



ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



Informe de Resultados 2016

28 de Febrero de 2017

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
2	Estados Financieros Consolidados	8
2.1	Cuenta de Resultados	8
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	9
2.1.2	Resultados operativos	11
2.1.3	Resultados financieros	11
2.1.4	Resultado neto atribuible	13
2.2	Balance de Situación	14
2.2.1	Activos no corrientes	15
2.2.2	Capital Circulante	15
2.2.3	Endeudamiento Neto	15
2.2.4	Patrimonio Neto	16
2.3	Flujos Netos de Efectivo	16
2.3.1	Actividades operativas	17
2.3.2	Inversiones	17
2.3.3	Otros flujos de efectivo	18
3	Evolución Áreas de Negocio	19
3.1	Construcción	19
3.2	Servicios Industriales	22
3.3	Servicios	24
4	Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo	26
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	26
6	Responsabilidad Social Corporativa	27
6.1	Principios Básicos de actuación: Ética y Transparencia Informativa	28
6.2	Principios específicos de actuación	28
6.3	Empleados	29
7	Información sobre vinculadas	30
8	Anexos	31
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	31
8.2	Re-expresión de Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2015	32
8.3	Cuenta de Resultados por áreas de actividad	33
8.4	Balance de Situación por área de actividad	34
8.5	Flujos Netos de Efectivo	35
8.6	Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2016	36
8.7	Cartera de Concesiones de Iridium	37
8.8	Evolución Bursátil	38
8.9	Efecto Tipo de Cambio	39
8.10	Principales Adjudicaciones	40
8.10.1	Construcción	40
8.10.2	Servicios Industriales	42
8.10.3	Servicios	43
9	Glosario	44

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.	
Ventas	33.291	31.975	-4,0%	
Cartera	58.942	66.526	+12,9%	
<i>Meses</i>	20	23		
EBITDA ⁽¹⁾	2.141	2.023	-5,5%	
<i>Margen</i>	6,4%	6,3%		
EBIT ⁽¹⁾	1.421	1.445	+1,7%	
<i>Margen</i>	4,3%	4,5%		
Bº Neto Atribuible	725	751	+3,5%	
BPA	2,35 €	2,44 €	+3,7%	
Inversiones Netas	259	(523)	n.a	
Inversiones	2.085	1.545		
Desinversiones	1.827	2.068		
Deuda Neta total	2.624	1.214	-53,7%	
Deuda Neta de los Negocios	2.083	1.012		
Financiación de Proyectos	541	202		

NOTA: De acuerdo con la NIIF 5 se ha reclasificado Urbaser como actividad interrumpida como consecuencia del su venta, procediéndose asimismo a re-exresar la cuenta de resultados del periodo comparable.

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.

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 31.975 millones, lo que supone una disminución de un 4,0% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debe principalmente al descenso de la actividad en CIMIC afectada por la terminación de grandes proyectos en el primer semestre de 2015. No obstante, la producción en CIMIC en el segundo semestre del periodo es un 16,7% mayor, en términos comparables, con respecto al primero, confirmando el cambio de tendencia en las ventas de Asia Pacífico para 2017.
- La cartera alcanza los € 66.526 millones, creciendo un 12,9%.

Grupo ACS		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.	
Cartera	58.942	66.526	+12,9%	
Directa	50.913	58.531	+15,0%	
Proporcional*	8.029	7.995	-0,4%	
Producción	36.143	34.358	-4,9%	
Directa	33.291	31.975	-4,0%	
Proporcional*	2.852	2.383	-16,4%	
EBITDA	2.141	2.023	-5,5%	
Directo	2.038	1.947	-4,5%	
Proporcional*	102	77	-25,1%	
EBIT	1.421	1.445	+1,7%	
Directo	1.319	1.368	+3,8%	
Proporcional*	102	77	-25,1%	

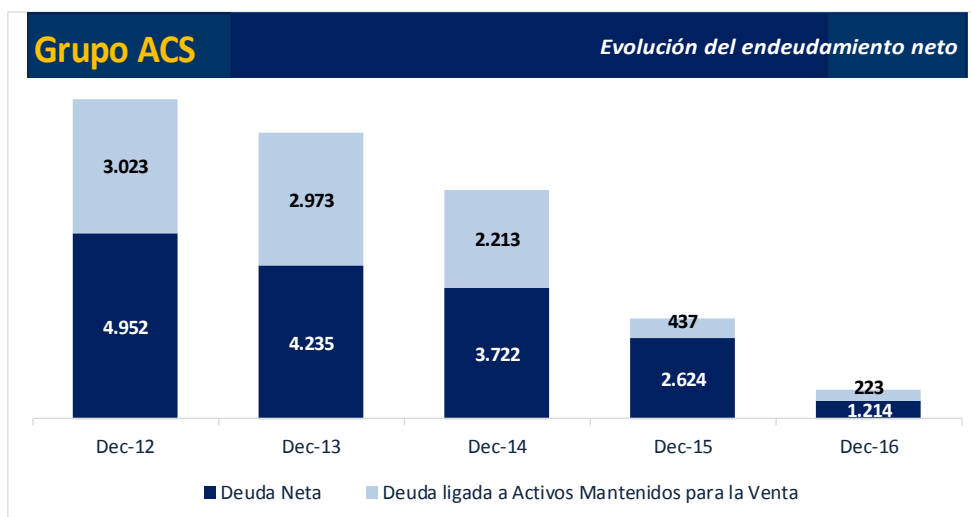
* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en el periodo ha alcanzado los € 2.023 millones, lo que supone un descenso del 5,5% afectado por la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015. Sin dicho efecto, el EBITDA desciende un 4,1% (*ver punto 2.1.2*), debido principalmente a la menor producción de CIMIC respecto al año anterior, aunque se ha ido apreciando una recuperación trimestre a trimestre durante el año, confirmando la tendencia al alza esperada para los próximos periodos. El margen EBITDA se sitúa en un 6,3% y permanece constante en términos comparables, tras una mejora progresiva en los periodos anteriores fruto de las mejoras operativas en HOCHTIEF y CIMIC.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.445 millones y crece un 1,7%, a pesar de la venta de los activos renovables. Sin este efecto, el EBIT crece un 3,9% con respecto al periodo anterior (*ver punto 2.1.2*). El margen EBIT se sitúa en un 4,5% aumentando en 30 pb en términos comparables, soportado por una menor amortización del inmovilizado por menor actividad en negocios intensivos en capital como son los servicios de minería.
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los € 751 millones, lo que implica un incremento del 3,5%. Las plusvalías obtenidas por la venta de Urbaser, por valor de 357 millones de euros, han compensado las provisiones excepcionales realizadas en 2016, calculadas asumiendo las hipótesis más conservadoras. Dichas provisiones cubren tanto los impactos fiscales relacionados con el RDL 3/2016 aprobado el pasado 2 de diciembre, como probables deterioros de valor de ciertos activos financieros.

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
Millones de euros	2015	2016	Var.	
Construcción	304	311	+2,2%	
Servicios Industriales ⁽¹⁾	314	305	-3,0%	
Servicios	73	84	+14,9%	
Beneficio Neto de las Actividades	691	699	+1,2%	
Activos Renovables	6	(0)		
Corporación	28	52		
Beneficio Neto TOTAL	725	751	+3,5%	

(1) sin activos renovables

- La deuda neta se sitúa en € 1.214 millones, € 1.410 millones inferior al saldo de hace 12 meses apoyado por la sólida generación de caja de las operaciones y la venta de Urbaser. El saldo de deuda neta sobre Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) se sitúa en un ratio de 0,6 veces.



- Asimismo, la buena evolución de la deuda ligada a los activos mantenidos para la venta, que ha disminuido un 49% en el último año hasta los € 223 millones, ha contribuido a reducir el endeudamiento neto en los últimos doce meses. El conjunto del endeudamiento neto del Grupo, incluidos los activos mantenidos para la venta, ha disminuido un 53% desde cierre de 2015 y un 82% en los últimos cuatro años.

1.2 Hechos relevantes

a) Dividendos

- En el año 2016 se han abonado unos dividendos equivalentes a € 1,152 por acción mediante el sistema de dividendo flexible, repartidos en:
 - o Dividendo a cuenta abonado en febrero de 2016 por un importe equivalente a € 0,445 por acción, acordado por el Consejo de Administración el 17 de diciembre de 2015.
 - o Dividendo complementario de € 0,707 por acción acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2016 y abonado en el mes de julio de 2016.
- Asimismo, el 22 de diciembre de 2016, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada en 5 de mayo de 2016, el Consejo de Administración aprobó el reparto del dividendo a cuenta del ejercicio 2016 mediante el sistema de dividendo flexible. Para ello aprobó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de € 142 millones (equivalente a unos € 0,45 por acción) 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 la consiguiente reducción simultánea de capital se han llevado a cabo en el mes de febrero de 2017.

b) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- 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 15 de junio de 2016 el Grupo ACS, a través de su filial CYMI, procedió a vender a fondos controlados por Brookfield el 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Odojá Transmissora de Energía S.A., Esperanza Transmissora de Energía S.A., Transmissora José María de Macedo de Electricidad S.A.). Asimismo, se otorgaron opciones cruzadas de compra y venta del restante 50% ejercitables una vez terminada la construcción de las líneas. La venta se produjo por un valor de empresa total de € 115 millones, equivalente al valor nominal de las acciones y no generó plusvalías ni minusvalías
- El 22 de junio de 2016 el Grupo ACS, a través de su Filial ACS Telefonía Móvil, S.L., llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. para la venta de sus acciones y préstamos en Xfera Móviles, S.A. La contraprestación por la citada venta es la emisión de un préstamo convertible por un importe de un máximo de € 200 millones. La transacción no ha generado plusvalías o minusvalías significativas.

- El 26 de septiembre de 2016, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (ACS), a través de su filial ACS Servicios y Concesiones S.L., llegó a un acuerdo con Firion Investments, sociedad controlada por un grupo chino, para la venta de su participación total en URBASER S.A. En función de determinados parámetros futuros, el precio acordado se estableció entre un mínimo de € 1.164 y un máximo de 1.399 millones.

El 7 de diciembre de 2016, tras obtener las autorizaciones pertinentes requeridas para este tipo de operaciones, se formalizó la transacción mediante la correspondiente escritura pública de transmisión de acciones, cobrándose € 959 millones, más € 20 millones que se habían recibido previamente en concepto de dividendos. A 31 de diciembre de 2016 quedaban pendientes de cobro un mínimo de € 185 millones y un máximo de € 420 millones. La plusvalía por la venta a cierre de ejercicio asciende a € 357 millones.

De acuerdo con la NIIF 5, la contribución de Urbaser al resultado de 2016 se ha reclasificado como actividad interrumpida, re-expresando asimismo la cuenta de resultados del periodo anterior.

- El 10 de octubre de 2016, CIMIC lanzó una OPA sobre UGL Limited (UGL) a \$ 3,15 en efectivo por acción (fuera de mercado). CIMIC, a través filial CIMIC Group Investments No.2 Pty Limited (CGI2), poseía previamente un 14,85% de UGL Limited (UGL). La adquisición hasta un 95% de las acciones de UGL se completó a fecha de 24 de Noviembre de 2016, integrándose la compañía en CIMIC a partir de ese momento. El pasado 20 de enero de 2017 se adquirieron las acciones restantes para completar el 100% de participación.
- El 17 de noviembre de 2016, el Grupo ACS llegó a un acuerdo con la sociedad francesa Compagnie d'Affrètement et de Transport S.A.S (CAT), para la venta de su participación total en SINTAX S.A. El precio acordado es de € 55 millones. La plusvalía de la operación se estima que se situará en € 5,8 millones. La venta se ha formalizado, tras obtener las autorizaciones pertinentes requeridas para este tipo de operaciones, durante el mes de febrero.
- El 12 de diciembre de 2016, el Grupo ACS, a través de su subsidiaria ACS Infrastructure Canada, Inc. (Iridium), procedió a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria South Fraser Perimeter Road en Vancouver (Canadá), a los inversores Connor, Clark & Lunn Infrastructure ("CC&L Infrastructure") y Régime de rentes du Mouvement Desjardins ("Desjardins"). ACS mantendrá un interés minoritario en la concesionaria y ha firmado un contrato de servicios con el comprador por el que el Grupo ACS continuará gestionando el día a día de la concesionaria. El valor empresa aplicado ha sido de CAD 654 millones y el precio recibido asciende a CAD 24,7 millones.

c) Préstamos, créditos y otras operaciones financieras

- A finales de marzo de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta "forward" con cobro anticipado de 90 millones de acciones de Iberdrola a un precio medio de 6,02 € por acción. Simultáneamente, contrató opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables emitidos durante 2013 y 2014. El resultado conjunto de estas operaciones arroja un beneficio aproximado antes de impuestos de 95 millones de euros.
- El 20 de Diciembre de 2016, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y seis entidades españolas y extranjeras, la novación del contrato de financiación (de fecha inicial de 13 de febrero de 2015) por un importe total de € 2.350 millones, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de € 1.400 millones y el tramo B de línea de liquidez por importe de € 950 millones) y con vencimiento en 13 de diciembre de 2021.

d) Gobierno Corporativo

- El 29 de Junio de 2016, se produce la renuncia voluntaria del accionista Corporación Financiera Alba S.A a seguir teniendo representación en el Consejo de Administración del Grupo ACS. Dicha representación se había venido ejerciendo a través de los Consejeros dominicales D. Pablo Vallbona Vadell y D. Javier Fernández Alonso quienes presentaron sus respectivas cartas de dimisión como Consejeros.
- El 29 de Julio de 2016, el Consejo de Administración de ACS acordó:
 - o a fin de cubrir la vacante producida en el Comité de Auditoría por la dimisión de D. Javier Fernández Alonso, nombrar vocal del Comité de Auditoría al Consejero independiente D. Antonio Botella García.
 - o a fin de cubrir la vacante de Vicepresidente producida como consecuencia de la dimisión de D. Pablo Vallbona Vadell, nombrar Vicepresidente al consejero D. José María Loizaga Viguri
 - o la aprobación de Política de Comunicación y Contacto con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto, la Política de Derechos Humanos, la Política de Control y Gestión de Riesgos y Reglamento de Procedimiento del Comité de Seguimiento del Código de Conducta.
- El 22 de Diciembre de 2016, el Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. tomó nota de la dimisión como Consejero de la sociedad de Iberostar Hoteles y Apartamentos S.L. quien ha manifestado que esa dimisión está motivada por la nueva normativa comunitaria que ha supuesto un incremento de las restricciones impuestas para operar en los mercados de valores para los accionistas representados en el Consejo de Administración y, en concreto, en el incremento de la duración de los periodos de bloqueo, con el objeto de disponer de la suficiente flexibilidad para adoptar y ejecutar las decisiones de inversión y desinversión que en su caso le corresponden como accionista de la sociedad.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	2015		2016		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	33.291	100,0 %	31.975	100,0 %	-4,0%
Otros ingresos	354	1,1 %	462	1,4 %	+30,5%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	102	0,3 %	77	0,2 %	-25,1%
Total Ingresos	33.747	101,4 %	32.514	101,7 %	-3,7%
Gastos de explotación	(24.504)	(73,6 %)	(23.738)	(74,2 %)	-3,1%
Gastos de personal	(7.103)	(21,3 %)	(6.752)	(21,1 %)	-4,9%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	2.141	6,4 %	2.023	6,3 %	-5,5%
Dotación a amortizaciones	(652)	(2,0 %)	(514)	(1,6 %)	-21,2%
Provisiones de circulante	(68)	(0,2 %)	(64)	(0,2 %)	-4,9%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.421	4,3 %	1.445	4,5 %	+1,7%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(32)	(0,1 %)	(20)	(0,1 %)	-36,2%
Otros resultados	(197)	(0,6 %)	(111)	(0,3 %)	-44,0%
Beneficio Neto de Explotación	1.191	3,6 %	1.314	4,1 %	+10,3%
Ingresos Financieros	224	0,7 %	186	0,6 %	-16,9%
Gastos Financieros	(699)	(2,1 %)	(526)	(1,6 %)	-24,7%
Resultado Financiero Ordinario	(475)	(1,4 %)	(340)	(1,1 %)	-28,4%
Diferencias de Cambio	49	0,1 %	(13)	(0,0 %)	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	36	0,1 %	66	0,2 %	+82,8%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	299	0,9 %	(23)	(0,1 %)	n.a.
Resultado Financiero Neto	(90)	(0,3 %)	(310)	(1,0 %)	+242,9%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	186	0,6 %	(1)	(0,0 %)	n.a.
BAI Operaciones Continuas	1.287	3,9 %	1.002	3,1 %	-22,1%
Impuesto sobre Sociedades	(292)	(0,9 %)	(407)	(1,3 %)	+39,4%
BDI Operaciones Continuas	995	3,0 %	596	1,9 %	-40,1%
BDI Actividades Interrumpidas	59	0,2 %	421	1,3 %	n.s.
Beneficio del Ejercicio	1.054	3,1 %	1.017	3,2 %	-3,4%
Intereses Minoritarios	(320)	(1,0 %)	(258)	(0,8 %)	-19,2%
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	(9)		(8)		
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	725	2,2 %	751	2,3 %	+3,5%

* 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 € 31.975 millones, mostrando un descenso del 4,0% frente a las registradas el año pasado, impactadas por la caída de la actividad en España y Australia por la finalización de contratos, sin embargo se aprecia una recuperación progresiva.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 45,9% de las ventas, Asia Pacífico un 26,1%, España un 13,4% y el resto un 14,6%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de euros	2015	%	2016	%	Var.
España	4.924	14,8 %	4.293	13,4%	-12,8%
Resto de Europa	2.709	8,1 %	2.617	8,2%	-3,4%
América del Norte	13.916	41,8 %	14.669	45,9%	+5,4%
América del Sur	1.857	5,6 %	1.768	5,5%	-4,8%
Asia Pacífico	9.720	29,2 %	8.342	26,1%	-14,2%
África	164	0,5 %	286	0,9%	+73,9%
TOTAL	33.291		31.975		-4,0%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	2015	2016	%	2015	2016	%	2015	2016	%
España	1.368	1.194	-12,7%	2.166	1.710	-21,1%	1.425	1.424	-0,0%
Resto de Europa	2.203	2.087	-5,3%	428	419	-2,0%	79	112	+41,6%
América del Norte	12.186	13.131	+7,8%	1.730	1.538	-11,1%	0	0	n.a.
América del Sur	462	400	-13,5%	1.395	1.369	-1,9%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	9.100	7.404	-18,6%	620	938	+51,2%	0	0	n.a.
África	1	1	n.a.	162	284	+75,0%	2	2	+14,5%
TOTAL	25.319	24.217	-4,4%	6.501	6.256	-3,8%	1.505	1.538	+2,2%

- En Construcción, la actividad en América del Norte crece sustancialmente ayudada por el inicio de los proyectos adjudicados en los últimos meses. Este crecimiento se produce especialmente en Estados Unidos con un 8,5% de crecimiento. Por otro lado, Europa y Asia Pacífico muestran tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la reordenación de la actividad en Alemania y la terminación de grandes proyectos en CIMIC. España muestra una reducción del 12,7%.
- La actividad de Servicios Industriales en España desciende debido a la desinversión en activos renovables en el primer trimestre 2015 y la caída en el negocio de mantenimiento industrial. Por su parte, la actividad en América del Norte desciende debido al ajuste de la actividad en México a la demanda actual del mercado. No obstante, cabe destacar un repunte en la actividad en México en el último trimestre del periodo, gracias a la reactivación de proyectos que habían sido suspendidos, esperándose una recuperación progresiva en los próximos periodos. Así mismo destaca el fuerte crecimiento en Asia Pacífico, principalmente en Arabia Saudí donde se siguen realizando diversos proyectos llave en mano.

- Las ventas de Servicios aumentan un 2,2% y comprende básicamente la actividad de Clece, tras la reclasificación de Urbaser como actividad interrumpida.
- La cartera total asciende a € 66.526 millones, tras crecer un 12,9% gracias a la buena evolución de las contrataciones en el mercado internacional, particularmente en América del Norte, así como a la integración de la cartera de UGL al final del periodo, la cual asciende a € 3.502 millones.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de euros	dic-15	%	dic-16	%	Var.
España	6.568	11,1 %	6.699	10,1%	+2,0%
Resto de Europa	5.189	8,8 %	5.322	8,0%	+2,6%
América del Norte	20.146	34,2 %	23.896	35,9%	+18,6%
América del Sur	3.649	6,2 %	4.389	6,6%	+20,3%
Asia Pacífico	22.423	38,0 %	25.270	38,0%	+12,7%
África	969	1,6 %	950	1,4%	-1,9%
TOTAL	58.942		66.526		+12,9%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	dic-15	dic-16	%	dic-15	dic-16	%	dic-15	dic-16	%
España	2.905	2.837	-2,3%	2.026	1.954	-3,5%	1.637	1.908	+16,5%
Resto de Europa	4.829	4.943	+2,4%	350	291	-16,9%	9	87	n.s.
América del Norte	18.060	22.057	+22,1%	2.086	1.839	-11,8%	0	0	n.a.
América del Sur	2.184	2.245	+2,8%	1.465	2.144	+46,4%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	20.764	23.530	+13,3%	1.659	1.740	+4,9%	0	0	n.a.
África	133	157	+18,2%	836	793	-5,1%	0	0	n.a.
TOTAL	48.874	55.769	+14,1%	8.421	8.762	+4,0%	1.647	1.995	+21,2%

- Destaca el crecimiento de la cartera de Construcción en América del Norte gracias a la positiva evolución en la contratación de Dragados, Turner y Flatiron, mientras que la cartera en España se reduce en un 2,3% por la ausencia de licitaciones públicas. La cartera del resto de Europa muestra recuperación creciendo un 2,4%. Asimismo, la cartera de Asia Pacífico crece un 13,3% gracias principalmente a la integración de la cartera de UGL al final del periodo.
- Servicios Industriales experimenta crecimiento de su cartera del 4,0%, principalmente en América del Sur fruto de las recientes adjudicaciones de líneas de transmisión en Brasil.
- Por último, la cartera de Clece aumenta 21,2% gracias a la buena evolución de la cartera en España que crece un 16,5% así como las nuevas adjudicaciones en el Reino Unido.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.141	2.023	-5,5%	
<i>Margen EBITDA</i>	6,4%	6,3%		
Dotación a amortizaciones	(652)	(514)	-21,2%	
<i>Construcción</i>	(573)	(444)		
<i>Servicios Industriales</i>	(50)	(41)		
<i>Servicios</i>	(29)	(27)		
<i>Corporación</i>	(1)	(1)		
Provisiones de circulante	(68)	(64)	-4,9%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.421	1.445	+1,7%	
<i>Margen EBIT</i>	4,3%	4,5%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 2.023 millones, lo que supone una reducción del 5,5% frente a 2015. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.445 millones, incrementándose un 1,7% con respecto al año anterior.
- Sin embargo, eliminando el efecto de la venta de los activos renovables realizada el primer trimestre de 2015, la evolución de los resultados operativos son más positivas. En este caso el EBITDA disminuye un 4,1% en términos comparables, afectada por la menor producción en CIMIC y el margen se mantiene estable. El EBIT crece un 3,9% y el margen mejora 30 pb gracias a la reducción de las amortizaciones en CIMIC como consecuencia de una menor actividad y una gestión más eficiente de los recursos intensivos en capital.

Grupo ACS		Resultados Operativos Ex Renovables		
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.	
Cifra Neta de Negocio	33.238	31.975	-3,8%	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	2.110	2.023	-4,1%	
<i>Margen EBITDA</i>	6,3%	6,3%		
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.390	1.445	+3,9%	
<i>Margen EBIT</i>	4,2%	4,5%		
Beneficio del Ejercicio	719	751	+4,4%	

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.	
Ingresos Financieros	224	186	-16,9%	
Gastos Financieros	(699)	(526)	-24,7%	
Resultado Financiero Ordinario	(475)	(340)	-28,4%	
<i>Construcción</i>	(240)	(159)	-33,8%	
<i>Servicios Industriales</i>	(113)	(64)	-43,9%	
<i>Servicios</i>	(16)	(13)	-18,3%	
<i>Corporación</i>	(106)	(105)	-0,9%	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 28,4%. Los gastos financieros caen un 24,7% fruto de unos menores tipos de interés obtenidos tras las refinanciaciones y la significativa reducción de la deuda bruta total.

Grupo ACS		Gastos Financieros			
Millones de Euros	2015		2016		var
Gastos Financieros Relativos a Deuda	507	72 %	367	70 %	-27,6%
Relativos a la Deuda Bruta	461	66 %	350	67 %	-24,0%
Relativos a la Deuda ligada a AMV	46	7 %	17	3 %	-63,8%
Gastos Financieros relativos a Avaluos y Garantías	75	11 %	68	13 %	-9,2%
Otros Gastos Financieros	117	17 %	91	17 %	-22,0%
TOTAL	699	100 %	526	100 %	-24,7%

- Los gastos financieros ligados a la deuda descienden en un 27,6% gracias, por un lado, a la mejora en la eficiencia financiera a través de refinanciaciones y reestructuraciones que han conseguido reducir notablemente el coste de la deuda, y por otro lado, a la reducción notable del endeudamiento del Grupo.
- También se reduce considerablemente el gasto financiero no relacionado con deuda, que se refiere a gastos derivados de refinanciaciones y reestructuraciones así como aquellos relacionados con factoring, líneas de bonding, actualización de provisiones, etc.

Grupo ACS		Ingresos Financieros			
Millones de Euros	2015		2016		var
Relativos a Caja y Equivalentes	97	43 %	65	35 %	-32,4%
Dividendos e Ingresos Fin. de Asociadas	90	40 %	82	44 %	-8,4%
Otros	37	17 %	38	21 %	+2,9%
TOTAL	224	100 %	186	100 %	-16,9%

- Los ingresos financieros relacionados con la caja y equivalentes también se reducen como consecuencia de una mayor optimización de recursos líquidos disponibles así como unos menores tipos de interés.
- El resultado financiero neto incluye el efecto de los derivados financieros y los resultados antes de impuestos por deterioro y enajenación de activos financieros. En esta última partida se incluyen las plusvalías por la venta de Nextgen (€ 47 millones) y la operación de venta a futuro de las acciones de Iberdrola completado en marzo de 2016 (€ 95 millones), así como la provisión excepcional por valor de € 175 millones realizada para cubrir posibles riesgos financieros relacionados con el valor de determinados activos del Grupo.

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de euros	2015	2016	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(475)	(340)	-28,4%	
Diferencias de Cambio	49	(13)	n.a	
Variación valor razonable en inst. financieros	36	66	+82,8%	
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	299	(23)	n.a	
Resultado Financiero Neto	(90)	(310)	+242,9%	

- El Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo a 31 de diciembre de 2016 ha ascendido a € 77 millones incrementando en un 25,1%. Esta cifra se incluye en el EBITDA del Grupo.

Grupo ACS	Empresas Asociadas		
	Millones de euros	2015	2016
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	102	77	-25,1%
Rdo. Neto por Puesta en Equivalencia	186	(1)	n.a

2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto de la actividad de Construcción crece un 2,2% tras los procesos de transformación implantados en HOCHIEF y sus filiales, y el incremento de participación del Grupo en su capital.
- El beneficio neto del área de Servicios Industriales, sin considerar la venta de los activos de energía renovable en 2015, decrece un 3,0% como consecuencia de la ralentización en el desarrollo de proyectos de petróleo y gas en el mercado mexicano y la menor inversión en activos energéticos en España.
- Por su parte el beneficio neto de Servicios aumenta un 14,9% e incluye la contribución operativa de Urbaser como actividad interrumpida, cuyo acuerdo de venta con un grupo inversor chino se cerró el pasado mes de diciembre.
- El resultado de Corporación alcanza los 52 millones de euros, e incluye las plusvalías obtenidas por la venta de Urbaser y otros resultados extraordinarios, básicamente provisiones excepcionales recogidas en 2016 y calculadas asumiendo las hipótesis más conservadoras. De estas provisiones, las más significativas son las relacionadas con los riesgos fiscales relativos a la nueva regulación impositiva recientemente aprobada en España (RDL 3/2016), con un impacto de € 155 millones.
- El beneficio neto del Grupo ACS en 2016 alcanza los 751 millones de euros, un 3,5% superior al pasado ejercicio.

Grupo ACS	Desglose de Beneficio Neto		
	Millones de euros	2015	2016
Construcción	304	311	+2,2%
Servicios Industriales ⁽¹⁾	314	305	-3,0%
Servicios	73	84	+14,9%
Beneficio Neto de las Actividades	691	699	+1,2%
Activos Renovables	6	(0)	
Corporación	28	52	
Beneficio Neto TOTAL	725	751	+3,5%

(1) sin activos renovables

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
<i>Millones de euros</i>	dic.-15		dic.-16		Var.
Inmovilizado Intangible	4.854	13,8 %	4.398	13,2 %	-9,4%
Inmovilizado Material	2.447	6,9 %	1.839	5,5 %	-24,9%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.907	5,4 %	1.532	4,6 %	-19,6%
Activos Financieros no Corrientes	2.372	6,7 %	2.485	7,4 %	+4,8%
Imposiciones a Largo Plazo	6	0,0 %	7	0,0 %	+15,3%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	67	0,2 %	+468,4%
Activos por Impuesto Diferido	2.181	6,2 %	2.312	6,9 %	+6,0%
Activos no Corrientes	13.779	39,1 %	12.639	37,9 %	-8,3%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	859	2,4 %	549	1,6 %	-36,1%
Existencias	1.468	4,2 %	1.407	4,2 %	-4,2%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.916	30,9 %	10.988	32,9 %	+0,7%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.311	6,6 %	1.813	5,4 %	-21,5%
Deudores por Instrumentos Financieros	3	0,0 %	98	0,3 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	140	0,4 %	224	0,7 %	+60,2%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.804	16,5 %	5.655	16,9 %	-2,6%
Activos Corrientes	21.501	60,9 %	20.734	62,1 %	-3,6%
ACTIVO	35.280	100 %	33.373	100 %	-5,4%
Fondos Propios	3.455	9,8 %	3.571	10,7 %	+3,4%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	(0,1 %)	11	0,0 %	n.a.
Intereses Minoritarios	1.776	5,0 %	1.400	4,2 %	-21,2%
Patrimonio Neto	5.197	14,7 %	4.982	14,9 %	-4,1%
Subvenciones	59	0,2 %	4	0,0 %	-93,2%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.382	20,9 %	4.907	14,7 %	-33,5%
Pasivos por impuesto diferido	1.334	3,8 %	1.188	3,6 %	-10,9%
Provisiones no Corrientes	1.620	4,6 %	1.655	5,0 %	+2,2%
Acreedores por Instrumentos Financieros	115	0,3 %	70	0,2 %	-38,7%
Otros pasivos no Corrientes	180	0,5 %	110	0,3 %	-39,0%
Pasivos no Corrientes	10.689	30,3 %	7.934	23,8 %	-25,8%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	525	1,5 %	318	1,0 %	-39,4%
Provisiones corrientes	1.034	2,9 %	1.028	3,1 %	-0,6%
Pasivos financieros corrientes	3.363	9,5 %	3.782	11,3 %	+12,5%
Acreedores por Instrumentos Financieros	124	0,4 %	63	0,2 %	-49,2%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.923	39,5 %	14.823	44,4 %	+6,5%
Otros Pasivos Corrientes	425	1,2 %	443	1,3 %	+4,2%
Pasivos Corrientes	19.393	55,0 %	20.457	61,3 %	+5,5%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	35.280	100 %	33.373	100 %	-5,4%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 3.108 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011 y € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS Millones de Euros	Evolución Fondo de Maniobra*				
	dic.-15	mar.-16	jun.-16	sep.-16	dic.-16
Construcción	(1.971)	(1.226)	(1.169)	(1.172)	(2.521)
Servicios Industriales	(1.049)	(820)	(912)	(898)	(1.167)
Servicios	41	41	(13)	35	5
Corporación/Ajustes	(57)	39	(20)	23	43
TOTAL	(3.036)	(1.967)	(2.115)	(2.013)	(3.640)

*Ex Urbaser

- El capital circulante neto en los últimos 12 meses ha aumentado su saldo acreedor en € 604 millones. Esta variación se debe principalmente a la mejora del circulante en HOCHTIEF, básicamente en sus divisiones de América y Asia Pacífico, esta última apoyada por la integración de UGL en diciembre de 2016.
- Igualmente, el área de Servicios Industriales mantiene un nivel similar al dato de hace 12 meses a pesar de acumular significativas partidas pendientes de cobro con uno de sus principales clientes en México. En este caso, se ha acordado con el cliente un Plan de Regularización de dichas partidas que ascienden en su conjunto a € 480 millones, por el que el cobro de las mismas se realizará de forma mensual durante 2017 y 2018.
- El saldo de factoring y titulación a cierre del periodo se sitúa en € 784 millones, nivel similar al de diciembre de 2015.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
30 de diciembre de 2016					
Deuda con entidades de crédito a L/P	586	193	72	1.470	2.321
Deuda con entidades de crédito a C/P	813	792	279	20	1.903
Deuda con entidades de crédito	1.399	985	351	1.489	4.225
Bonos y Obligaciones	2.396	0	0	1.580	3.976
Financiación sin recurso	184	18	0	0	202
Otros pasivos financieros*	326	140	177	(356)	286
Total Deuda Financiera Bruta	4.305	1.143	528	2.713	8.689
IFT* e Imposiciones a plazo	787	344	160	529	1.820
Efectivo y otros activos líquidos	4.104	1.501	49	1	5.655
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.892	1.845	209	530	7.475
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	(586)	(702)	319	2.183	1.214

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

- La deuda neta se sitúa en € 1.214 millones, € 1.410 millones inferior al saldo de hace 12 meses gracias a la positiva evolución de los fondos generados por las operaciones y apoyado por la venta de Urbaser. El ratio de endeudamiento se sitúa en 0,6 veces sobre el EBITDA del Grupo
- La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta alcanza los € 223 millones, disminuyendo en un 49% con respecto a cierre de 2015, como consecuencia de las desinversiones realizadas en proyectos concesionales, principalmente energéticos.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-15	dic.-16	Var.	
Fondos Propios	3.455	3.571	+3,4%	
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	11	n.a	
Intereses Minoritarios	1.776	1.400	-21,2%	
Patrimonio Neto	5.197	4.982	-4,1%	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.982 millones a cierre del periodo, lo que supone un descenso de un 4,1% desde diciembre de 2015, debido principalmente a la compra de minoritarios de HOCHTIEF y CIMIC.
- 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	2015			2016			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante	1.162	671	491	1.397	909	488	+20,3%	-0,5%
Cambios en el capital circulante operativo	633	465	168	(21)	264	(285)		
Inversiones operativas netas	(241)	(150)	(90)	(332)	(187)	(144)		
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas	1.554	985	569	1.045	986	59	-33%	-90%
Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Interrumpidas (*)	94	0	94	(68)	0	(68)		
Pago de inversiones financieras	(1.682)	(588)	(1.094)	(964)	(764)	(199)		
Cobro de desinversiones financieras	2.451	1.464	987	1.889	151	1.738		
Otras fuentes de financiación	(5)	0	(5)	(65)	(13)	(53)		
Flujos de Efectivo Libre	2.412	1.861	551	1.837	361	1.476	-23,8%	+168%
Dividendos abonados	(345)	(156)	(188)	(326)	(133)	(193)		
Dividendos intragrupo	0	(80)	80	0	(92)	92		
Acciones propias	(507)	(245)	(262)	(131)	(78)	(52)		
Caja generada / (consumida)	1.560	1.380	180	1.380	57	1.323	-11,6%	n.a.

* Corresponde a Urbaser

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de circulante ascienden a € 1.397 millones, mejorando un 20,3% respecto diciembre de 2015. La sustancial mejora de los gastos financieros y los menores pagos fiscales han compensado la menor contribución del EBITDA en el periodo.
- El capital circulante operativo ha tenido un efecto prácticamente neutral con respecto a diciembre de 2015, variando únicamente en € 21 millones, y mejorando en el último trimestre en € 853 millones.
- La buena evolución del circulante operativo en HOCHTIEF ha compensado el deterioro experimentado por Dragados como consecuencia de la reducción del periodo medio de pago a proveedores y la disminución de anticipos con respecto al año anterior. Asimismo, la variación del fondo de maniobra en Servicios Industriales permanece prácticamente neutral a pesar de las partidas pendientes de cobro en México incluidas en el Plan de Regularización por valor de € 480 millones, y que cuyo acuerdo permite su cobro mensualmente durante 2017 y 2018.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de euros	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
Construcción	377	(100)	277	942	(174)	768	1.045
<i>Dragados</i>	104	(14)	90	4	(5)	(1)	89
<i>HOCHTIEF</i>	273	(85)	187	913	(151)	761	948
<i>Iridium</i>	0	0	0	26	(18)	8	8
Servicios	22	(5)	18	9	(1.144)	(1.135)	(1.117)
Servicios Industriales	40	(4)	36	75	(92)	(17)	19
Corporación	0	(0)	0	79	(550)	(471)	(470)
TOTAL	440	(108)	332	1.106	(1.960)	(854)	(523)

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 1.545 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 2.068 millones, resultado un saldo neto positivo de flujos de efectivo por las actividades de inversión de € 523 millones.

a) Construcción

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC y a las inversiones de Dragados en maquinaria especializada en Norteamérica.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras en la actividad de Construcción alcanzó los € 942 millones que corresponden prácticamente en su totalidad a las operaciones realizadas por CIMIC para las adquisiciones de UGL, Segdman y Devine, así como la compra de acciones propias. Las desinversiones corresponden principalmente a la venta de la participación que mantenía en Nextgen.
- En el mes de enero de 2016 se cobró el importe de la venta de la línea 9 del metro de Barcelona realizada en diciembre de 2015 por un valor de € 109 millones, por lo que no se incluye en las desinversiones de este año.

b) Servicios Industriales

- Las desinversiones financieras ascendieron a € 92 millones que corresponden a la venta de activos renovables mientras que las inversiones brutas en proyectos concesionales en inmovilizado financiero ascendieron a € 75 millones.
- Las inversiones operativas netas del área de Servicios Industriales ascendieron a € 36 millones.

c) Servicios

- Los € 18 millones de inversiones operativas netas de Servicios corresponden exclusivamente a la actividad de Clece, una vez la venta de Urbaser se completó en diciembre de 2016.
- Por tanto, las desinversiones financieras en Servicios corresponden en su totalidad a la venta de Urbaser por un valor de € 1.144 millones (los € 20 millones de diferencia con respecto al precio de venta corresponden al dividendo cobrado a mediados de año), de los cuales quedan pendientes de cobro un mínimo de € 185 millones.

d) Corporación

- La partida más destacada es la operación de venta a futuro con cobro anticipado de 90 millones de acciones de Iberdrola, mientras que en inversión se incluye la adquisición de la opción de compra para cubrir el riesgo implícito de los bonos canjeables emitidos en 2013 y 2014. Esta operación ha tenido impacto en la deuda neta de € 117 millones por la caída de valor de la acción desde diciembre de 2015 has su venta en marzo de 2016 y el coste de la opción.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo el Grupo ha dedicado € 131 millones a la compra de autocartera principalmente por HOCHTIEF quien adquirió durante la primera parte del año alrededor de un 1,4% de acciones propias que amortizó en septiembre de 2016 reduciendo el número de acciones a 64,3 millones.
- Adicionalmente se han abonado en efectivo un total de € 326 millones en dividendos, de los cuales alrededor de € 176 millones corresponden al dividendo flexible de ACS (€ 62 millones abonados en efectivo el pasado mes de febrero y € 114 millones abonados el pasado mes de Julio) mientras que el resto corresponde básicamente a HOCHTIEF y sus filiales.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.
Ventas	25.319	24.217	-4,4%
EBITDA	1.438	1.405	-2,3%
<i>Margen</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,8%</i>	
EBIT	821	909	+10,7%
<i>Margen</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,8%</i>	
Bº Neto	304	311	+2,2%
<i>Margen</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,3%</i>	
Cartera	48.874	55.769	+14,1%
<i>Meses</i>	<i>21</i>	<i>25</i>	
Inversiones Netas	37	1.045	<i>n.s</i>
Fondo Maniobra	(1.971)	(2.521)	+27,9%

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 24.217 millones lo que representa una caída del 4,4%. Este descenso se debe a la caída de actividad en CIMIC por la finalización de grandes proyectos en 2015 aunque se aprecia una recuperación progresiva siendo las ventas en el segundo semestre un 16,7% mayor con respecto al primero. No obstante, cabe resaltar la positiva evolución de la actividad en América del Norte con un crecimiento del 7,8%.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.
España	1.368	1.194	-12,7%
Resto de Europa	2.203	2.087	-5,3%
América del Norte	12.186	13.131	+7,8%
América del Sur	462	400	-13,5%
Asia Pacífico	9.100	7.404	-18,6%
África	1	1	<i>n.a.</i>
TOTAL	25.319	24.217	-4,4%

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.405 millones. Esta cifra es un 2,3% menor a la registrada en diciembre de 2015.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 909 millones, aumentando un 10,7%, el margen mejora en 50 pb gracias a las mejoras operativas en la rentabilidad antes reseñadas y una menor amortización del inmovilizado. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 72,4 millones, un 19% menor que la contabilizada a cierre de 2015.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 311 millones, lo que supone un aumento del 2,2% ayudado por la mejora en la eficiencia financiera en HOCHTIEF.

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 55.769 millones, un 14,1% superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América y la buena evolución en la contratación de Dragados, así como la integración de UGL en HOTCHIEF Asia Pacífico con una aportación de más de € 3.500 millones.

Construcción		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	dic-15	dic-16	Var.	
España	2.905	2.837	-2,3%	
Resto de Europa	4.829	4.943	+2,4%	
América del Norte	18.060	22.057	+22,1%	
América del Sur	2.184	2.245	+2,8%	
Asia Pacífico	20.764	23.530	+13,3%	
África	133	157	+18,2%	
TOTAL	48.874	55.769	+14,1%	

Construcción														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	2015	2016	Var.	2015	2016	Var.	2015	2016	Var.	2015	2016	2015	2016	Var.
Ventas	4.152	4.236	+2,0%	71	72	+2,7%	21.097	19.908	-5,6%	0	0	25.319	24.217	-4,4%
EBITDA	292	296	+1,5%	4	4	+2,8%	1.143	1.104	-3,3%	0	0	1.438	1.405	-2,3%
<i>Margen</i>	7,0%	7,0%		n.a	n.a		5,4%	5,5%				5,7%	5,8%	
EBIT	230	218	-5,5%	(10)	(10)	-1,7%	689	774	+12,2%	(89)	(72)	821	909	+10,7%
<i>Margen</i>	5,5%	5,1%		n.a	n.a		3,3%	3,9%				3,2%	3,8%	
Rdos. Financieros Netos	(1)	(25)		(25)	(7)		(39)	(20)		0	0	(65)	(52)	
Bº por Puesta Equiv.	3	0		7	15		(23)	(1)		186	(1)	172	12	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(97)	(81)		(3)	(3)		(103)	(131)		(0)	(0)	(203)	(215)	
BAI	135	111	-17,5%	(31)	(5)	+84,6%	523	621	+18,6%	97	(73)	725	654	-9,7%
Impuestos	(25)	(8)		37	13		(190)	(187)		27	22	(151)	(160)	
Minoritarios	3	3		(2)	0		198	203		69	(23)	269	183	
Bº Neto	107	101	-5,6%	8	8	+7,5%	135	230	+70,5%	55	(28)	304	311	+2,2%
<i>Margen</i>	2,6%	2,4%		n.a	n.a		0,6%	1,2%				1,2%	1,3%	
Cartera	12.157	12.678	+4,3%	-	-	-	36.717	43.092	+17,4%	-	-	48.874	55.769	+14,1%
<i>Meses</i>	35	36					18	23				21	25	

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

- Dragados aumenta sus ventas en un 2,0% mientras que el margen EBITDA se mantiene hasta un 7,0%, debido principalmente a la mayor exposición al mercado norteamericano que ofrece unos márgenes más ajustados.
- HOCHTIEF, por su lado, muestra un crecimiento sostenible del EBIT y una mejora significativa en los márgenes derivada del proceso de transformación que se ha llevado a cabo en los últimos años. En particular el margen EBIT en la actividad de construcción aumenta en 60pb hasta alcanzar el 3,8%.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 230 millones, un 70,5% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el ejercicio que asciende al 71,8%.
- Las cuentas de HOCHTIEF recogen otros resultados negativos excepcionales derivados del proceso de transformación, que ha sido en parte compensados con una reversión parcial de la provisión genérica que el Grupo mantiene a nivel de Corporación.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	2015	2016	Var.	2015	2016	Var.	2015	2016	Var.	2015	2016	2015	2016	Var.
Ventas	10.354	10.906	+5,3%	8.946	7.303	-18,4%	1.660	1.597	-3,8%	136	103	21.097	19.908	-5,6%
EBIT	180	224	+24,0%	627	559	-10,9%	(29)	(1)	n/a	(90)	(8)	689	774	+12,2%
<i>Margen</i>	1,7%	2,0%		7,0%	7,7%		-1,7%	-0,1%				3,3%	3,9%	
Rdos. Financieros Netos	(18)	(11)		(115)	(24)		31	2		62	13	(39)	(20)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(22)	(1)		(1)	(0)		0	0	(23)	(1)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(8)	(8)		(66)	(102)		(28)	19		(1)	(40)	(103)	(131)	
BAI	155	204	+31,6%	424	432	+1,8%	(27)	19	n/a	(28)	(34)	523	621	+18,6%
Impuestos	(31)	(50)		(149)	(127)		(2)	(7)		(8)	(4)	(190)	(187)	
Minoritarios	22	26		103	88		(0)	(1)		(0)	(0)	125	113	
Bº Neto	101	128	+26,5%	173	217	+25,5%	(30)	12	n/a	(36)	(37)	208	320	+53,9%
<i>Margen</i>	1,0%	1,2%		1,9%	3,0%		-1,8%	0,8%				1,0%	1,6%	

– Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 5,3% y el beneficio neto un 26,5%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.
- En Europa, tras un largo proceso de transformación y adaptación a la realidad del mercado centroeuropeo de construcción, se confirma la tendencia positiva de sus márgenes y resultado.
- Por su parte CIMIC experimenta una sustancial mejora en los márgenes operativos que, unido a una significativa reducción de gastos financieros, ha supuesto un incremento del Beneficio Neto de un 25,5%. Asimismo, destaca la mejor evolución en las ventas del segundo semestre con respecto al primero, confirmando la recuperación.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	2015	2016	Var.
Ventas	6.501	6.256	-3,8%
EBITDA	680	630	-7,3%
<i>Margen</i>	10,5%	10,1%	
EBIT	608	579	-4,8%
<i>Margen</i>	9,4%	9,3%	
Bº Neto	320	305	-4,9%
<i>Margen</i>	4,9%	4,9%	
Cartera	8.421	8.762	+4,0%
<i>Meses</i>	16	17	
Inversiones Netas	(119)	19	n.a
Fondo Maniobra	(1.049)	(1.167)	+11,3%

Resultados Pro-forma sin Activos Renovables			
Millones de euros	2015	2016	Var.
Ventas	6.447	6.256	-3,0%
EBITDA	649	630	-3,0%
<i>Margen</i>	10,0%	10,1%	
EBIT	578	579	+0,2%
<i>Margen</i>	8,9%	9,3%	
Bº Neto	314	305	-3,0%

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 6.256 millones, lo que supone un descenso del 3,8% frente al mismo periodo de 2015. Estas cifras están afectadas por la venta de activos renovables en el periodo. Sin dicho efecto, las ventas hubiesen disminuido un 3,0%. La actividad internacional crece un 4,9% y se sitúa en el 72,7% del total de ventas.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de euros	2015	2016	Var.
España	2.166	1.710	-21,1%
Resto de Europa	428	419	-2,0%
América del Norte	1.730	1.538	-11,1%
América del Sur	1.395	1.369	-1,9%
Asia Pacífico	620	938	+51,2%
África	162	284	+75,0%
TOTAL	6.501	6.256	-3,8%

- Proyectos Integrados crece un 3,9% gracias al desarrollo de proyectos internacionales, principalmente en Oriente Medio y Japón mientras que las actividades de mantenimiento desciende en un 8,9%, principalmente por la disminución de la actividad en España en el negocio de mantenimiento industrial.
- Por áreas geográficas, destaca la buena evolución en Asia Pacífico. América del Norte desciende por el ajuste de la actividad en México a la demanda actual. El descenso en España se debe a la venta

de los activos renovables y a la finalización de varios proyectos llave en mano sustituido por otros en el mercado internacional.

- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una disminución del 61,2% después de la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	2015	2016	Var.
Mantenimiento Industrial	3.759	3.425	-8,9%
<i>Redes</i>	738	460	-37,7%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.163	2.069	-4,3%
<i>Sistemas de Control</i>	859	897	+4,5%
Proyectos Integrados	2.691	2.796	+3,9%
Energía Renovable: Generación	113	44	-61,2%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(63)	(10)	
TOTAL	6.501	6.256	-3,8%
Total Internacional	4.335	4.546	+4,9%
<i>% sobre el total de ventas</i>	66,7%	72,7%	

- La cartera crece un 4,0% hasta los € 8.762 millones. La cartera fuera de España supone el 77,7% del total. Destaca la buena evolución en Asia Pacífico y América del Sur. Asimismo, destaca el crecimiento de la cartera en Proyectos Integrados y Redes así como una reactivación de la cartera de energías renovables.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	dic.-15	dic.-16	Var.
España	2.026	1.954	-3,5%
Resto de Europa	350	291	-16,9%
América del Norte	2.086	1.839	-11,8%
América del Sur	1.465	2.144	+46,4%
Asia Pacífico	1.659	1.740	+4,9%
África	836	793	-5,1%
TOTAL	8.421	8.762	+4,0%

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	dic.-15	dic.-16	Var.
Mantenimiento Industrial	4.867	4.791	-1,6%
<i>Redes</i>	448	558	+24,5%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.171	2.974	-6,2%
<i>Sistemas de Control</i>	1.248	1.259	+0,9%
Proyectos Integrados	3.545	3.926	+10,7%
Energía Renovable: Generación	9	45	+405,7%
TOTAL CARTERA	8.421	8.762	+4,0%
Total Internacional	6.396	6.808	+6,4%
<i>% sobre el total de cartera</i>	75,9%	77,7%	

- El EBITDA contabilizó € 630 millones, un 7,3% menos que a cierre de 2015. Sin el efecto de la venta de la actividad de renovables, habría disminuido un 3,0%.
- El EBIT descendió un 4,8% hasta los € 579 millones, con un margen del 9,3%. Sin el efecto de la venta de renovables habría disminuido un 3,8%.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 305 millones, un 4,9% menor que en diciembre de 2015.

3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes	
Millones de euros	2015	2016	Var.
Ventas	1.505	1.538	+2,2%
EBITDA	74	78	+4,9%
<i>Margen</i>	4,9%	5,0%	
EBIT	45	48	+6,8%
<i>Margen</i>	3,0%	3,2%	
Bº Neto	73	84	+14,9%
<i>Margen</i>	4,8%	5,4%	
Cartera	1.647	1.995	+21,2%
<i>Meses</i>	13	16	
Inversiones Netas	21	(1.117)	
Fondo de Maniobra	41	5	

- Las ventas en el área de Servicios crecen un 2,2%, mostrando todos los segmentos de actividad una buena evolución. Las actividades de Servicios Urbanos y Tratamiento de Residuos que corresponden a Urbaser cuya aportación hasta su venta ha sido reclasificada como actividad interrumpida por lo que ya no se consideran en este apartado.
- En diciembre de 2016 se acordó la venta de Sintax (servicios logísticos) la cual ha sido cerrada a principios de año implicando una entrada neta de caja de € 40 millones.

Servicios		Desglose de las Ventas por actividad	
Millones de euros	2015	2016	Var.
Servicios Integrales	1.376	1.407	+2,2%
Servicios Logísticos	129	131	+1,8%
TOTAL	1.505	1.538	+2,2%
Internacional	80	113	+41,1%
<i>% ventas</i>	5,3%	7,4%	

Servicios		Ventas por Áreas Geográficas		
<i>Millones de euros</i>	2015	2016	Var.	
España	1.425	1.424	-0,0%	
Resto de Europa	79	112	+41,6%	
África	2	2	+14,5%	
TOTAL	1.505	1.538	+2,2%	

- El EBITDA asciende a € 78 millones, lo que supone un crecimiento del 4,9% en línea con el crecimiento de la facturación.
- El Beneficio Neto crece un 14,9% y asciende a € 84 millones e incluye € 57 millones de la aportación de Urbaser hasta noviembre de 2016.
- La cartera de Servicios corresponde a Clece y se sitúa en € 1.995 millones, equivalente a más de 1 año de producción, siendo un 21,2% mayor que la registrada el año pasado.

Servicios		Desglose de la Cartera por actividad		
<i>Millones de euros</i>	dic.-15	dic.-16	Var.	
Servicios Integrales	1.647	1.995	+21,2%	
TOTAL	1.647	1.995	+21,2%	
Internacional	9	87	n.s	
<i>% cartera</i>	0,6%	4,4%		

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas		
<i>Millones de euros</i>	dic.-15	dic.-16	Var.	
España	1.637	1.908	+16,5%	
Resto de Europa	9	87	n.s.	
TOTAL	1.647	1.995	+21,2%	

4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- El 23 de enero de 2017 el Grupo ACS, a través de su filial australiana CIMIC, lanzó una Oferta Pública de Adquisición sobre Macmahon Holdings Ltd, sociedad que cotiza en Sídney de la que ya tenía un 20,54%. La oferta es por un valor de A\$ 0,145 por acción, suponiendo un importe total de A\$ 138 mn (€ 97 mn), lo que implica una prima de 31,8%.
- En febrero de 2017 se admitieron 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 de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.
 - ✓ La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 28 millones de euros con vencimiento en 2018.
 - ✓ La reducción significativa del riesgo de mercado asociado a su exposición a Iberdrola como consecuencia de la venta forward y los derivados contratados así como la finalización del put spread

- ✓ La renovación del préstamo sindicado por importe de 2.350 millones de euros y ampliación hasta el año 2021.
 - ✓ El fortalecimiento de la posición financiera del Grupo tras el cobro de la venta de Urbaser en diciembre de 2016 y la desconsolidación de la deuda asociada de dicho grupo.
- El Informe Anual Integrado, que incluye los Informes de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
- Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, 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 2016, especialmente las derivadas de:
- ✓ La internacionalización de las actividades del Grupo.
 - ✓ El crecimiento de la actividad en las regiones de Norteamérica y Asia Pacífico.
 - ✓ Las incertidumbres económicas y financieras en Europa.
 - ✓ Las pocas expectativas de crecimiento de la inversión en infraestructuras en España.

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 el 25 de febrero de 2016 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. De igual manera, el 29 de julio de 2016 el Consejo de Administración del Grupo ACS ha aprobado la Política de Comunicación y Contacto con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto, la Política de Derechos Humanos y la Política de Control de Riesgos. 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.
 - ✓ De esta forma, durante 2016 el Grupo ACS ha realizado auditorías energéticas de sus instalaciones a nivel nacional que representan un consumo energético del 80% del total en España

6.3 Empleados

Recursos Humanos

- El Grupo ACS emplea al cierre de 31 de diciembre de 2016 a un total de 176.755 personas, de las cuales un 12% tienen una titulación universitaria.
- 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:
 - a) Captar, conservar y motivar a personas con talento.
 - b) Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
 - c) Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
 - d) Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.

- e) 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:
 - a) Cumplimiento de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos que voluntariamente suscriba.
 - b) 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.
 - c) Adopción de cuantas medidas sean necesarias para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
 - d) Conseguir la mejora continua del sistema, mediante una formación adecuada e información en materia de prevención.
 - e) 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:
 - a) Favorecer el impulso del negocio y su sostenibilidad. Mejorar el reconocimiento y la reputación de la compañía.
 - b) Incrementar la satisfacción de empleados y colaboradores.
 - c) 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					
<i>Millones de euros</i>		2015	2016	Var.	
Construcción	25.319	76 %	24.217	76 %	-4,4%
Servicios Industriales	6.501	20 %	6.256	20 %	-3,8%
Servicios	1.505	5 %	1.538	5 %	+2,2%
Corporación / Ajustes	(34)		(35)		
TOTAL	33.291		31.975		-4,0%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>Millones de euros</i>		2015	2016	Var.	
Construcción	1.438	66 %	1.405	67 %	-2,3%
Servicios Industriales	680	31 %	630	30 %	-7,3%
Servicios	74	3 %	78	4 %	+4,9%
Corporación / Ajustes	(51)		(88)		
TOTAL	2.141		2.023		-5,5%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>Millones de euros</i>		2015	2016	Var.	
Construcción	821	56 %	909	59 %	+10,7%
Servicios Industriales	608	41 %	579	38 %	-4,8%
Servicios	45	3 %	48	3 %	+6,8%
Corporación / Ajustes	(54)		(91)		
TOTAL	1.421		1.445		+1,7%

Bº NETO					
<i>Millones de euros</i>		2015	2016	Var.	
Construcción	304	44 %	311	44 %	+2,2%
Servicios Industriales	320	46 %	305	44 %	-4,9%
Servicios	73	10 %	84	12 %	+14,9%
Corporación / Ajustes	28		52		
TOTAL	725		751		+3,5%

INVERSIONES NETAS					
<i>Millones de euros</i>		2015	2016	Var.	
Construcción	37		1.045		n.a
Servicios Industriales	(119)		19		n.a
Servicios	21		(1.117)		n.a
Corporación / Ajustes	320		(470)		n.a
TOTAL	259		(523)		n.a

CARTERA						
<i>Millones de euros</i>		dic.-15		dic.-16		Var.
		meses		meses		
Construcción	48.874	21	55.769	25	+14,1%	
Servicios Industriales	8.421	16	8.762	17	+4,0%	
Servicios	1.647	13	1.995	16	+21,2%	
TOTAL	58.942	20	66.526	23	+12,9%	

DEUDA NETA					
<i>Millones de euros</i>		dic.-15	dic.-16	Var.	
Construcción	(849)		(586)		-31,0%
Servicios Industriales	(704)		(702)		-0,3%
Servicios	1.116		319		-71,4%
Corporación / Ajustes	3.061		2.183		-28,7%
TOTAL	2.624		1.214		-53,7%

8.2 Re-expresión de Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2015

⁽¹⁾ Urbaser considerada actividad interrumpida

Grupo ACS		Cuenta de resultados		2015
Millones de Euros	Reportado	Re-expresado ⁽¹⁾	<i>Diff. Urbaser</i>	
Importe Neto Cifra de Negocios	34.925	33.291	1.633	
Otros ingresos	421	354	67	
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	102	102	0	
Total Ingresos	35.448	33.747	1.701	
Gastos de explotación	(25.113)	(24.504)	(609)	
Gastos de personal	(7.927)	(7.103)	(824)	
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	2.409	2.141	268	
Dotación a amortizaciones	(788)	(652)	(136)	
Provisiones de circulante	(79)	(68)	(11)	
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.541	1.421	121	
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(32)	(32)	0	
Otros resultados	(186)	(197)	11	
Beneficio Neto de Explotación	1.324	1.191	132	
Ingresos Financieros	243	224	19	
Gastos Financieros	(777)	(699)	(78)	
Resultado Financiero Ordinario	(533)	(475)	(58)	
Diferencias de Cambio	38	49	(11)	
Variación valor razonable en inst. financieros	36	36	0	
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	299	299	(0)	
Resultado Financiero Neto	(160)	(90)	(69)	
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	201	186	15	
BAI Operaciones Continuas	1.365	1.287	78	
Impuesto sobre Sociedades	(311)	(292)	(19)	
BDI Operaciones Continuas	1.054	995	59	
BDI Actividades Interrumpidas	0	59		
Beneficio del Ejercicio	1.054	1.054		
Intereses Minoritarios	(329)	(320)	(9)	
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	0	(9)		
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	725	725		

* 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.

8.3 Cuenta de Resultados por áreas de actividad

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2016	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					
Importe Neto Cifra de Negocios	24.217	6.256	1.538	(35)	31.975
Otros ingresos	429	51	15	(33)	462
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	77	0	0	0	77
Valor Total de la Producción	24.722	6.307	1.553	(68)	32.514
Gastos de explotación	(19.042)	(4.438)	(273)	14	(23.738)
Gastos de personal	(4.276)	(1.239)	(1.202)	(35)	(6.752)
Beneficio Bruto de Explotación	1.405	630	78	(88)	2.023
Dotación a amortizaciones	(444)	(41)	(27)	(1)	(514)
Provisiones de circulante	(51)	(10)	(2)	(2)	(64)
Beneficio Ordinario de Explotación	909	579	48	(91)	1.445
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(3)	(17)	(0)	0	(20)
Otros resultados	(211)	(52)	1	152	(111)
Beneficio Neto de Explotación	694	510	49	61	1.314
Ingresos Financieros	131	46	6	3	186
Gastos Financieros	(290)	(109)	(19)	(108)	(526)
Resultado Financiero Ordinario	(159)	(64)	(13)	(105)	(340)
Diferencias de Cambio	0	(12)	(2)	(0)	(13)
Variación valor razonable en inst. financieros	11	(4)	0	59	66
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	95	(24)	0	(94)	(23)
Resultado Financiero Neto	(52)	(104)	(15)	(140)	(310)
Rdo. por Puesta en Equivalencia	12	(14)	(0)	0	(1)
BAI Operaciones Continuas	654	393	34	(79)	1.002
Impuesto sobre Sociedades	(160)	(85)	(5)	(157)	(407)
BDI Operaciones Continuas	494	308	29	(236)	596
BDI Actividades Interrumpidas	0	0	64	357	421
Beneficio del Ejercicio	494	308	93	121	1.017
Intereses Minoritarios	(183)	(4)	(10)	(69)	(266)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	311	305	84	52	751

8.4 Balance de Situación por área de actividad

Balance de Situación Consolidado 31 de diciembre de 2016	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					
Inmovilizado Intangible	3.799	115	245	238	4.398
Inmovilizado Material	1.605	155	73	6	1.839
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	835	706	0	(9)	1.532
Activos Financieros no Corrientes	1.615	496	796	(422)	2.485
Imposiciones a Largo Plazo	6	0	0	0	7
Deudores por Instrumentos Financieros	66	2	0	0	67
Activos por Impuesto Diferido	1.198	223	58	832	2.312
Activos no Corrientes	9.125	1.696	1.173	646	12.639
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	39	400	110	0	549
Existencias	1.073	340	1	(7)	1.407
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	7.271	3.529	245	(57)	10.988
Cuenta a cobrar por venta de act. interrumpidas (LEI)	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros Corrientes	777	344	160	533	1.813
Deudores por Instrumentos Financieros	2	0	0	96	98
Otros Activos Corrientes	174	47	1	1	224
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	4.104	1.501	49	1	5.655
Activos Corrientes	13.440	6.161	565	567	20.734
ACTIVO	22.565	7.857	1.738	1.213	33.373
Fondos Propios	3.648	1.115	833	(2.025)	3.571
Ajustes por Cambios de Valor	91	(66)	(0)	(14)	11
Socios Externos	1.354	40	6	(0)	1.400
Patrimonio Neto	5.093	1.089	839	(2.039)	4.982
Subvenciones	2	1	1	0	4
Pasivo Financiero a Largo Plazo	2.448	312	72	2.074	4.907
Pasivos por impuesto diferido	1.006	81	30	71	1.188
Provisiones no Corrientes	980	176	44	455	1.655
Acreedores por Instrumentos Financieros	35	13	0	22	70
Otros pasivos no Corrientes	102	7	1	0	110
Pasivos no Corrientes	4.574	589	148	2.623	7.934
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	265	53	0	318
Provisiones corrientes	945	48	9	26	1.028
Pasivos financieros corrientes	1.857	831	456	639	3.782
Acreedores por Instrumentos Financieros	4	1	0	59	63
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	9.861	4.858	229	(125)	14.823
Otros Pasivos Corrientes	232	177	3	31	443
Pasivos Corrientes	12.898	6.179	751	629	20.457
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	22.565	7.857	1.738	1.213	33.373

8.5 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS		Flujos Netos de Efectivo		
Millones de Euros		2015	2016	Var.
		TOTAL	TOTAL	TOTAL
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1+2+3+)		2.009	1.403	-30,2%
1. Resultado antes de impuestos		1.287	1.002	-22,1%
2. Ajustes al resultado:		776	736	
(+) Amortización del inmovilizado		652	514	
(+/-) Otros ajustes al resultado (netos)		124	222	
3. Cambios en el capital circulante		625	(178)	-128,5%
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(678)	(157)	-76,8%
(-) Pagos de intereses		(803)	(595)	-25,9%
(+) Cobros de dividendos		271	435	60,5%
(+) Cobros de intereses		197	180	-8,4%
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		(342)	(177)	-48,3%
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (1+2)		710	884	+24,5%
1. Pagos por inversiones:		(1.918)	(970)	-49,4%
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(1.030)	(107)	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(722)	(588)	
(-) Otros activos financieros		(49)	(255)	
(-) Otros activos		(117)	(20)	
2. Cobros por desinversiones:		2.627	1.854	-29,4%
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		1.611	959	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		983	114	
(+) Otros activos financieros		30	661	
(+) Otros activos		4	120	
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (1+2+3-)		(2.231)	(2.477)	+11,0%
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		(825)	(697)	-15,5%
(+) Emisión		0	0	
(-) Amortización		0	0	
(-) Adquisición		(841)	(765)	
(+) Enajenación		17	68	
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(1.134)	(1.384)	22,0%
(+) Emisión		4.311	1.231	
(-) Devolución y amortización		(5.444)	(2.615)	
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(345)	(326)	-5,3%
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación		72	(70)	-197,9%
(-) Pagos de intereses		0	0	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		72	(70)	-197,9%
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		148	41	-72,4%
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+D)		637	(149)	-123,4%
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		5.167	5.804	+12,3%
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E+F)		5.804	5.655	-2,6%

*El flujo negativo corresponde a la caja de Urbaser en el momento de su venta.

Millones de euros	2015			2016		
	ACS ex Urbaser	Urbaser	TOTAL	ACS ex Urbaser	Urbaser	TOTAL
Flujos de actividades operativas brutos	1.788	274	2.062	1.514	224	1.738
Cambios en el capital circulante	633	(8)	625	(21)	(157)	(178)
Pagos de intereses	(724)	(79)	(803)	(532)	(63)	(595)
Cobros de dividendos	246	25	271	427	8	435
Cobros de intereses	177	19	197	159	21	180
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(326)	(17)	(342)	(171)	(6)	(177)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.794	215	2.009	1.376	27	1.403
Flujos de efectivo de las actividades ordinarias de inversión	844	(134)	710	201	(95)	106
Flujos de efectivo de las actividades de inversión por la venta de Urbaser	-	-	-	959	(181)	778
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	844	(134)	710	1.160	(276)	884
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(825)	-	(825)	(697)	-	(697)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(1.088)	(45)	(1.134)	(1.473)	90	(1.384)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(287)	(57)	(345)	(323)	(3)	(326)
Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación	39	33	72	(50)	(20)	(70)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(2.161)	(70)	(2.231)	(2.543)	67	(2.477)
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	148	-	148	47	(6)	41
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	625	11	637	40	(189)	(149)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	4.989	178	5.167	5.614	189	5.804
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	5.614	189	5.804	5.655	-	5.655

8.6 Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2016

Grupo ACS		Principales facilidades financieras 2016		
Instrumento	Importe (€ mn)	Vencimiento	Empresa	
Préstamo Sindicado	1.400	2020	ACS	
Bono Corporativo @ 3.875%	750	2020	HOCHTIEF	
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.)	436	2017	ACS	
Préstamo Sindicado	297	2019	Dragados	
Bono Canjeable @ 2.625%	298	2018	ACS	
Bono Canjeable @ 1.625%	235	2019	ACS	
Bono Corporativo @ 5.95%	190	2022	CIMIC	
USD Senior Note Serie B @ 5.22%	137	2017	CIMIC	
Bono Corporativo @ 2.50% (PP)	113	2018	ACS	
USD Senior Note Serie C @ 7.66%	74	2018	CIMIC	
USD Senior Note 5.78%	109	2020	CIMIC	
SUBTOTAL	5.539	64%		
Bilaterales y otros préstamos bancarios a l.p	809	9%	Límite:	
Líneas de crédito bancarias a c.p	1.702	20%	€ 6.355 mn	
Otras fuentes de financiación	639	7%		
TOTAL	8.689			

Grupo ACS		Calendario de vencimientos de la deuda bruta				
Millones de Euros	2017 (corriente)	2018	2019	2020	2021 y ss	
Préstamos bancarios	434	441	182	27	1.456	
Líneas de crédito	1.445	188	7	0	3	
Arrendamiento financiero	24	9	5	2	2	
Bonos y obligaciones *	1.748	188	498	1.351	192	
Financiación de proyectos	40	22	23	17	100	
TOTAL	3.691	848	715	1.397	1.752	

Nota: no se incluye los intereses devengados pendientes de pago (€ 15,5 mn) ni Otros Pasivos Financieros

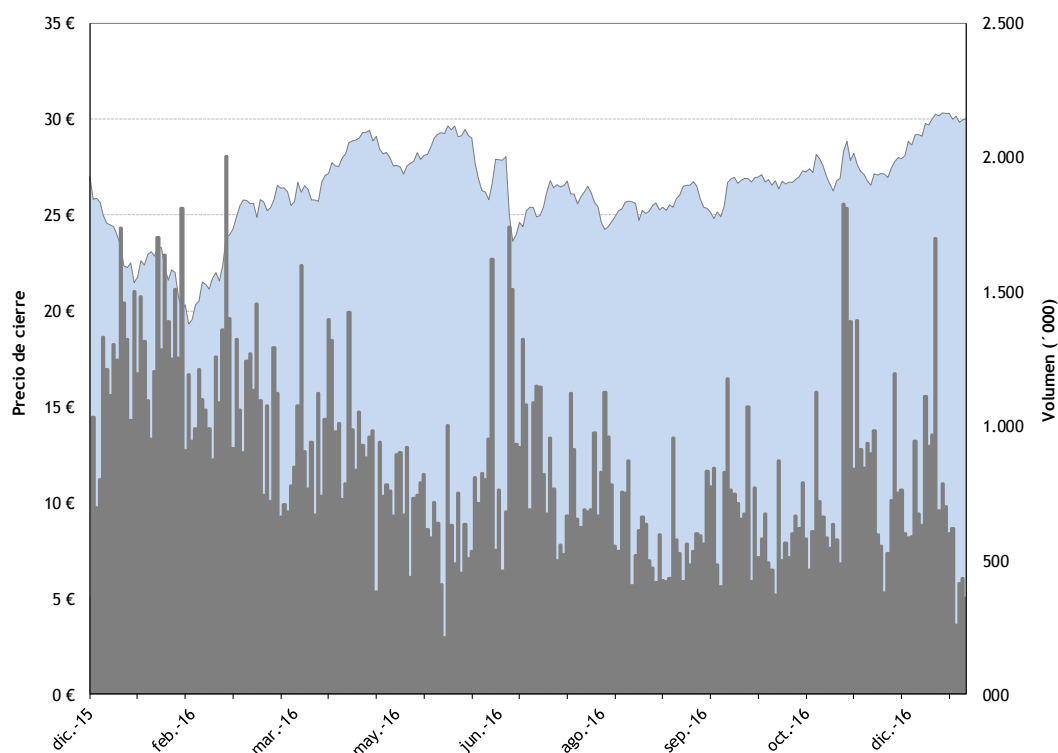
(*) Los vencimientos de 2016 incluyen los bonos canjeables en acciones de Iberdrola por valor de € 533 mn porque, pese a tener vencimiento en 2018 y 2019, los bonistas disfrutaron de una opción de redención anticipada. A finales de marzo de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta "forward" con cobro anticipado de las 90 millones de acciones de Iberdrola, la contraprestación se encuentra contabilizada como otros activos financieros corrientes.

8.7 Cartera de Concesiones de Iridium

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Prevista en proyecto	Aportación ACS prevista	Aportación desembolsada a 31.12.16
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. 2.044)	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-Catalayud	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	dic.-26	183	24	24
9 Autovía del Camp del Turia (CV 50)	65,0%	Global	España	Autopistas	Construcción	20	feb.-43	110	10	3
10 Autovía del Píneo (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	1.365	20	20
15 Capital City Link (NEAH)	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	27	sep.-46	1.081	13	13
16 FIG Transportation Group	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	jun.-34	549	3	3
17 Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	11	feb.-44	899	7	7
18 Signature on the Saint-Lawrence Group General Part	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	nov.-49	1.735	15	0
19 Ruta del Canal	51,0%	P.E.	Chile	Autopistas	Explotación	55	feb.-50	187	18	18
20 Concesionaria Vial del Pacífico, S.A.S	40,0%	P.E.	Colombia	Autopistas	Construcción	50	2.039 (pror. 2.044)	953	78	16
21 Concesionaria Nueva Vía al Mar, S.A.S	40,0%	P.E.	Colombia	Autopistas	Construcción	32	ene.-44	783	50	13
22 Autopista Jónica (NEA ODOS)	24,5%	N.C.	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	380	dic.-37	1.389	41	41
23 Central Greece	24,5%	N.C.	Grecia	Autopistas	Constr. / Explotac.	231	mar.-38	865	22	22
24 CRG Waterford - Southlink	33,33% (Waterford) 14,9% (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	9	0
27 M11 Gorey - Enniscorthy	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Construcción	32	ene.-44	253	13	0
28 Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	15,1%	N.C.	Portugal	Autopistas	Construcción	347	dic.-38	539	79	19
29 A-13, Puerta del Tánemes	25,0%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	jul.-30	283	7	7
30 SH288 Toll Lanes-Texas	21,6%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	ago.-67	1.009	73	0
31 Portsmouth Bypass	40,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	35	dic.-53	526	18	0
32 I595 Express	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	feb.-44	1.518	98	98
Total Autopistas (km)						2.200		19.558	1.217	909
33 Línea 9 Tramo II	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	oct.-42	887	7	7
34 Línea 9 Tramo IV	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	sep.-40	613	6	6
35 Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	dic.-29	149	3	3
36 ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	Construcción	167	2050	1.649	19	0
37 Rideau Transit Group (Ligth RT Ottawa)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	13	jun.-48	1.428	21	0
38 Crosslinx Transit Solutions	25,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	20	sep.-51	3.878	18	0
39 Metro de Lima Línea 2	25,0%	P.E.	Perú	Ferrovias	Construcción	35	abr.-49	4.327	28	28
Total Km Ferrovias						274		12.931	102	44
40 Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	dic.-34	106	14	14
41 Comisaría Central (Ribera norte)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	60.330	may.-24	70	12	12
42 Comisaría del Vallés (Terrasa)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	8.937	mar.-32	17	3	3
43 Comisaría del Vallés (Barberá)	100,0%	Global	España	Comisarias	Explotación	9.269	abr.-32	16	4	4
44 Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo Fronterizo	Construcción	32.011	mar.-30	70	8	8
45 Huesca Oriental Depura S.A.	50,0%	P.E.	España	Depuradora	Explotación	-	-	28	3	3
Equipamiento Público (m²)						205.729		307	44	43
46 Hospital Majadahonda	11,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	749	jul.-35	257	4	2
47 Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	33,3%	P.E.	España	Hospitales	Construcción	760	ene.-45	220	16	17
48 Hospital Son Espases	49,5%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	987	oct.-39	306	17	13
49 Hospital de Can Mises (Ibiza)	40,0%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	297	oct.-42	130	13	3
50 Centros de Salud de Mallorca	49,5%	P.E.	España	Centros salud	Explotación	n.a.	abr.-21	19	3	0
Equipamiento Público (nº camas)						2.793		931	53	35
51 Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	feb.-41	167	3	3
52 Intercambiador Príncipe Pío	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	dic.-40	66	1	1
53 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
54 Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Constr. / Explotac. (2)	15.715	2058	49	49	48
55 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								34.213	1.494	1.105

8.8 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2015	2016
Precio de cierre	26,94 €	30,02 €
Evolución	-6,81%	11,43%
Máximo del período	34,40 €	30,56 €
Fecha Máximo del período	27-feb	20-dic
Mínimo del período	25,06 €	19,31 €
Fecha Mínimo del período	29-sep	11-feb
Promedio del período	30,04 €	25,88 €
Volumen total títulos (miles)	237.938	220.750
Volumen medio diario títulos (miles)	933	859
Total efectivo negociado (€ millones)	7.148	5.714
Efectivo medio diario (€ millones)	28,03	22,23
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	8.477	9.446



8.9 Efecto Tipo de Cambio

EFFECTO TIPO DE CAMBIO

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	dic.-15	dic.-16	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1030	1,1034	0,0005	+0,0%
Dólar australiano (AUD)	1,4796	1,4858	0,0061	+0,4%
Peso mejicano (MXN)	17,6044	20,6177	3,0133	+17,1%
Real brasileño (BRL)	3,7346	3,8075	0,0729	+2,0%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	dic.-15	dic.-16	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,0860	1,0513	(0,0347)	-3,2%
Dólar australiano (AUD)	1,4888	1,4597	(0,0291)	-2,0%
Peso mejicano (MXN)	18,6500	21,7900	3,1400	+16,8%
Real brasileño (BRL)	4,2998	3,4201	(0,8797)	-20,5%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	670	486	(350)	806
Ventas	16	(8)	(362)	(354)
Ebitda	0	(1)	(32)	(33)
Ebit	0	(1)	(29)	(29)
Beneficio Neto	0	(0)	(5)	(5)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	653	485	29	1.167
Ventas	16	(8)	(110)	(102)
Ebitda	0	(1)	(3)	(3)
Ebit	0	(1)	(1)	(1)
Beneficio Neto	0	(0)	(0)	(0)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	17	1	(368)	(350)
Ventas	1	(0)	(246)	(245)
Ebitda	(0)	(0)	(30)	(30)
Ebit	(0)	(0)	(29)	(29)
Beneficio Neto	(0)	(0)	(0)	(0)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Medio Ambiente			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(11)	(11)
Ventas	0	0	(6)	(6)
Ebitda	0	0	1	1
Ebit	0	0	1	1
Beneficio Neto	(0)	0	(5)	(5)

8.10 Principales Adjudicaciones

En Azul las correspondientes al último trimestre

8.10.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para el diseño y construcción del puente- túnel de Chesapeake Bay en Cape Charles (Virginia, Estados Unidos)	Obra civil	América	677,7
Trabajos de modernización y expansión del aeropuerto internacional de Los Angeles (Estados Unidos)	Edificación	América	658,0
Proyecto para la construcción del túnel Tseung Kwan O - Lam Tin en Hong Kong (China)	Obra civil	Asia Pacífico	551,3
Diseño y construcción de la ampliación del puerto de Aberdeen en la Bahía Nigg (Reino Unido)	Hidráulicas	Europa	398,3
Extensión del contrato para la operación de la mina de carbón Melak en Kalimantan (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	370,8
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	363,0
Proyecto Echowater para la ampliación de la planta de tratamiento de aguas de Sacramento (California, Estados Unidos)	Hidráulicas	América	362,0
Proyecto para la eliminación de 9 pasos a nivel entre Caulfield y Dandenong en Melbourne, y reedificación de cinco estaciones ferroviarias (Melbourne, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	317,9
Diseño y construcción del proyecto " Logan Enhancement": mejora de las carreteras de Wembley, Beaudesert, Mount Lindesay , intercambiadores de Compton Road, ampliación de la autopista Logan y ampliación de la autopista Gateway (Queensland, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	292,8
Contrato para servicios de minería en arenas bituminosas en la región de Athabasca (Canadá)	Minería	América	290,2
Proyecto para la construcción de un columbario de ocho plantas, así como los jardines anexos y resto de instalaciones necesarias en Hong Kong (China)	Edificación	Asia Pacífico	214,6
Construcción del edificio de cuidados intensivos del Hospital de Christchurch (Nueva Zelanda)	Edificación	Asia Pacífico	182,7
Obras de ampliación de dos tramos de la carretera SH-288 en el Condado de Harris (Houston, Texas, Estados Unidos)	Obra civil	América	160,1
Contrato para operaciones de minería en la mina de diamantes Jwaneng en Botsuana	Minería	África	154,2
Desarrollo de las fases dos y tres del proyecto Maker Maxity en Bombai que comprende el desarrollo de una zona de comercio minorista y de hostelería (India)	Edificación	Asia Pacífico	148,8
Renovación y rehabilitación del museo en la Unión Terminal en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	136,0
Construcción de la segunda fase del tren ligero Gold Coast entre Southport y Helensvale (Queensland, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	135,0
Construcción del edificio de eventos Mercedes-Platz en Berlín (Alemania)	Edificación	Europa	134,5
Proyecto para la construcción del segmento 1 de la autopista de peaje C-470 (Denver, Estados Unidos)	Obra civil	América	129,0
Construcción del túnel Stellingen en la ampliación de la autopista A7 (Hamburgo, Alemania)	Obra civil	Europa	127,6
Extensión del contrato durante tres años para las operaciones en la mina de carbón en Indonesia	Minería	Asia Pacífico	122,9
Contrato para la integración de la red de internet y mantenimiento en más de 40.000 puntos de Australia	Obra civil	Asia Pacífico	119,9

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción del puente Wellsburg sobre el río Ohio en West Virginia (Estados Unidos)	Obra civil	América	118,0
Diseño y construcción de un centro para estudios de seguridad cibernética en la Academia Naval de Annapolis (Maryland, Estados Unidos)	Obra civil	América	103,0
Ampliación y mejora de una sección de la autopista Bruce Highway en Queensland (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	102,9
Construcción del nuevo centro logístico de Amazon en Barcelona (España)	Obra civil	Europa	101,4
Extensión del contrato con Telstra para la instalación de la banda ancha en Australia	Edificación	Asia Pacífico	84,6
Proyecto para la construcción del edificio Tollman Hall en la Universidad de Berkeley (California, Estados Unidos)	Edificación	América	83,8
Construcción de dos segmentos del corredor de la costa norte de la carretera interestatal I-5 en San Diego (California, Estados Unidos)	Obra civil	América	77,0
Construcción de dos túneles subterráneos para el almacenamiento de aguas residuales en Ottawa (Canadá)	Hidráulicas	América	75,6
Obras de reconstrucción y mejora del intercambiador Red Deer en Alberta (Canadá)	Obra civil	América	72,0
Trabajos en la mina Oyu Tolgoi en el desierto del Gobi (Mongolia)	Minería	Asia Pacífico	70,6
Construcción de diferentes tramos de la carretera N-25 y N-30 en Irlanda.	Obra civil	Europa	69,0
Construcción de dos torres residenciales gemelas, Al Mutahidah Towers, en Catar.	Edificación	Asia Pacífico	68,1
Edificación del museo estatal de Tennessee en Nashville (Estados Unidos)	Edificación	América	68,0
Contrato para obras de ampliación y mejora en la carretera estatal 482 denominada Sand Lake Road en Orlando (Florida, Estados Unidos)	Obra civil	América	67,9
Modernización de la línea ferroviaria E-30 (Polonia)	Obra civil	Europa	64,8
Trabajos para la instalación y conexión de banda ancha en Nueva Zelanda	Obra civil	Asia Pacífico	64,1
Reconstrucción de la interestatal I-40 entre las ciudades de Winston y Salem en Carolina del Norte (Estados Unidos)	Obra civil	América	62,0
Obras para la renovación y mejora del Prince George Community College in Largo (Maryland, Estados Unidos)	Edificación	América	62,0
Construcción del enlace sur entre la I-10 y la SR303L en la ciudad de Goodyear en el estado de Maricopa (Arizona, Estados Unidos)	Obra civil	América	58,6
Construcción de la carretera S8 (Polonia)	Obra civil	Europa	57,2
Construcción de nuevas instalaciones del centro clínico de patologías de la Universidad de Michigan (Estados Unidos)	Edificación	América	56,0
Trabajos para la construcción del nuevo complejo Gate Avenue en Dubai (Emiratos Árabes Unidos)	Obra civil	Asia Pacífico	55,2
Construcción de edificio de oficinas en UC Davis en Sacramento (California, Estados Unidos)	Edificación	América	54,0
Ejecución de obras para la ampliación de la central hidroeléctrica de Belesar (Lugo, España)	Hidráulicas	Europa	53,1
Ampliación de los contratos de minería así como la construcción de un módulo de procesamiento adicional en la mina de carbón de Lake Vermont (Queensland, Australia)	Minería	Asia Pacífico	50,5

8.10.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto EPC para la construcción de la línea de transmisión Mantiqueira de 1.341Km en el estado de Minas Gerais (Brasil)	Proyectos Integrados	América	640,0
Proyecto EPC para la construcción de 1.166 kms de líneas de transmisión de 500 kV, en los Estado de Ceará, Piauí y Maranhao, así como la construcción de cuatro nuevas subestaciones 500 kV y la ampliación en 500 kV de la subestación Pecém II (Brasil)	Proyectos Integrados	América	443,7
Proyecto EPC para la construcción de la línea de transmisión José María Macedo de 869Km en el estado de Bahía (Brasil)	Proyectos Integrados	América	312,0
Construcción de una unidad central de manejo y tratamiento de residuos industriales procedentes de las distintas plantas de proceso instaladas en la zona industrial de Ruwais (Emiratos Árabes Unidos)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	248,5
Contrato para el desarrollo de la ingeniería, suministro, construcción, montaje y puesta en marcha de un nuevo complejo de fertilizantes que comprende una planta de ácido sulfúrico y una planta de DAP y TSP (Egipto).	Proyectos Integrados	África	220,4
Proyecto EPC para la construcción de la planta desaladora de Ras Al Khaimah con capacidad para 100.000 m3/día (Emiratos Arabes Unidos)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	149,0
Fabricación, montaje, pruebas, carga y amarre de 74 módulos para la unidad de cracking de etileno para el complejo petroquímico Franklin (Pensilvania, Estados Unidos)	Proyectos Integrados	América	130,3
Contrato para el desarrollo del parque eólico Pastoreale con una potencia instalada de 53 MW (Uruguay)	Proyectos Integrados	América	92,0
Diseño, suministro y construcción del proyecto hidroeléctrico Renace IV en Alta Verapaz (Guatemala)	Proyectos Integrados	América	90,0
Proyecto EPC para la construcción de la planta desaladora de Tuas 3 con capacidad para 136.000 m3/día (Singapur)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	75,6
Mantenimiento de redes y distribución de Media Tensión y Baja Tensión en varias zonas de Andalucía, así como los trabajos específicos en tensión en Cataluña (España)	Redes	Europa	63,7
Contrato para la prestación de servicios de distribución integral para Gas Natural (Chile)	Redes	América	60,0
Fabricación de 4 jackets para el parque eólico offshore de Hornsea (Dinamarca)	Instalaciones Especializadas	Europa	56,6
Proyecto EPC para la construcción de la planta geotérmica de Las Pailas II con una capacidad instalada de 55 MW (Costa Rica)	Proyectos Integrados	América	56,3
Instalaciones electromecánicas de la nueva planta de neumáticos de Michélin en Guanajuato (México)	Instalaciones Especializadas	América	54,9
Construcción y equipamiento del nuevo hospital de tercer nivel de Montero (Bolivia)	Instalaciones Especializadas	América	54,5
Construcción de un parque fotovoltaico de 33,4 MW de capacidad instalada en Fukushima (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	52,4
Proyecto EPC para la construcción del parque fotovoltaico de Hokota de 21,53 MW de capacidad instalada (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	51,9
Trabajos para la instalación de sistemas de tráfico en la ampliación de la calle Al Muntazah (Catar)	Sistemas de control	Asia Pacífico	44,8
Construcción de un parque fotovoltaico de 17 MW de capacidad instalada en Hayato (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	43,2
Construcción e instalación de 8 subestaciones y 5 líneas de transmisión con una longitud total de 226,5 km en el estado de Sonora (México)	Instalaciones Especializadas	América	40,1
Construcción de un parque fotovoltaico de 17 MW de capacidad instalada en Kagoshima (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	39,1
Trabajos dentro del proyecto de Saudi Aramco Krurahis que consiste en la construcción de los tuberías de transporte entre Mazalij y Abufijan (Arabia Saudí)	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	33,7
Servicio de mantenimiento de los sistemas de agua potable y alcantarillado en la gerencia de servicios norte de Lima (Perú)	Instalaciones Especializadas	América	31,4
Construcción y equipamiento del nuevo hospital de la ciudad de Manta (Ecuador)	Instalaciones Especializadas	América	26,7

8.10.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del servicio de ayuda a domicilio para varias Juntas Municipales del Ayuntamiento de Madrid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	169,3
Contrato para la gestión integral de la residencia para personas mayores "La Jesuitina" en Valladolid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	70,0
Contrato para el servicio de limpieza de aviones para la compañía Iberia en todo el territorio nacional (España)	Mantenimiento Integral	Europa	68,0
Contrato para dos lotes del servicio de limpieza integral de los Centros de Atención Especializada adscritos al Servicio Madrileño de Salud (España)	Mantenimiento Integral	Europa	56,8
Contrato para la prestación de servicios de limpieza en edificios dependientes de la Consellería de Sanidad (Comunidad Valenciana, España)	Mantenimiento Integral	Europa	55,8
Ampliación del contrato para el servicio de limpieza de los inmuebles de la Policía Nacional y la Guardia Civil (España)	Mantenimiento Integral	Europa	46,7
Renovación del servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Almería (España)	Mantenimiento Integral	Europa	42,2
Contrato para el servicio de ayuda a domicilio en el ayuntamiento de Barcelona (España)	Mantenimiento Integral	Europa	30,2
Gestión Integral de la Residencia Gerohotel para la tercera edad en el municipio de Laguna del Duero (Valladolid, España)	Mantenimiento Integral	Europa	30,0
Adecuación y gestión integral de la residencia para personas mayores Otazu en León (España)	Mantenimiento Integral	Europa	28,6
Gestión integral de la residencia y prestación de servicios para el complejo inmobiliario para personas mayores Allegra Magna en Valladolid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	25,5
Gestión de la residencia de San José en Barcena de Carriedo (Cantabria, España)	Mantenimiento Integral	Europa	23,1
Servicio de limpieza sanitaria y desinfección de todas las áreas del Hospital Vall d'Hebron (Barcelona, España)	Mantenimiento Integral	Europa	21,1
Prórroga de la gestión de la residencia de Baños en Castilla León (España)	Mantenimiento Integral	Europa	20,0
Renovación del servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Vigo (España)	Mantenimiento Integral	Europa	17,4
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Málaga (España)	Mantenimiento Integral	Europa	16,7
Contrato del servicio de ayuda a domicilio de la diputación de Málaga (España)	Mantenimiento Integral	Europa	15,6
Servicio de transporte de carga en el aeropuerto de Madrid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	14,7

9 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	dic-16	dic-15
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	9.446	8.477
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	2,44	2,35
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	751	725
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	308,1	308,5
Cartera	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	66.526	58.942
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta	2.023	2.141
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.237	1.089
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(578)	(720)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(131)	(229)
(+) Resultado neto de sociedades de operación conjunta	Beneficio antes de Impuestos provenientes de sociedades de operación conjunta en el extranjero consolidadas por Puesta en Equivalencia. Se asimila al régimen de las UTEs en España por lo que se incluye en el EBITDA a fin de homogeneizar los criterios contables con las sociedades extranjeras del Grupo	77	102
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo	0,6x	1,2x
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	1.214	2.624
(1) Deuda Financiera Bruta	Deudas con entidades de crédito + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con rec limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda con empresas del Grupo	8.689	10.745
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.475	8.121
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.023	2.141
Flujos Netos de Efectivo	(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo	1.511	2.034
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo <i>ex actividades interrumpidas</i>	1.376	1.794
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.377	1.162
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1)	633
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas) <i>ex actividades interrumpidas</i>	594	495
(-) Pagos por inversiones	Pagos por inversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los pagos (devengo) <i>ex actividades interrumpidas</i>	(1.403)	(2.128)
(+) Cobros por desinversiones	Cobros por desinversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los cobros (devengo) <i>ex actividades interrumpidas</i>	1.997	2.623
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación + Caja generada por actividades interrumpidas	(460)	(256)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(340)	(475)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(310)	(90)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total Clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(3.640)	(2.980)

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

CONCEPTO	USO
Capitalización bursátil	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
Beneficio por acción (BPA)	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
Cartera	Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y múltiplos de valoración y medición de riesgos
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart.1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes líquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
Flujos Netos de Efectivo	Mide la caja generada o consumida en el periodo
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo
3. Otros Flujos de Efectivo	
Resultado Financiero ordinario	Medida de evaluación del resultado procedente del uso de activos y pasivos financieros. Este concepto incluye tanto ingresos y gastos directamente relacionados con deuda financiera neta como otros ingresos y gastos financieros no relacionados con la misma
Resultado Financiero neto	
Fondo de Maniobra	

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102
28036 Madrid
+ 34 91 343 92 39
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com