64,4 %	21.501	60,9 %	-15,1%
ACTIVO	39.321	100 %	35.280	100 %	-10,3%
Fondos Propios	3.452	8,8 %	3.455	9,8 %	+0,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(418)	(1,1 %)	(34)	(0,1 %)	-91,9%
Intereses Minoritarios	1.864	4,7 %	1.776	5,0 %	-4,7%
Patrimonio Neto	4.898	12,5 %	5.197	14,7 %	+6,1%
Subvenciones	60	0,2 %	59	0,2 %	-1,6%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.091	15,5 %	7.382	20,9 %	+21,2%
Pasivos por impuesto diferido	1.269	3,2 %	1.334	3,8 %	+5,1%
Provisiones no Corrientes	1.764	4,5 %	1.620	4,6 %	-8,1%
Acreedores por Instrumentos Financieros	197	0,5 %	115	0,3 %	-41,7%
Otros pasivos no Corrientes	155	0,4 %	180	0,5 %	+16,0%
Pasivos no Corrientes	9.535	24,2 %	10.689	30,3 %	+12,1%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	2.891	7,4 %	525	1,5 %	-81,8%
Provisiones corrientes	1.342	3,4 %	1.034	2,9 %	-22,9%
Pasivos financieros corrientes	6.204	15,8 %	3.363	9,5 %	-45,8%
Acreedores por Instrumentos Financieros	78	0,2 %	124	0,4 %	+58,5%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.962	35,5 %	13.923	39,5 %	-0,3%
Otros Pasivos Corrientes	411	1,0 %	425	1,2 %	+3,3%
Pasivos Corrientes	24.888	63,3 %	19.393	55,0 %	-22,1%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	39.321	100 %	35.280	100 %	-10,3%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.915 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011 y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.
- El saldo neto del impuesto diferido asciende a € 848 millones y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	dic.-14	mar.-15	jun.-15	sep.-15	dic.-15	
Construcción	(585)	(289)	(1.043)	(1.086)	(1.971)	
Servicios Industriales	(867)	(273)	(732)	(340)	(1.049)	
Medio Ambiente	88	186	136	230	98	
Corporación/Ajustes	7	(32)	(112)	(14)	(57)	
TOTAL	(1.356)	(408)	(1.751)	(1.210)	(2.980)	

- El capital circulante neto a cierre del periodo ha aumentado su saldo acreedor en € 1.624 millones. La mejora en la evolución del capital circulante se debe principalmente al:
 - a) Sustancial mejora en la gestión del circulante operativo teniendo un impacto positivo en la variación del mismo, el cual ha permitido generar € 625 millones de fondos en los últimos 12 meses.
 - b) Cobro de las ventas de los negocios australianos John Holland y Leighton Services, acordadas ambas en diciembre de 2014 y cobradas en el primer semestre de 2015.
- El saldo de *factoring* y titulación a cierre del periodo ascendía a € 757 millones.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>31 de diciembre de 2015</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	686	276	923	1.983	3.868
Deuda con entidades de crédito a C/P	697	802	337	357	2.193
Deuda con entidades de crédito	1.384	1.078	1.260	2.340	6.061
Bonos y Obligaciones	2.302	0	0	1.541	3.844
Financiación sin recurso	204	17	320	0	541
Otros pasivos financieros	172	95	0	0	268
Total Deuda Bruta Externa	4.061	1.191	1.581	3.881	10.713
Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas	(80)	3	4	(7)	(81)
Total Deuda Bruta	3.981	1.193	1.585	3.873	10.632
IFT e Imposiciones a plazo	790	364	241	810	2.205
Efectivo y otros activos líquidos	4.041	1.533	228	2	5.804
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.831	1.897	469	812	8.008
ENDEUDAMIENTO NETO	(849)	(704)	1.116	3.061	2.624

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 2.624 millones, es decir un 29,5% menos que en el mismo periodo de 2014.
- La deuda bruta del Grupo asciende a € 10.632 millones, la cual se ha reducido en más € 1.600 millones desde el cierre del ejercicio anterior. Los principales instrumentos financieros (ver Anexo 8.4 para mayor detalle) que dispone el Grupo al cierre de 2015 son:
 - a) Préstamo sindicado de ACS, firmado en febrero 2015, por valor de € 1.650 millones con vencimiento en 2020.
 - b) Bono corporativo de HOCHTIEF por valor de € 750 millones con vencimiento en 2020.
 - c) Préstamo sindicado de Urbaser por valor de € 600 millones y vencimiento en 2020.
 - d) Bono corporativo de ACS por valor de € 500 millones y vencimiento en 2020
 - e) Dos bonos corporativos de HOCHTIEF por valor de € 500 millones cada uno con vencimientos en 2017 y 2019, respectivamente.
- La caja a cierre del periodo asciende a € 8.008 millones y se compone € 5.804 millones de efectivo y otros activos equivalentes, y € 2.205 millones de Inversiones Financieras Temporales. Entre éstas se incluye el saldo de las 90 millones de acciones de Iberdrola a valor de mercado, pignoradas en los bonos canjeables emitidos en 2013 y 2014, para su entrega a los bonistas en el momento de su redención.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		<i>Patrimonio Neto</i>	
Millones de Euros	dic.-14	dic.-15	Var.
Fondos Propios	3.452	3.455	+0,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(418)	(34)	-91,9%
Intereses Minoritarios	1.864	1.776	-4,7%
Patrimonio Neto	4.898	5.197	+6,1%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.197 millones a cierre del periodo, lo que supone un aumento de un 6,1% desde diciembre de 2014.
- El saldo de intereses minoritarios incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de HOCHTIEF como los propios socios externos recogidos en el balance de la empresa alemana, correspondientes principalmente a los accionistas minoritarios de CIMIC.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS							Flujos Netos de Efectivo	
Millones de Euros	2014			2015			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante	1.395	845	550	1.384	671	714	-0,8%	+29,8%
Cambios en el capital circulante operativo	(571)	(89)	(482)	625	465	160		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	824	756	68	2.009	1.135	874	+144%	+1186%
1. Pagos por inversiones	(2.310)	(1.367)	(943)	(2.233)	(873)	(1.360)		
2. Cobros por desinversiones	1.515	416	1.099	2.628	1.599	1.029		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	(795)	(951)	156	395	726	(331)	n.a.	n.a.
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(358)	(48)	(310)	(507)	(245)	(262)		
2. Pagos por dividendos	(318)	(151)	(167)	(345)	(156)	(188)		
3. Otras fuentes de financiación	(11)	(60)	49	8	(80)	88		
Otros Flujos Netos de Efectivo	(688)	(259)	(428)	(844)	(481)	(363)	+22,7%	-15,3%
Caja generada / (consumida)	(659)	(454)	(204)	1.560	1.380	180	n.a.	n.a.

Nota: Los cobros por desinversiones en HOCHTIEF en 2015 incluyen las ventas de los negocios de CIMIC John Holland y Leighton Services, acordadas en diciembre de 2014 y cobradas en el primer semestre de 2015

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas muestra un incremento sustancial de € 1.185 millones, pasando de generar € 824 millones en el ejercicio anterior a € 2.009 millones por las actividades operativas.
- Esta positiva evolución mostrada en el año es consecuencia de los siguientes factores:
 - a) Los flujos de efectivo de las actividades operativas antes de variación de circulante han alcanzado los € 1.384 millones, prácticamente estable frente al mismo periodo de 2014, mostrando una buena evolución a pesar de incluir un mayor pago de impuestos en CIMIC y tener una menor contribución de las actividades por las desinversiones realizadas en activos de energía renovable en España y en los negocios en Australia.
 - b) El capital circulante operativo ha generado fondos de € 625 millones, mejorando en todas las áreas de negocio, principalmente en HOCHTIEF. Este dato confirma la mejora en la gestión del circulante en Australia y el resto de compañías de HOCHTIEF como consecuencia del proceso de transformación de la filial alemana, así como en las actividades de construcción de Dragados e Industrial en México.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS				<i>Desglose de Inversiones</i>			
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	354	674	1.028	(157)	(834)	(991)	37
<i>Dragados</i>	69	23	92	(22)	(16)	(38)	53
<i>HOCHTIEF</i>	285	582	867	(135)	(563)	(698)	170
<i>Iridium</i>	0	69	69	0	(255)	(255)	(186)
Medio Ambiente	124	44	168	(9)	(4)	(13)	155
Servicios Industriales	29	683	712	(6)	(824)	(831)	(119)
Corporación	1	319	320	(0)	(0)	(0)	320
TOTAL	509	1.719	2.228	(173)	(1.662)	(1.835)	393

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 2.228 millones, mientras que las desinversiones han supuesto € 1.835 millones.
- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC (€ 111 millones netos de desinversiones operativas), que muestran una reducción significativa por su menor actividad y una gestión más eficiente.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras en la actividad de Construcción alcanzó los € 674 millones, e incluyen principalmente las inversiones de Iridium y las de HOCHTIEF. Las desinversiones financieras de la actividad de construcción corresponden principalmente a la venta de activos por parte de HOCHTIEF en Asia Pacífico y Europa, y activos concesionales de Iridium como la línea 9 (tramo II) del metro de Barcelona, el Hospital de Majadahonda y la A-30 de Canadá.
- En Servicios Industriales las desinversiones netas han alcanzado los € 119 millones, fruto de la venta de los activos energéticos. Esta cifra es el resultado de la venta del 75% de Saeta Yield mediante una OPV del 15 de febrero, que incluía una ampliación de capital de € 200 millones realizada de forma simultánea, y la venta del 50% de la compañía de desarrollo de proyectos energéticos (Bow Power) a GIP, a la que se le han vendido dos parques eólicos internacionales en el tercer trimestre de 2015. Igualmente se ha materializado la venta de dos líneas de transmisión en Brasil. Adicionalmente se han invertido € 360 millones en diversos proyectos energéticos, principalmente en activos de energía renovable en América.
- El área de Servicios Medioambientales ha dedicado € 124 millones a inversiones operativas, y € 44 millones a activos concesionales, que se centran en la planta de Tratamiento de Essex en el Reino Unido.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo el Grupo ha dedicado € 507 millones a la compra de autocartera, tanto de acciones propias de ACS para compensar el pago del dividendo flexible en acciones, como de HOCHTIEF dentro de su plan de recompra de acciones propias.
- Adicionalmente se han abonado en efectivo un total de € 345 millones en dividendos netos de los cuales € 155 millones son en concepto de dividendos a los accionistas de ACS y otros € 49 millones corresponden al dividendo abonado a los accionistas minoritarios de HOCHTIEF AG, el resto son dividendos abonados a minoritarios de CIMIC, Dragados y demás sociedades.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Ventas	25.820	25.319	-1,9%	
EBITDA	1.410	1.438	+2,0%	
<i>Margen</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,7%</i>		
EBIT	791	821	+3,8%	
<i>Margen</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,2%</i>		
Bº Neto	223	304	+36,4%	
<i>Margen</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,2%</i>		
Cartera	45.686	48.874	+7,0%	
<i>Meses</i>	<i>19</i>	<i>21</i>		
Inversiones Netas	(230)	37	-116,0%	
<i>Proyectos y financieras (Inv. Brutas)</i>	<i>901</i>	<i>674</i>		
Fondo Maniobra	(585)	(1.971)	n.a.	
Deuda Neta	1	(849)	n.a.	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>0,0x</i>	<i>-0,6x</i>		

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 25.319 millones lo que representa una caída del 1,9%. Este leve descenso en actividad de construcción se debe a la reducción de la actividad minera en CIMIC y a la caída de actividad en Europa, principalmente en Alemania. No obstante, cabe resaltar la positiva evolución de la actividad en América, tanto Dragados Internacional como HOCHTIEF y apoyada por la revalorización del dólar americano.
- La actividad en España experimenta un leve descenso, mostrando una cierta recuperación tras siete años seguidos de caídas profundas. En América el crecimiento proviene principalmente de Estados Unidos donde la producción crece un 25% gracias a los proyectos adjudicados en la segunda mitad de 2014 que comienzan su fase de ejecución. En la región de Asia Pacífico se reducen las ventas como consecuencia de la menor actividad de minería en Australia y la finalización de proyectos relacionados con infraestructuras de gas.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
España	1.415	1.368	-3,3%	
Resto de Europa	2.604	2.203	-15,4%	
América	10.283	12.648	+23,0%	
Asia Pacífico	11.518	9.100	-21,0%	
África	1	1	+7,4%	
TOTAL	25.820	25.319	-1,9%	

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.438 millones. Esta cifra es un 2,0% mayor a la registrada en 2014, gracias a las mejoras en la rentabilidad y la gestión de riesgos en HOCHTIEF Europa, en Turner y Flatiron y en CIMIC.

- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT), € 821 millones, crece un 3,8% gracias a las mejoras en la rentabilidad antes reseñadas, además del impacto de FleetCo en CIMIC. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 89,1 millones, un 15,1% menor que la contabilizada en 2014.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 304 millones, lo que supone un aumento del 36,4%.
- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 48.874 millones, un 7,0% superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América y la buena evolución en la contratación de Dragados. En Europa HOCHTIEF reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, y en Asia Pacífico la caída se produce básicamente en la actividad de Minería.

Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	dic.-14	dic.-15	Var.	
España	3.247	2.905	-10,5%	
Resto de Europa	4.827	4.830	+0,1%	
América	16.550	20.244	+22,3%	
Asia Pacífico	20.879	20.763	-0,6%	
África	183	133	-27,2%	
TOTAL	45.686	48.874	+7,0%	

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	2014	2015	Var.
Ventas	3.643	4.152	+14,0%	77	71	-8,7%	22.099	21.097	-4,5%	0	0	25.820	25.319	-1,9%
EBITDA	295	292	-1,1%	21	4	n.a.	993	1.143	+15,1%	101	0	1.410	1.438	+2,0%
<i>Margen</i>	8,1%	7,0%		26,6%	5,5%		4,5%	5,4%				5,5%	5,7%	
EBIT	257	230	-10,3%	(4)	(10)	n.a.	542	689	+27,1%	(4)	(89)	791	821	+3,8%
<i>Margen</i>	7,0%	5,5%		-5,7%	-13,9%		2,5%	3,3%				3,1%	3,2%	
Rdos. Financieros Netos	(42)	(1)		(19)	(25)		(225)	(39)		0	0	(286)	(65)	
Bº por Puesta Equiv.	3	3		16	7		(11)	(23)		11	186	20	172	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(74)	(97)		(4)	(3)		(484)	(103)		0	0	(562)	(203)	
BAI	144	135	-6,1%	(11)	(31)	n.a.	(177)	523	n.a.	7	97	(37)	725	n.a.
Impuestos	(39)	(25)		9	37		45	(190)		(5)	27	11	(151)	
BDI Act. Interrumpidas	0	0		0	0		538	0		(73)	0	464	0	
Minoritarios	(2)	(3)		2	2		(255)	(198)		40	(69)	(215)	(269)	
Bº Neto	103	107	+4,1%	0	8	n.a.	150	135	-10,3%	(30)	55	223	304	+36,4%
<i>Margen</i>	2,8%	2,6%		0,2%	10,8%		0,7%	0,6%				0,9%	1,2%	
Cartera	9.431	12.158	+28,9%	n.a.	n.a.		36.255	36.717	+1,3%			45.686	48.875	+7,0%
<i>Meses</i>	31	35		n.a.	n.a.		18	18				19	21	

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

- Dragados experimenta un crecimiento significativo principalmente por el impulso de la actividad internacional. La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 135 millones, proporcional a su participación promedio en el periodo que ascendía al 62,6%. La participación actual se sitúa en el 70%.

HOCHTIEF AG														
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	2014	2015	Var.
Ventas	8.615	10.354	+20,2%	11.397	8.946	-21,5%	1.966	1.660	-15,5%	121	136	22.099	21.097	-4,5%
EBITDA	151	215	+42,0%	936	994	+6,2%	(37)	2	n.a.	(58)	(68)	993	1.143	+15,1%
<i>Margen</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,1%</i>		<i>8,2%</i>	<i>11,1%</i>		<i>-1,9%</i>	<i>0,1%</i>				<i>4,5%</i>	<i>5,4%</i>	
EBIT	128	180	+40,9%	543	627	+15,4%	(68)	(29)	n.a.	(61)	(90)	542	689	+27,1%
<i>Margen</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,7%</i>		<i>4,8%</i>	<i>7,0%</i>		<i>-3,5%</i>	<i>-1,7%</i>				<i>2,5%</i>	<i>3,3%</i>	
Rdos. Financieros Netos	(14)	(18)		(156)	(115)		(12)	31		(43)	62	(225)	(39)	
Bº por Puesta Equiv.	(0)	0		(8)	(22)		(3)	(1)		(0)	0	(11)	(23)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(5)	(8)		(494)	(66)		10	(28)		6	(1)	(484)	(103)	
BAI	108	155	+42,9%	(115)	424	n.a.	(73)	(27)	n.a.	(98)	(28)	(177)	523	n.a.
Impuestos	(30)	(31)		(15)	(149)		(12)	(2)		103	(8)	45	(190)	
BDI Act. Interrumpidas	0	0		538	0		0	0		0	0	538	0	
Minoritarios	(15)	(22)		(143)	(103)		4	0		0	0	(154)	(125)	
Bº Neto	63	101	+60,1%	265	173	-34,6%	(81)	(30)	n.a.	4	(36)	252	208	-17,2%
<i>Margen</i>	<i>0,7%</i>	<i>1,0%</i>		<i>2,3%</i>	<i>1,9%</i>		<i>-4,1%</i>	<i>-1,8%</i>				<i>1,1%</i>	<i>1,0%</i>	

- HOCHTIEF ha tenido una buena evolución operativa en todas sus divisiones:
 - a) HOCHTIEF América muestra crecimientos de dos dígitos, fruto de la fuerte actividad que muestra el mercado norteamericano y la evolución positiva del tipo de cambio.
 - b) CIMIC también ofrece crecimientos de dos dígitos en sus resultados operativos a pesar de la disminución de las ventas, fruto de la caída de actividad en minería y la finalización de proyectos de gas. El proceso de transformación llevado a cabo en el último año empieza a dar sus frutos en términos de rentabilidad y crecimiento de la cartera de proyectos.
 - c) HOCHTIEF Europa alcanzó a finales de 2015 el “break even” operativo tras un largo proceso de reestructuración y adaptación a la demanda real del mercado centroeuropeo, permitiendo reducir significativamente sus pérdidas en 2015.
- El Beneficio Neto de HOCHTIEF alcanza los € 208 millones, un 17,2% menor que en el año anterior debido, por un lado, a los costes de reestructuración derivados del proceso de transformación llevado a cabo y, por otro, a la venta de negocios en Australia a finales de 2014 que suponen una menor contribución a la actividad. Sin estos efectos, el Beneficio Neto Ordinario crece un 39,3% hasta situarse en € 265 millones.

HOCHTIEF AG		Desglose Bº Neto		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Beneficio Neto Ordinario	190	265	+39,3%	
Resultados Extraordinarios	62	(56)	n.a.	
Beneficio Neto TOTAL	252	208	-17,2%	

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Ventas	6.750	6.501	-3,7%	
EBITDA	902	680	-24,6%	
<i>Margen</i>	<i>13,4%</i>	<i>10,5%</i>		
EBIT	810	608	-25,0%	
<i>Margen</i>	<i>12,0%</i>	<i>9,4%</i>		
Bº Neto	420	320	-23,7%	
<i>Margen</i>	<i>6,2%</i>	<i>4,9%</i>		
Cartera	8.021	8.421	+5,0%	
<i>Meses</i>	<i>14</i>	<i>16</i>		
Inversiones Netas	(45)	(119)	+165,3%	
Fondo Maniobra	(867)	(1.049)	+21,1%	
Deuda Neta	(341)	(704)	+106,2%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,4x</i>	<i>-1,0x</i>		

Resultados Pro-forma sin Activos Renovables			
Millones de Euros	2014	2015	Var.
Ventas	6.406	6.447	+0,6%
EBITDA	645	649	+0,6%
EBIT	554	578	+4,2%
Bº Neto	316	314	-0,7%

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 6.501 millones, lo que supone un descenso del 3,7% frente al mismo periodo de 2014. Estas cifras están afectadas por la venta de activos renovables en el periodo. Sin dicho efecto, las ventas hubiesen crecido un 0,6%, manteniéndose prácticamente estables. La actividad internacional crece un 1,2% y se sitúa en el 66,7% del total de ventas.

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
España	2.466	2.166	-12,1%	
Resto de Europa	482	428	-11,2%	
América	3.126	3.112	-0,5%	
Asia Pacífico	443	633	+43,1%	
África	234	162	-30,9%	
TOTAL	6.750	6.501	-3,7%	

- Proyectos Integrados disminuyen un 7,9% debido a la finalización de varios grandes proyectos combinado con el retraso en el inicio de las nuevas adjudicaciones.
- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una disminución del 72,1% después de la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015.

Servicios Industriales		<i>Desglose por actividades</i>	
Millones de Euros	2014	2015	Var.
Mantenimiento Industrial	3.471	3.759	+8,3%
<i>Redes</i>	661	738	+11,7%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.965	2.163	+10,0%
<i>Sistemas de Control</i>	845	859	+1,7%
Proyectos Integrados	2.923	2.691	-7,9%
Energía Renovable: Generación	406	113	-72,1%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(50)	(63)	
TOTAL	6.750	6.501	-3,7%
Total Internacional	4.284	4.335	+1,2%
<i>% sobre el total de ventas</i>	63,5%	66,7%	

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	dic-14	dic.-15	Var.
España	1.937	2.026	+4,6%
Resto de Europa	370	350	-5,4%
América	3.626	3.551	-2,1%
Asia Pacífico	1.247	1.659	+33,1%
África	842	836	-0,8%
TOTAL	8.021	8.421	+5,0%

- La cartera crece un 5,0% hasta los € 8.421 millones. La cartera fuera de España supone el 75,9% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Actividad</i>	
Millones de Euros	dic-14	dic.-15	Var.
Mantenimiento Industrial	4.833	4.867	+0,7%
<i>Redes</i>	474	448	-5,5%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.071	3.171	+3,3%
<i>Sistemas de Control</i>	1.288	1.248	-3,1%
Proyectos Integrados	3.096	3.545	+14,5%
Energía Renovable: Generación	92	9	-90,3%
TOTAL CARTERA	8.021	8.421	+5,0%
Total Internacional	6.085	6.396	+5,1%
<i>% sobre el total de cartera</i>	75,9%	75,9%	

- El EBITDA contabilizó € 680 millones, un 24,6% menos que en 2014. Sin el efecto de la venta de la actividad de renovables hubiese crecido un 0,6%.
- El EBIT descendió un 25,0% hasta los € 608 millones, con un margen del 9,4%. Sin el efecto de la venta de renovables hubiese crecido un 4,2%.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 320 millones, un 23,7% menor que en 2014. En términos pro-forma sin renovables hubiese decrecido un 0,7%.

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Ventas	2.338	3.139	+34,2%	
EBITDA	291	342	+17,6%	
<i>Margen</i>	<i>12,4%</i>	<i>10,9%</i>		
EBIT	135	166	+23,4%	
<i>Margen</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,3%</i>		
Bº Neto	72	73	+1,4%	
<i>Margen</i>	<i>3,1%</i>	<i>2,3%</i>		
Cartera	10.164	9.776	-3,8%	
<i>Meses</i>	<i>41</i>	<i>37</i>		
Inversiones Netas	335	155	-53,7%	
Fondo de Maniobra	88	98	+10,7%	
Deuda Neta	839	1.116	+32,9%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,6x</i>	<i>3,3x</i>		

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 34,2%, como consecuencia de la incorporación de Clece por consolidación global desde el 1 de Julio de 2014.
- El EBITDA asciende a € 342 millones, lo que supone un crecimiento del 17,6% apoyado por la incorporación de Clece. El beneficio neto crece un 1,4%.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
Millones de Euros	2014	2015	Var.	
Tratamiento de Residuos	523	524	+0,1%	
Servicios Urbanos	1.031	1.109	+7,5%	
Logística	134	129	-3,6%	
Mantenimiento Integral	650	1.377	n.a	
TOTAL	2.338	3.139	+34,2%	
Internacional	610	751	+23,1%	
<i>% ventas</i>	<i>26,1%</i>	<i>23,9%</i>		

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, se mantiene prácticamente estable con respecto al periodo anterior.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra que ha experimentado un crecimiento de sus ventas del 7,5%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos de transporte y logística del Grupo.
- En Mantenimiento Integral se incluye la actividad de Clece, que se consolida desde el 1 de julio de 2014. Comparado con la actividad del año pasado, crece un 5,9%.
- Las ventas internacionales crecen un 23,1% como consecuencia del tipo de cambio, la consolidación de Clece y el comienzo de la operación de plantas de tratamiento en Reino Unido y Francia. A cierre del periodo suponen un 23,9% del total.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	2014	2015	Var.
España	1.728	2.388	+38,2%
Resto de Europa	296	316	+6,7%
América	283	416	+47,0%
Asia Pacífico	0	0	n.a.
África	32	20	-37,9%
TOTAL	2.338	3.139	+34,2%

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.776 millones, equivalente a más de 3 años de producción, y es un 3,8% menor que la registrada el año pasado.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	dic.-14	dic.-15	Var.
Tratamiento de Residuos	6.073	5.826	-4,1%
Servicios Urbanos	2.383	2.304	-3,3%
Mantenimiento Integral	1.708	1.647	-3,6%
TOTAL	10.164	9.776	-3,8%
Internacional	3.871	3.963	+2,4%
<i>% cartera</i>	<i>38,1%</i>	<i>40,5%</i>	

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 40,5% del total.

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	dic.-14	dic.-15	Var.
España	6.293	5.813	-7,6%
Resto de Europa	2.821	2.862	+1,5%
América	1.009	1.008	-0,1%
Asia Pacífico	0	64	n.a.
África	41	29	-28,8%
TOTAL	10.164	9.776	-3,8%

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El 27 de enero de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro.
- El 10 de febrero del 2016 se admiten a cotización las nuevas acciones derivadas del dividendo flexible.

5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes 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, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan 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.
- 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:
 - ✓ La renovación en febrero de 2015 del préstamo sindicado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por 2.350 millones de euros hasta 2020 que asegura la financiación existente del préstamo sindicado así como el repago de la financiación bancaria de la participación en Hochtief a través de Cariátide y Major Assets.
 - ✓ La ampliación en dos años del crédito sindicado de Urbaser.

- ✓ La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros.
 - ✓ La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 580 millones de euros con vencimiento entre tres y cinco años.
 - ✓ El fortalecimiento de la situación financiera mediante el cobro efectivo por la venta de actividad de John Holland y de Thiess Services & Leighton Contractors (“Servicios”), de Cimic así como por la salida a Bolsa de Saeta Yield y la operación con GIP realizada en febrero de 2015.
- Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrollan 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, 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 2014, especialmente las derivadas de:
 - ✓ La internacionalización de las actividades del Grupo.
 - ✓ El impacto de la moderación del crecimiento en la región de Asia Pacífico.
 - ✓ Las incertidumbres económicas y financieras en Europa.
 - ✓ Las pocas expectativas de crecimiento de la inversión en infraestructuras en España fruto de los planes de recorte de inversión pública del Gobierno.

6 Responsabilidad Social Corporativa

- El Grupo ACS es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente.
- Para coordinar la política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el proyecto **one**, que busca promover buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa. Las áreas de gestión no financiera en las que se incide son los principios de actuación básicos que rigen la actividad del Grupo ACS, ética y transparencia informativa, así como los principios específicos de actuación con sus grupos de interés, clientes, empleados, proveedores, accionistas y la sociedad en general, incidiendo asimismo en la gestión de otras áreas funcionales no financieras que son claves para el desarrollo de actividad, como son la calidad de los servicios, la protección del medio ambiente y la innovación y el desarrollo.
- Así, el Grupo ACS ha aprobado su Política de Responsabilidad Social Corporativa donde se establecen estos principios básicos y específicos de actuación de en dicha materia, así como en la relación del Grupo con su entorno. El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa.

6.1 Principios Básicos de actuación: Ética y Transparencia Informativa

- El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente comprometidas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.

- El Grupo ha desarrollado e implantado su Código General de Conducta, que es de aplicación a sus empleados, proveedores y subcontratistas. Adicionalmente, se desarrollan iniciativas de formación para dar a conocer el Código a todos ellos, así como la implantación del Canal Ético del Grupo ACS que permite a cualquier persona comunicar las conductas irregulares o incumplimientos del Código de Conducta si estos se produjesen.
- El Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, respetando siempre los intereses de los clientes y del resto de los interlocutores sociales de la compañía.

6.2 Principios específicos de actuación

Clientes, Proveedores y Calidad

- El compromiso con los clientes es uno de los valores corporativos del Grupo ACS más importantes. La práctica totalidad de las compañías del Grupo ACS presentan un sistema de gestión de clientes, gestionado por su dirección de contratación. Los aspectos de gestión comunes a todo el Grupo ACS son los siguientes:
 - ✓ Seguimiento de las necesidades del cliente.
 - ✓ Medición periódica de la satisfacción del cliente.
 - ✓ Fomento de la actividad comercial.
- La calidad para el Grupo ACS es determinante, ya que supone el hecho diferencial frente a la competencia en la industria de infraestructuras y servicios, con una elevada sofisticación técnica.
- Cada compañía del grupo adapta sus necesidades a las características específicas de su tipo de producción, pero se han identificado una serie de líneas de actuación comunes dentro de los sistemas de gestión de calidad:
 - ✓ Se establecen objetivos en materia de calidad de forma periódica y se evalúa su cumplimiento.
 - ✓ Se desarrollan iniciativas y acciones para mejorar la calidad de los servicios prestados.
 - ✓ Se realizan actividades específicas de colaboración con proveedores y subcontratistas.
- La descentralización de la gestión de compras y proveedores en el Grupo requiere unos procesos de seguimiento y control detallados, que presentan los siguientes puntos en común en todas las compañías:
 - ✓ Implantación de normas específicas y un sistema de gestión, clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas.
 - ✓ Análisis del nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
 - ✓ Colaboración con proveedores y transparencia en las relaciones contractuales.

Actividades en materia de Investigación, Desarrollo e Innovación

- El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.

- Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes. Este programa se basa en tres premisas de actuación:
 - ✓ Desarrollo de líneas estratégicas de investigación individualizadas por compañía.
 - ✓ Colaboración estratégica con organizaciones externas.
 - ✓ Inversión creciente y responsable, con el objeto de fomentar la investigación y de generar patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

Protección del Medio Ambiente

- El Grupo ACS tiene un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos. El Grupo desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental.
- Adicionalmente adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.
- ACS tiene en curso planes de actuación en sus compañías para reducir el impacto medioambiental de forma concreta. Las principales iniciativas en desarrollo son:
 - ✓ Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
 - ✓ Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.
 - ✓ Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
 - ✓ Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.

6.3 Empleados

Recursos Humanos

- El Grupo ACS empleaba al cierre de 31 de diciembre de 2015 a un total de 196.967 personas, de las cuales 32.053 son titulados universitarios.
- Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:
 - ✓ Captar, conservar y motivar a personas con talento.
 - ✓ Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
 - ✓ Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
 - ✓ Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
 - ✓ Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

Seguridad y prevención

- La prevención de riesgos laborales es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. La política de prevención del Grupo ACS respeta las distintas normativas de Seguridad y Salud laboral que rigen en los países donde está presente, al tiempo que promueve la integración de la prevención de riesgos laborales en la estrategia de la compañía mediante prácticas avanzadas, formación e información. Pese a que funcionan de forma independiente, la gran mayoría de compañías del Grupo comparten principios comunes en la gestión de la seguridad y la salud de sus empleados:
 - ✓ Cumplimiento de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos que voluntariamente suscriba.
 - ✓ Integración de la acción preventiva en el conjunto de las actuaciones y en todos los niveles jerárquicos, a partir de una correcta planificación y puesta en práctica de la misma.
 - ✓ Adopción de cuantas medidas sean necesarias para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
 - ✓ Conseguir la mejora continua del sistema, mediante una formación adecuada e información en materia de prevención.
 - ✓ Cualificación del personal y aplicación de las innovaciones tecnológicas.

Acción Social

- El compromiso con la mejora de la sociedad es parte de los objetivos del Grupo ACS. Para contribuir con este objetivo, el Grupo se apoya en una Política de Acción Social vinculada a su estrategia de negocio, ya que éste es el medio más óptimo para generar verdadero valor compartido para todos los grupos de interés. Esta política busca impulsar la Acción Social del Grupo ACS, con los siguientes objetivos:
 - ✓ Favorecer el impulso del negocio y su sostenibilidad. Mejorar el reconocimiento y la reputación de la compañía.
 - ✓ Incrementar la satisfacción de empleados y colaboradores.
 - ✓ Contribuir a la mejora de la sociedad en la que opera el Grupo ACS.

7 Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero entregado a la CNMV.
- Durante los doce meses anteriores al cierre de las cuentas sobre las que versa este documento, las operaciones realizadas con partes vinculadas no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.
- 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.

8 Anexos

8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de Euros	2014		2015		Var.
Construcción	25.820	74 %	25.320	72 %	-1,9%
Servicios Industriales	6.750	19 %	6.501	19 %	-3,7%
Medio Ambiente	2.338	7 %	3.139	9 %	+34,2%
Corporación / Ajustes	(27)		(35)		
TOTAL	34.881		34.925		+0,1%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de Euros	2014		2015		Var.
Construcción	1.410	54 %	1.438	58 %	+2,0%
Servicios Industriales	902	35 %	680	28 %	-24,6%
Medio Ambiente	291	11 %	342	14 %	+17,6%
Corporación / Ajustes	(50)		(51)		
TOTAL	2.553		2.409		-5,6%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de Euros	2014		2015		Var.
Construcción	791	46 %	821	51 %	+3,8%
Servicios Industriales	810	46 %	608	38 %	-25,0%
Medio Ambiente	135	8 %	166	10 %	+23,4%
Corporación / Ajustes	(52)		(53)		
TOTAL	1.684		1.541		-8,5%

Bº NETO					
Millones de Euros	2014		2015		Var.
Construcción	223	31 %	304	44 %	+36,4%
Servicios Industriales	420	59 %	320	46 %	-23,7%
Medio Ambiente	72	10 %	73	10 %	+1,4%
Corporación / Ajustes	2		28		
TOTAL	717		725		+1,1%

INVERSIONES NETAS					
Millones de Euros	2014		2015		Var.
Construcción	(230)		37		-116,0%
Servicios Industriales	(45)		(119)		+165,3%
Medio Ambiente	335		155		-53,7%
Corporación / Ajustes	(372)		319		-185,5%
TOTAL	(313)		393		-225,4%

CARTERA					
Millones de Euros	dic.-14		dic.-15		Var.
		meses		meses	
Construcción	45.686	19	48.874	21	+7,0%
Servicios Industriales	8.021	14	8.421	16	+5,0%
Medio Ambiente	10.164	41	9.776	37	-3,8%
TOTAL	63.871	20	67.071	21	+5,0%

DEUDA NETA					
Millones de Euros	dic-14		dic.-15		Var.
Construcción	1	0 %	(849)	(32 %)	n.a
Servicios Industriales	(341)	(9 %)	(704)	(27 %)	+106,2%
Medio Ambiente	839	23 %	1.116	43 %	+32,9%
Corporación / Ajustes	3.223	87 %	3.061	117 %	-5,0%
TOTAL	3.722		2.624		-29,5%

* Los porcentajes están calculados sobre la suma de los datos de cada actividad

8.2 Cuenta de Resultados por áreas de actividad

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2015	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					2015
Importe Neto Cifra de Negocios	25.319	6.501	3.139	(34)	34.925
Otros ingresos	308	42	83	(11)	421
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	102	0	0	0	102
Valor Total de la Producción	25.730	6.542	3.221	(45)	35.448
Gastos de explotación	(19.695)	(4.563)	(882)	27	(25.113)
Gastos de personal	(4.596)	(1.300)	(1.997)	(34)	(7.927)
Beneficio Bruto de Explotación	1.438	680	342	(51)	2.409
Dotación a amortizaciones	(573)	(50)	(165)	(1)	(788)
Provisiones de circulante	(45)	(22)	(11)	(2)	(79)
Beneficio Ordinario de Explotación	821	608	166	(54)	1.541
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(15)	(17)	0	0	(32)
Otros resultados	(188)	(6)	8	(0)	(186)
Beneficio Neto de Explotación	618	585	174	(54)	1.324
Ingresos Financieros	143	45	24	31	243
Gastos Financieros	(383)	(158)	(99)	(137)	(777)
Resultado Financiero Ordinario	(240)	(113)	(74)	(106)	(533)
Diferencias de Cambio	14	35	(11)	0	38
Variación valor razonable en inst. financieros	6	(5)	0	35	36
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	154	(12)	(0)	157	299
Resultado Financiero Neto	(65)	(95)	(85)	86	(160)
Rdo. por Puesta en Equivalencia	172	13	15	1	201
BAI Operaciones Continuas	725	503	104	33	1.365
Impuesto sobre Sociedades	(151)	(135)	(21)	(4)	(311)
BDI Operaciones Continuas	574	368	83	29	1.054
BDI Actividades Interrumpidas	0	0	0	0	0
Beneficio del Ejercicio	574	368	83	29	1.054
Intereses Minoritarios	(269)	(48)	(10)	(1)	(329)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	304	320	73	28	725

8.3 Balance de Situación por área de actividad

Balance de Situación Consolidado	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
31 de diciembre de 2015					
Millones de Euros					
Inmovilizado Intangible	3.504	133	941	276	4.854
Inmovilizado Material	1.631	151	659	7	2.447
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.081	749	85	(9)	1.907
Activos Financieros no Corrientes	1.424	401	998	(450)	2.372
Imposiciones a Largo Plazo	5	0	0	0	6
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0	0	0	12
Activos por Impuesto Diferido	1.089	206	115	772	2.181
Activos no Corrientes	8.745	1.640	2.798	596	13.779
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	165	695	0	0	859
Existencias	1.172	242	54	(1)	1.468
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	6.430	3.613	912	(39)	10.916
Cuenta a cobrar por venta de act. interrumpidas (LEI)	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros Corrientes	1.003	371	277	661	2.311
Deudores por Instrumentos Financieros	1	0	1	0	3
Otros Activos Corrientes	93	38	6	2	140
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.041	1.533	228	2	5.804
Activos Corrientes	12.906	6.491	1.478	625	21.501
ACTIVO	21.651	8.132	4.276	1.221	35.280
Fondos Propios	3.840	1.071	1.363	(2.818)	3.455
Ajustes por Cambios de Valor	(8)	(49)	(92)	115	(34)
Socios Externos	1.668	35	73	(0)	1.776
Patrimonio Neto	5.499	1.057	1.344	(2.703)	5.197
Subvenciones	1	1	56	(0)	59
Pasivo Financiero a Largo Plazo	3.208	386	1.228	2.560	7.382
Pasivos por impuesto diferido	990	157	86	100	1.334
Provisiones no Corrientes	1.080	263	205	71	1.620
Acreedores por Instrumentos Financieros	40	6	58	11	115
Otros pasivos no Corrientes	138	12	30	(0)	180
Pasivos no Corrientes	5.458	825	1.664	2.742	10.689
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	33	492	0	0	525
Provisiones corrientes	927	52	40	15	1.034
Pasivos financieros corrientes	993	815	392	1.163	3.363
Acreedores por Instrumentos Financieros	2	3	0	118	124
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	8.549	4.718	794	(139)	13.923
Otros Pasivos Corrientes	189	169	41	25	425
Pasivos Corrientes	10.693	6.249	1.268	1.183	19.393
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.651	8.132	4.276	1.221	35.280

8.4 Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2015

Grupo ACS		<i>Principales facilidades financieras 2015</i>		
Instrumento	Importe (€ mn)	Vencimiento	Empresa	
Préstamo Sindicado	1.650	2020	ACS	
Bono Corporativo @ 3.875%	750	2020	HOCHTIEF	
Préstamo Sindicado	600	2020	Urbaser	
Bono Corporativo @ 2.875%	500	2020	ACS	
Bono Corporativo @ 5.5%	500	2017	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 2.625%	500	2019	HOCHTIEF	
Programa ECP (pagarés corp.)	428	2016	ACS	
Préstamo Sindicado	390	2019	Dragados	
Bono Canjeable @ 2.625%	298	2018	ACS	
Bono Canjeable @ 1.625%	235	2019	ACS	
Bono Corporativo @ 5.95%	184	2020	CIMIC	
USD Senior Note Serie B @ 5.22%	131	2017	CIMIC	
USD Senior Note Serie C @ 5.78%	105	2017	CIMIC	
Préstamo bancario	100	2018	Cobra	
Bono Corporativo @ 2.50% (PP)	85	2018	ACS	
USD Senior Note Serie C @ 7.66%	72	2018	CIMIC	
SUBTOTAL	6.528	61%		
Bilaterales y otros préstamos bancarios	1.248	12%	Límite:	
Líneas de crédito bancarias	1.775	17%	€ 6.355 mn	
Otras fuentes de financiación	1.163	11%		
TOTAL	10.713			

Grupo ACS		<i>Distribución de la deuda bruta externa por divisas</i>			
Millones de Euros	EUR	USD	Otras divisas	TOTAL	
Préstamos y líneas de crédito	4.911	623	244	5.778	
Arrendamiento financiero	112		171	283	
Bonos y obligaciones	3.334	510		3.844	
Financiación de proyectos	371		170	541	
Otros pasivos financieros	268			268	
TOTAL	8.996	1.133	585	10.713	

Grupo ACS		<i>Calendario de vencimientos de la deuda bruta</i>				
Millones de Euros	2016 (corriente)	2017	2018	2019	2020 y ss	
Préstamos bancarios	598	445	395	226	2.324	
Líneas de crédito	1.448	258	17	52	0	
Arrendamiento financiero	132	94	24	13	20	
Bonos y obligaciones *	1.028	632	157	603	1.423	
Financiación de proyectos	55	39	58	26	363	
TOTAL	3.261	1.467	652	920	4.130	

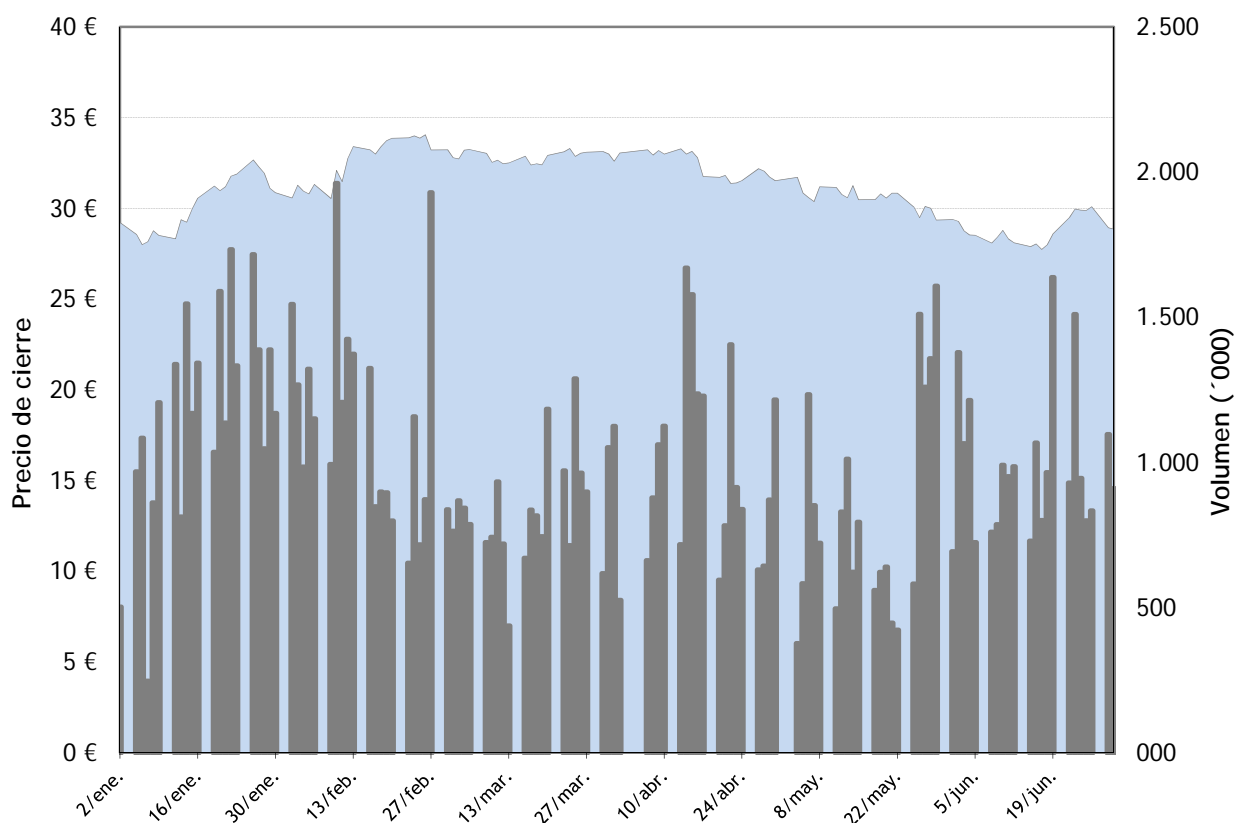
Nota: no se incluye los intereses devengados pendientes de pago (€ 15,5 mn) ni Otros Pasivos Financieros
 (*) Los vencimientos de 2016 incluyen los bonos canjeables en acciones de Iberdrola por valor de € 533 mn porque, pese a tener vencimiento en 2018 y 2019, los bonistas disfrutan de una opción de redención anticipada. Los 90 millones de acciones pignoras en estos bonos se encuentran contabilizadas como Inversiones Financieras Temporales a valor de mercado.

8.5 Cartera de Concesiones de Iridium

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Previsible en proyecto	Aportación ACS prevista	Aportación a 31.12.15
1 Autovía de La Mancha	75,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	52	abr.-33	128	21	21
2 Circunvalación de Alicante	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	148	22/02/2040 (pror. 2044)	464	71	71
3 Autopista del Henares (R2 y M50)	35,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	87	nov.-39	898	81	81
4 Accesos Madrid (R3/R5 y M50)	19,7%	N.C.	España	Autopistas	Explotación	90	nov.-49	1.679	55	55
5 Reus-Alcover	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	10	dic.-38	72	16	16
6 Santiago Brión	70,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	16	sep.-35	118	14	14
7 Autovía de los Pinares	63,3%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	abr.-41	96	17	17
8 Autovía Medinaceli-Calatayud	95,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	dic.-26	183	23	23
9 Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	20	feb.-43	110	10	0
10 Autovía del Pirineo (AP21)	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	45	jul.-39	226	81	81
11 Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	Construcción	39	jul.-41	200	16	2
12 EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	sep.-40	221	48	48
13 Eje Diagonal	100,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	67	ene.-42	406	154	154
14 A-30 Nouvelle Autoroute 30	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	74	sep.-43	1.243	19	19
15 Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	27	sep.-46	1.024	12	1
16 FTG Transportation Group	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	jun.-34	439	10	10
17 Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	11	feb.-44	857	7	7
18 Signature on the Saint-Lawrence Group General Part	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	nov.-49	1.659	14	0
19 Ruta del Canal	51,0%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	55	feb.-50	172	17	17
20 Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S	40,0%	P.E.	Colombia	Autopistas	Construcción	50	2039 (pror. 2044)	900	84	12
21 Concesionaria Nueva Via al Mar, S.A.	40,0%	P.E.	Colombia	Autopistas	Construcción	32	ene.-44	740	57	6
22 Autopista Jónica (NEA ODO)	33,3%	N.C.	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	380	dic.-37	1.391	41	41
23 Central Greece	33,3%	N.C.	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	231	mar.-38	1.146	22	22
24 CRG Waterford - Southlink	33,33% (Waterford) 16,5% (Southlink)	P.E. / N.C	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	abr.-36	321	22	22
25 CRG Portlaoise - Midlink	33,33% (Portlaoise) 16,5% (Midlink M7/M8)	P.E. / N.C	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	jun.-37	328	23	23
26 N25 New Ross Bypass	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	14	feb.-43	173	12	0
27 M11 Gorey - Enniscorthy	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	32	ene.-44	253	13	0
28 Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	49,5% (SPER) 70% (Planestrada) 45% (ROTAS)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Construcción	347	dic.-38	539	79	19
29 Rotas do Algarve - Marestrada	70% (Marestrada)	P.E. / Global	Portugal	Autopistas	Construcción	260	abr.-39	271	50	11
30 A-13, Puerta del Tamesis	25,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	jul.-30	325	8	8
31 SH288 Toll Lanes-Texas	21,6%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	ago.-67	983	73	0
32 Portsmouth Bypass	40,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	35	dic.-53	500	18	0
33 I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	feb.-44	1.479	96	96
Total Autopistas (km)						2.460		19.545	1.284	897
34 Figueras Perpignan - TP Ferro	50,0%	P.E.	España - Fr	Ferrovias	Explotación	45	feb.-57	1.206	66	66
35 Línea 9 Tramo II	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	oct.-42	726	7	7
36 Línea 9 Tramo IV	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	sep.-40	613	6	6
37 Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	dic.-29	149	3	3
38 ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	Construcción	167	2050	1.649	19	0
39 Rideau Transit Group (Ligth RT Ottawa)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	13	jun.-48	1.349	20	0
40 Crosslinx Transit Solutions	25,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	20	sep.-51	3.692	17	0
41 Metro de Lima Línea 2	25,0%	P.E.	Perú	Ferrovias	Construcción	35	abr.-49	4.217	28	28
Total km Ferrovias						319		13.602	166	110
42 Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	dic.-34	106	14	14
43 Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	60.330	may.-24	70	12	12
44 Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	8.937	mar.-32	17	3	3
45 Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	9.269	abr.-32	16	4	4
46 Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo Fronterizo	Construcción	32.011	mar.-30	64	8	2
Equipamiento Público (m2)						205.729		274	41	34
47 Hospital Majadahonda	11,0%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	749	jul.-35	257	4	4
48 Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	33,3%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	760	ene.-45	220	16	2
49 Hospital Son Espases	49,5%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	987	oct.-39	306	17	17
50 Hospital de Can Misses (Ibiza)	40,0%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	297	oct.-42	130	13	13
51 Centros de Salud de Mallorca	49,5%	P.E.	España	Centros salud	Explotación	n.a.	abr.-21	19	3	3
Equipamiento Público (nº camas)						2.793		931	53	39
52 Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	feb.-41	167	3	3
53 Intercambiador Principe Pio	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	dic.-40	66	1	1
54 Intercambiador Avda América	12,0%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	jun.-38	75	1	1
Total Intercambiadores de Transporte (m2)						128.950		307	5	5
55 Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Constr. / Explotac. (2)	15.715	2058	49	49	48
56 Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.297	dic.-48	130	24	20
Total Aparcamientos (plazas de parking)						19.012		179	73	69
TOTAL CONCESIONES								34.838	1.622	1.154

8.6 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2014	2015
Precio de cierre	28,97 €	27,02 €
Evolución	15,79%	-6,75%
Máximo del período	34,50 €	34,40 €
Fecha Máximo del período	23-jun	27-feb
Mínimo del período	24,56 €	25,06 €
Fecha Mínimo del período	06-ene	29-sep
Promedio del período	29,26 €	30,04 €
Volumen total títulos (miles)	252.294	238.296
Volumen medio diario títulos (miles)	989	931
Total efectivo negociado (€ millones)	7.383	7.158
Efectivo medio diario (€ millones)	28,95	27,96
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	9.116	8.501



8.7 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	dic.-14	dic.-15	diferencia	Var.
Dólar americano (USD)	1,3211	1,1045	(0,2165)	-16,4%
Dólar australiano (AUD)	1,4723	1,4837	0,0114	+0,8%
Peso mejicano (MXN)	17,6307	17,6044	(0,0263)	-0,1%
Real brasileño (BRL)	3,1127	3,7346	0,6219	+20,0%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	dic.-14	dic.-15	diferencia	%
Dólar americano (USD)	1,2141	1,0887	(0,1254)	-10,3%
Dólar australiano (AUD)	1,4829	1,4897	0,0068	+0,5%
Peso mejicano (MXN)	17,8358	18,6500	0,8142	+4,6%
Real brasileño (BRL)	3,2142	4,2998	1,0856	+33,8%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.779	(94)	138	1.824
Ventas	2.017	(70)	109	2.056
EBITDA	25	(8)	13	30
EBIT	17	(5)	10	22
Beneficio Neto	(1)	(2)	14	11

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Construcción			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.709	(94)	472	2.087
Ventas	1.929	(70)	40	1.900
EBITDA	36	(8)	(1)	27
EBIT	28	(5)	(2)	22
Beneficio Neto	16	(2)	3	17

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Servicios Industriales			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	70	(0)	(239)	(169)
Ventas	87	(0)	40	127
EBITDA	(11)	(0)	9	(1)
EBIT	(11)	(0)	9	(2)
Beneficio Neto	(17)	(0)	11	(5)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Medio Ambiente			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(94)	(94)
Ventas	0	0	29	29
EBITDA	(0)	0	5	5
EBIT	(0)	0	3	3
Beneficio Neto	(0)	0	(1)	(1)

8.8 Principales Adjudicaciones

En Azul las correspondientes al último trimestre

8.8.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño y construcción de la nueva autopista M5 , esta autopista que será subterránea unirá la actual M5 East Kingsgrove al nuevo intercambiador de St Peters (Sídney). Este proyecto se realiza en JV Dragados - CIMIC y pertenece a la fase 2 del proyecto WestConnex (Sídney, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	1.769,0
Contrato para el diseño y construcción de la nueva línea de metro ligero Eglinton Crosstown en Toronto (Canadá)	Obra Civil	América	976,4
Ampliación del contrato durante 3 años para la operación de la mina de carbón de Lake Vermont (Australia)	Minería	Asia Pacífico	856,4
Diseño y construcción del nuevo puente Champlain sobre el río Saint Lawrence en Montreal (Canadá)	Obra Civil	América	848,4
Contrato para la construcción de los segmentos 2 y 3 del sistema ferroviario de alta velocidad de California entre los condados del Fresno, Tulare y Kings, y las ciudades Hanford, Corcoran y Allensworth, con una longitud de alrededor de 100 kilómetros. (Estados Unidos)	Obra Civil	América	811,0
Construcción de un puesto de control fronterizo entre Hong Kong y China, así como todas las instalaciones asociadas (China)	Edificación	Asia Pacífico	809,9
Ampliación del contrato durante 4 años de los servicios de minería de la mina de carbón de Ukhaa Khudag en Mongolia	Minería	Asia Pacífico	662,3
Diseño y construcción de la conexión entre la ampliación de la autopista M4 East y Homebush Bay Drive en Sídney (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	615,7
Ampliación del contrato de operación de la mina de carbón de Mt. Owen (Australia)	Minería	Asia Pacífico	511,8
Ampliación de la carretera de CityLink Tulla en Melbourne, en el tramo entre Bulla Road y Power Street (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	402,5
Obras de remodelación y mejora del puente Harbor sobre el canal Corpus Christi en la autopista US-181 en Texas (Estados Unidos)	Obra Civil	América	380,1
Diseño y construcción de la autopista SH-288 en el tramo entre la U.S. Route 59 y Harris County en Clear Creek (Utah, Estados Unidos)	Obra Civil	América	380,0
Proyecto para la construcción del vestíbulo de la Long Island Rail Road (LIRR) de la Terminal Grand Central de Nueva York (Estados Unidos)	Obra Civil	América	346,4
Construcción de la carretera entre los municipios de Mulaló y Guerrero (Colombia)	Obra Civil	América	318,2
Construcción de 5 embalses así como estaciones de bombeo y otras instalaciones asociadas para la compañía de agua y electricidad (KAHRAMAA) de Catar.	Obra Civil	Asia Pacífico	250,5
Eliminación de cuatro pasos a nivel ferroviarios en Melbourne así como la construcción o mejora de las instalaciones asociadas y accesos. (Victoria, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	239,8
Contrato para el desarrollo de trabajos para la obtención de gas en la cuenca de Basin (Queensland, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	187,9
Construcción del túnel Gloggnitz en la ciudad austriaca del mismo nombre (Austria)	Obra Civil	Europa	182,6
Construcción de la circunvalación de Radom de la carretera S-7 (Polonia)	Obra Civil	Europa	176,2
Proyecto para la remodelación de la base aérea de Williamtown (fase 2) en la región de Hunter en New South Wales (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	173,3
Contrato para la construcción y operación durante 30 años del nuevo edificio de laboratorios de la entidad estatal Berlin-Brandenburg (Alemania)	Edificación	Europa	172,2
Contrato para la operación durante tres años de las minas de carbón de Sonama y Drake en Collinsville (Queensland)	Minería	Asia Pacífico	164,8

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para el desarrollo de una infraestructura de gas para QGC Pty Limited en la cuenca de Surat (Queensland, Australia)	Minería	Asia Pacífico	161,7
Diseño y construcción de obras para el NorthSouth Corridor en Adelaide , en el tramo de carretera que unirá Torrens Road en Ridleyton y Ashwin Parade en Torrensville (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	158,2
Ampliación de la carretera interestatal I-95 en Miami (Estados Unidos)	Obra Civil	América	145,7
Contrato para el diseño y construcción del enlace entre la autopista provincial 59 y la PTH 101 en Winnipeg (Manitoba, Canadá)	Obra Civil	América	135,1
Obras para la rehabilitación y mejora del puente de Springfield en la carretera interestatal I-91 en Massachussets (Estados Unidos)	Obra Civil	América	131,9
Construcción de túnel para el sistema de alcantarillado de la ciudad de Doha (Catar)	Obra Civil	Europa	118,7
Construcción de nuevas instalaciones para el alquiler de vehículos en el aeropuerto internacional de San Antonio (Texas)	Edificación	América	117,0
Diseño y construcción de la ampliación de seis kilómetros de la autopista Mitchell en el corredor noroeste de Perth (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	114,7
Proyecto para la construcción de un nuevo edificio en la universidad de Bochum (Alemania)	Edificación	Europa	114,5
Trabajos de renovación y mejora de la autopista estatal 1 en Auckland dentro del proyecto de mejora del Southern Corridor (Nueva Zelanda)	Obra Civil	Asia Pacífico	114,0
Proyecto para la construcción de la autopista M-11 entre Gorey y Enniscorthy (Irlanda)	Obra Civil	Europa	108,5
Servicios de minería para la mina de níquel a cielo abierto de Rocky's Reward (Australia)	Minería	Asia Pacífico	107,5
Diseño y construcción de la carretera S6 entre Kielcino-Kolombrezeg en Polonia.	Obra Civil	Europa	107,2
Contrato de explotación de minería en la mina abierta de cobre de Encuentro en Chile	Minería	Asia Pacífico	94,8
Obras para la reconstrucción de la carretera Sate Route 201 en California (Estados Unidos)	Obra Civil	América	94,5
Construcción de instalaciones para la conexión a fibra óptica en diferentes regiones de Australia.	Obra Civil	América	92,5
Proyecto para el diseño y construcción de la carretera S5 entre Tryszczyn y Biale Blota en Polonia.	Obra Civil	Europa	77,4
Extensión del contrato para operaciones de minería en la cantera sur de mina de carbón de Dawson (Queensland, Australia)	Minería	Europa	76,3
Trabajos para la ampliación de la I-75 (SR93) en el condado de Hernando (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	75,7
Diferentes actuaciones en el puente de Cádiz (España)	Obra Civil	Europa	70,8
Construcción de un nuevo Complejo Fronterizo en el Paso Los Libertadores ubicado en la Región de Valparaíso (Chile)	Edificación	América	70,0
Construcción del conjunto de túneles ferroviarios Granitzal correspondiente al proyecto ferroviario de Koralm entre Lavanttal y Jauntal (Austria)	Obra Civil	Europa	69,9
Contrato de cinco años y medio para los servicios de mantenimiento integral de la red de distribución de agua y de tratamiento de aguas de la compañía Yarra Valley Water en Melbourne (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	66,1
Diseño y construcción del nuevo instituto West Clermont en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	65,1
Proyecto para el desarrollo de un edificio de oficinas en Praga (República Checa)	Edificación	Europa	65,0
Obras de reparación de puentes de la autopista interestatal I-25 sobre Ilex Street y reconstrucción del tramo de la carretera en Pueblo (Colorado, Estados Unidos)	Obra Civil	América	63,4
Edificación de una escuela en el barrio de Bayside de Nueva York (Estados Unidos)	Edificación	América	61,3
Construcción del área de embarque temporal y control de seguridad en la terminal 1 del aeropuerto de San Francisco (Estados Unidos)	Edificación	América	60,6
Obras de rehabilitación y mejora de la autopista interestatal I-5 en el tramo de la intersección de la avenida Genesee en San Diego (California, Estados Unidos)	Obra Civil	América	56,8

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Obras de renovación y ampliación del Centro de Health Innovations de la Northern Kentucky University (Estados Unido)	Edificación	América	56,2
Edificación de las oficinas centrales de Brenntag en Essen (Alemania)	Edificación	Europa	54,4
Construcción y diseño de un hotel y un aparcamiento subterráneo en la ciudad de Colonia (Alemania)	Edificación	Europa	53,4
Construcción de un complejo hotelero y de ocio en la ciudad de Arica (Chile)	Edificación	América	53,3
Construcción de la primera fase del centro médico Fakeeh Academic en Dubai.	Edificación	Asia Pacífico	52,0
Obras de reparación y mejora del Puente Mathis (Nueva Jersey, Estados Unidos)	Obra Civil	América	50,4
Obras para la construcción de la carretera SR-429 , así como puentes y otras infraestructuras asociadas (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	50,0
Proyecto para la construcción de una nueva estación de bombeo de agua en Washington D.C. (Estados Unidos)	Obra Civil	América	49,8
Diseño y construcción del proyecto para la reparación y mejora del Viaducto Alaskan Way en Seattle (Estado Unidos)	Obra Civil	América	47,4
Obras de ampliación de la autopista interestatal I-5 en la Avenida Pico en San Clemente (California, Estados Unidos)	Obra Civil	América	46,0
Obras de reparación y mejora de cinco estaciones de metro en el distrito de Brooklyn (Nueva York, Estados Unidos)	Obra Civil	América	42,6
Construcción de edificio académico en la universidad de Georgia (Estados Unidos)	Edificación	América	41,8
Obras de remodelación y mejora de la planta de tratamiento de agua de Bowery Bay (Nueva York, Estados Unidos)	Obra Civil	América	40,6
Obras de la estación de bombeo de aguas residuales "Agua Hedionda" (California, Estados Unidos)	Obra Civil	América	40,2
Edificación de la torre de oficinas HighRiseOne en Munich (Alemania)	Edificación	Europa	36,1
Ampliación a seis carriles de la carretera SR-8 (I-10) entre Escambia Bay Bridge y zona este de la SR 281 (Avalon Boulevard) (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	34,4
Proyecto para la ejecución de una doble calzada en la Ruta Nacional Nº 50 en el tramo entre Pichanal y Oran (Argentina)	Obra Civil	América	34,2
Trabajos de renovación y mejora en el estadio de Alamodome en San Antonio (Texas, Estados Unidos)	Edificación	América	33,7
Obras de ampliación y mejora de la carretera SR-15 (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	América	33,1
Contrato concesional para el desarrollo de la nueva sede de la policía de Aachen (Alemania)	Edificación	Europa	33,0
Construcción del museo y el monumento a los veteranos de Columbus (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	32,0
Construcción de túnel ferroviario en el distrito de Bad Cannstatt en Stuttgart (Alemania)	Obra Civil	Europa	31,4
Trabajos de obra civil y edificación para la construcción de una marina para embarcaciones de lujo en el Puerto de Barcelona.(España)	Obra Civil	Europa	30,0
Ampliación del Centro de Ciencia de la Universidad Estatal de Kent en Ohio (Estados Unidos)	Edificación	América	29,7
Construcción e instalación de infraestructuras en el área industrial de Kizad en Abu Dhabi (Emiratos Árabes Unidos)	Obra Civil	Asia Pacífico	29,3
Construcción de tramo de la carretera de circunvalación de Segovia (España)	Obra Civil	Europa	28,0
Obras para la construcción de la carretera Ruta Nacional nº 7 entre Sand Andrés de Giles y Junin (Argentina)	Obra Civil	América	24,5
Redacción de proyectos, construcción y explotación de las actuaciones necesarias para la depuración de aguas residuales de la zona 03 de Aragón (Huesca, España)	Obra Civil	Europa	24,2
Obras de renovación y mejora en en la línea ferroviaria Bobadilla-Granada en una longitud aproximada de 27 km en los tramos de Loja, Huetor-Tajar, Villanueva de Mesía e Illora (Granada, España)	Obra Civil	Europa	23,9
Revestimiento del centro de exhibiciones de Rhein-Main-Hallen (Alemania)	Edificación	Europa	22,9

8.8.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para la electrificación de 420 kilómetros la red ferroviaria de Israel	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	385,9
Proyecto EPC para la ingeniería y construcción de la central de ciclo combinado de Duba con una potencia instalada de 500 MW (Arabia Saudí)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	314,3
Construcción en la refinería de Miguel Allende de Tula de plantas para producción de diesel ultra bajo azufre (México)	Proyectos Integrados	América	173,3
Suministro y montaje de instalaciones electromecánicas de 3 subestaciones eléctricas en Dahran (Arabia Saudí)	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	164,0
Proyecto de ingeniería, suministro, construcción e instalación de la plataforma petrolífera de perforación PP-Teckel-A (México)	Proyectos Integrados	América	135,0
Mantenimiento de las instalaciones de energía de tracción, línea aérea de contacto, subestaciones eléctricas y sistemas asociados de las líneas de alta velocidad para ADIF en España.	Instalaciones Especializadas	Europa	70,6
Proyecto EPC para la construcción de la plataforma habitacional en el proyecto offshore Johan Sverdrup (Noruega)	Proyectos Integrados	Europa	67,6
Construcción del ciclo combinado Valle de México II con una potencia instalada de 625MW (México)	Proyectos Integrados	América	58,0
Construcción y montaje de tres tanques para almacenar hidrocarburos en la refinería Esmeraldas (Ecuador)	Instalaciones Especializadas	América	51,8
Proyecto de la subestación Chimalpa Dos consistente en la construcción e instalación de 2 líneas de transmisión y una subestación en el estado de México (México)	Instalaciones Especializadas	América	49,3
Gestión de servicios del alumbrado público del ayuntamiento de Puerto Rosario (Fuerteventura, España)	Sistemas de Control	Europa	43,1
Instalaciones mecánicas, eléctricas y de fontanería de la nueva terminal del aeropuerto de Argel (Argelia)	Instalaciones Especializadas	África	37,3
Prestación de servicios de construcción e instalación de redes móviles y redes fijas para el cliente Vodafone-ONO (España)	Instalaciones Especializadas	Europa	32,0
Construcción de tres parques fotovoltaicos con una potencia instalada de 29MW en Panamá	Proyectos Integrados	América	26,8
Construcción y equipamiento del hospital de Machala con 120 camas de capacidad (Ecuador)	Instalaciones Especializadas	América	26,6
Proyecto EPC para la construcción del parque eólico Pastorel con una potencia instalada de 48MW (Uruguay)	Proyectos Integrados	América	23,6
Contrato para el mantenimiento de diferentes tramos de la línea de alta velocidad ferroviaria (España)	Instalaciones Especializadas	Europa	23,1
Trabajos para la conexión del parque eólico de Renaico en Chile	Instalaciones Especializadas	América	18,8
Equipamiento, instalación, puesta en marcha y mantenimiento del sistema de control y videoprotección de la Wilaya du Grand en Casablanca (Marruecos)	Sistemas de Control	África	18,4
Instalaciones eléctricas, sistemas de sonido y video, climatización, ventilación para iglesia de Grace en Humble (Estados Unidos)	Instalaciones Especializadas	América	17,9
Trabajos de montaje mecánico para la planta de ácido nítrico de la compañía Yara Norge (Noruega)	Instalaciones Especializadas	Europa	17,7
Diseño, suministro, instalación y puesta en marcha de los sistemas de control del túnel WestConnex M4eAST (Australia)	Sistemas de Control	Asia Pacífico	17,0
Trabajos para la conexión eléctrica de parque fotovoltaico en Chile	Instalaciones Especializadas	América	15,7
Mantenimiento integral de los centro de procesamiento de datos del BBVA (Madrid, España)	Instalaciones Especializadas	Europa	15,0
Diseño, suministro y construcción de línea eléctrica subterránea en la Planicie (Perú)	Instalaciones Especializadas	América	14,6

8.8.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato de recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de Morón (Argentina)	Servicios Urbanos	América	116,4
Renovación del servicio de limpieza de los hospitales Nuestra Señora de la Candelaria, Dr. Negrín y Complejo Materno Insular, y adjudicación del servicio en el Hospital de Lanzarote y dependencias del Hierro y Palma (España)	Mantenimiento integral	Europa	69,7
Contrato para la prestación de servicios de gestión de residuos en la Gobernatura de Al Batinah Sur (Omán)	Servicios Urbanos	Asia Pacífico	65,6
Renovación del servicio de limpieza del hospital Virgen de las Nieves y nueva adjudicación del servicio de limpieza del Hospital de San Cecilio en Granada (España)	Mantenimiento integral	Europa	64,0
Contrato para el mantenimiento de los espacios verdes de la ciudad de Buenos Aires (Argentina)	Servicios Urbanos	América	49,3
Contrato con el Ministerio de Defensa para los servicios de limpieza de diferentes instalaciones (España)	Mantenimiento integral	Europa	46,4
Servicio de ayuda a domicilio en la Diputación de Jaén (España)	Mantenimiento integral	Europa	42,3
Servicio de recogida de residuos sólidos urbanos en Montpellier (Francia)	Servicios Urbanos	Europa	34,7
Contrato para la recogida de residuos y servicios de limpieza urbana en Palafrugell (Girona, España)	Servicios Urbanos	Europa	32,6
Contrato para la recogida de residuos y limpieza de calles en Burnley Borough Council (Reino Unido)	Servicios Urbanos	Europa	31,6
Renovación del servicio de limpieza y nueva adjudicación en los centros de atención primaria del Instituto Catalán de Salud (España)	Mantenimiento integral	Europa	31,1
Servicio de mantenimiento del arbolado público de la ciudad de Buenos Aires (Argentina)	Servicios Urbanos	América	29,6
Prórroga del contrato de la recogida de residuos urbanos en la zona periférica de Madrid (España)	Servicios Urbanos	Europa	29,6
Gestión del servicio de ayuda a domicilio en el Ayuntamiento de Sevilla (España)	Mantenimiento integral	América	22,9
Contrato de servicio de ayuda a domicilio en la diputación de Málaga (España)	Mantenimiento integral	Europa	22,4
Servicio de mantenimiento de las instalaciones en la Ciudad Financiera del Banco de Santander en Boadilla del Monte y Castellana 42 (Madrid, España)	Mantenimiento integral	Europa	20,8
Servicio de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Málaga (España)	Mantenimiento integral	Europa	20,7
Gestión integral de servicios en edificios de oficinas de Endesa: mantenimiento, limpieza y gestión de espacios (España)	Mantenimiento integral	Europa	20,5
Servicio de recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de Calella (Barcelona, España)	Servicios Urbanos	Europa	18,7
Servicio de limpieza urbana, recogida y transporte de residuos en Terracina (Italia)	Servicios Urbanos	Europa	18,7
Gestión de la residencia de la tercera edad de Cillasana de Mena (Burgos, España)	Mantenimiento integral	Europa	18,5
Prórroga del contrato de limpieza y recogida de Santa Cruz de Tenerife (España)	Servicios Urbanos	Europa	17,5
Prórroga del contrato para la gestión de aguas y residuos en la urbanización de Costa Ballena (Rota, Cádiz, España)	Servicios Urbanos	Europa	17,0
Contrato de limpieza planta PSA en Vigo (España)	Mantenimiento integral	Europa	16,7

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Prórroga del contrato de explotación del centro de tratamiento de residuos del Plan Integral de Residuos Sólidos Urbanos en El Rosario (Tenerife, España)	Servicios Urbanos	Europa	16,7
Recogida de residuos sólidos urbanos con el municipio de Tecate, Baja California (México)	Servicios Urbanos	América	15,3
Explotación de instalaciones de transferencia y eliminación de residuos en la zona noroeste de la Comunidad de Madrid (España)	Tratamiento de Residuos	Europa	15,3
Prestación de servicios de limpieza para Renfe (España)	Mantenimiento integral	Europa	15,0

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 39
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com