



# Informe de Resultados

# 1T15

12 de Mayo 2015

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>6</b>
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	6
2.1.2	Resultados operativos	8
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultado neto atribuible	9
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	11
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Endeudamiento Neto	13
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Actividades operativas	14
2.3.2	Inversiones	14
2.3.3	Otros flujos de efectivo	15
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>16</b>
3.1	Construcción	16
3.2	Servicios Industriales	19
3.3	Medio Ambiente	21
<b>4</b>	<b>Anexos</b>	<b>23</b>
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	23
4.2	Evolución Bursátil	24
4.3	Efecto Tipo de Cambio	25
4.4	Principales Adjudicaciones	26
4.4.1	Construcción	26
4.4.2	Servicios Industriales	27
4.4.3	Medio Ambiente	27

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>Grupo ACS</b>		<b>Principales magnitudes operativas y financieras</b>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>8.083</b>	<b>8.570</b>	<b>+6,0%</b>	
<b>Cartera</b>	<b>60.147</b>	<b>66.460</b>	<b>+10,5%</b>	
<i>Meses</i>	19	22		
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>587</b>	<b>643</b>	<b>+9,4%</b>	
<i>Margen</i>	7,3%	7,5%		
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>380</b>	<b>438</b>	<b>+15,3%</b>	
<i>Margen</i>	4,7%	5,1%		
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>202</b>	<b>207</b>	<b>+2,5%</b>	
<b>BPA</b>	<b>0,65 €</b>	<b>0,67 €</b>	<b>+3,4%</b>	
<b>Fondos Generados por las Actividades</b>	<b>451</b>	<b>460</b>	<b>+2,0%</b>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(25)</b>	<b>(273)</b>	<b>n.a.</b>	
Inversiones	253	471	+86,4%	
Desinversiones	278	744	+167,9%	
<b>Endeudamiento Neto *</b>	<b>4.579</b>	<b>3.827</b>	<b>-16,4%</b>	
Deuda Neta de los Negocios	3.872	3.235	-16,4%	
Financiación de Proyectos	707	592	-16,4%	

NOTA: Se ha realizado una reexpresión de la cuenta de resultados por la venta de los negocios de John Holland y CIMIC Services, considerándolas como actividad interrumpida en el año 2014.

\* El Endeudamiento Neto incluye los fondos pendientes de cobro obtenidos por la venta de John Holland, el 24% de Saeta Yield y el 50% de los activos ROFO en España, recogidos en el Balance de Situación a 31/03/2015 en el epígrafe Cuentas a Cobrar, que a esta fecha ya han sido cobrados.

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 8.570 millones, lo que supone un crecimiento de un 6,0%, frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. Esta positiva evolución se basa en la variación del tipo de cambio y en la consolidación de Clece.
- La cartera alcanza los € 66.460 millones, registrando un crecimiento de un 10,5% frente a la registrada el año pasado. La revalorización del dólar norteamericano y las variaciones de perímetro por incorporación de actividades en los últimos trimestres ha permitido esta positiva evolución.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Impacto tipos de cambio y variaciones de perímetro</b>			
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. Comp.*</b>	
<b>Cartera</b>	<b>60.148</b>	<b>66.460</b>	<b>+10,5%</b>	<b>-5,7%</b>	
Directa	53.008	58.951	+11,2%	-5,4%	
Proporcional**	7.140	7.509	+5,2%	-8,3%	
<b>Producción</b>	<b>8.659</b>	<b>9.320</b>	<b>+7,6%</b>	<b>-6,4%</b>	
Directa	8.083	8.570	+6,0%	-8,3%	
Proporcional**	576	750	+30,2%	+20,9%	

\* Variación comparable sin considerar efectos por tipo de cambio y/o modificación de perímetro

\*\* Cartera y producción equivalente a la participación proporcional de los proyectos conjuntos ("joint ventures") no consolidadas globalmente

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en el periodo ha alcanzado los € 643 millones, lo que supone un crecimiento del 9,4% frente al registrado el año pasado. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 438 millones y crece un 15,3%.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Impacto tipos de cambio y variaciones de perímetro</i>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<i>Var.</i>	<i>Var. Comp.*</i>
<b>EBITDA</b>	<b>587</b>	<b>643</b>	<i>+9,4%</i>	<i>+0,3%</i>
<b>EBIT</b>	<b>380</b>	<b>438</b>	<i>+15,3%</i>	<i>+6,0%</i>

\* Ajustada por tipo de cambio y variaciones de perímetro.

- La positiva evolución del EBITDA se ve afectada por la buena evolución operativa de las actividades así como las variaciones de perímetro y el efecto del tipo de cambio de las distintas divisas. Sin el impacto de estos últimos efectos, el EBITDA del Grupo ACS hubiese crecido un 0,3%. Por su parte, el EBIT, una vez ajustados los impactos antes referidos, crece un 6,0%.
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó € 207 millones, lo que implica un incremento del 2,5% desglosado por áreas de actividad de la siguiente forma:

<b>Grupo ACS</b>		<i>Desglose Bº Neto</i>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<i>Var.</i>	
<i>Bº Neto Construcción</i>	50	56	<i>+11,8%</i>	
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	125	118	<i>-6,0%</i>	
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	21	22	<i>+5,0%</i>	
<i>Bº Neto Corporación</i>	7	12	<i>+84,3%</i>	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>202</b>	<b>207</b>	<i>+2,5%</i>	

- La deuda neta se sitúa en € 3.827 millones, un 16,4% menor que el año pasado. Esta cifra incluye € 867 millones pendientes de cobro por la operación de venta de John Holland y la venta de un 24,4% de Saeta Yield a Global Infrastructure Partners (“GIP”) y el 50% de los activos *ROFO* en España, que están registrados en el balance de situación como *Cuentas a Cobrar*. Adicionalmente, las acciones de Iberdrola pignoras en los bonos canjeables se han reclasificado como Activos Financieros Corrientes.

## 1.2 Hechos relevantes

- El día 18 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de ACS aprobó el reparto de un dividendo a cuenta de 0,45 € por acción. Su distribución se realizó durante el mes de febrero de 2015 empleando el sistema de dividendo flexible.

Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,71 € por acción, a abonar en el mes de julio de 2015, mediante el sistema de dividendo flexible.

- El día 13 de febrero de 2015, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ha suscrito con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y tres entidades españolas y extranjeras, un contrato de financiación por un importe total de € 2.350 millones, dividido en dos tramos (el tramo A de préstamo por importe de € 1.650 millones y el tramo B de línea de liquidez por importe de € 700 millones) y con vencimiento en 13 de febrero de 2020. Los fondos se destinan, en la cantidad coincidente, a cancelar el crédito sindicado actualmente existente, suscrito en 9 de febrero de 2012, por importe de principal de € 1.430,3 millones y tres créditos concedidos para financiar la adquisición de acciones de Hochtief A.G. por importe total de principal actualmente vigente de € 694,5 millones.

- El día 21 de enero de 2015 el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con GIP para la venta de un 49% de una sociedad de desarrollo de activos energéticos recientemente creada, donde se integran los activos de energía renovable sobre los que Saeta Yield S.A. ostenta un derecho de primera oferta.
- El día 16 de febrero de 2015 comenzó a cotizar Saeta Yield en Bolsa. Con esta operación el Grupo ACS vendió un 51% de la compañía al mercado. Adicionalmente, y en virtud de los acuerdos alcanzados con Global Infrastructure Partners, ha vendido un 24% adicional de Saeta Yield. El conjunto de ambas transacciones implica una entrada de caja neta de € 361 millones, una vez descontada la ampliación de capital previa, la redención de los préstamos intragrupo y los gastos asociados a la operación.

Igualmente, a finales de Abril se cerró la transacción con GIP por la que se adquiría el 50% de los activos renovables en España, por un importe de € 65 millones.

- El 16 de marzo de 2015 ACS realizó una emisión de bonos en el euromercado por un importe de € 500 millones con un vencimiento a cinco años. Esta emisión se desembolsó el 1 de abril de 2015 con un cupón anual del 2,875%.
- Durante los meses de marzo y abril de 2015 el Grupo ACS ha cancelado la totalidad del “equity swap” que tenía a cierre de 2014 sobre las 164,35 millones de acciones de Iberdrola, por un valor nominal de aproximadamente € 1.000 millones.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
Millones de Euros	<b>3M14</b>		<b>3M15</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>8.083</b>	<b>100,0 %</b>	<b>8.570</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+6,0%</b>
Otros ingresos	98	1,2 %	93	1,1 %	-5,0%
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>8.181</b>	<b>101,2 %</b>	<b>8.663</b>	<b>101,1 %</b>	<b>+5,9%</b>
Gastos de explotación	(5.852)	(72,4 %)	(5.960)	(69,5 %)	+1,8%
Gastos de personal	(1.741)	(21,5 %)	(2.060)	(24,0 %)	+18,3%
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>587</b>	<b>7,3 %</b>	<b>643</b>	<b>7,5 %</b>	<b>+9,4%</b>
Dotación a amortizaciones	(206)	(2,5 %)	(201)	(2,3 %)	-2,6%
Provisiones de circulante	(1)	(0,0 %)	(4)	(0,0 %)	+278,9%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>380</b>	<b>4,7 %</b>	<b>438</b>	<b>5,1 %</b>	<b>+15,3%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	15	0,2 %	(2)	(0,0 %)	n.a.
Otros resultados	4	0,0 %	(8)	(0,1 %)	n.a.
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>400</b>	<b>4,9 %</b>	<b>429</b>	<b>5,0 %</b>	<b>+7,2%</b>
Ingresos Financieros	102	1,3 %	72	0,8 %	-29,4%
Gastos Financieros	(269)	(3,3 %)	(226)	(2,6 %)	-15,9%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(167)</b>	<b>(2,1 %)</b>	<b>(154)</b>	<b>(1,8 %)</b>	<b>-7,7%</b>
Diferencias de Cambio	2	0,0 %	(2)	(0,0 %)	-235,0%
Variación valor razonable en inst. financieros	32	0,4 %	105	1,2 %	+227,0%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	22	0,3 %	(2)	(0,0 %)	-109,2%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(111)</b>	<b>(1,4 %)</b>	<b>(54)</b>	<b>(0,6 %)</b>	<b>-51,7%</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	23	0,3 %	14	0,2 %	-38,1%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>311</b>	<b>3,9 %</b>	<b>389</b>	<b>4,5 %</b>	<b>+24,9%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(77)	(1,0 %)	(129)	(1,5 %)	+67,0%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>234</b>	<b>2,9 %</b>	<b>260</b>	<b>3,0 %</b>	<b>+11,0%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	28	0,3 %	0	0,0 %	-100,0%
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>262</b>	<b>3,2 %</b>	<b>260</b>	<b>3,0 %</b>	<b>-0,8%</b>
Intereses Minoritarios	(60)	(0,7 %)	(53)	(0,6 %)	-11,9%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>202</b>	<b>2,5 %</b>	<b>207</b>	<b>2,4 %</b>	<b>+2,5%</b>

#### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 8.570 millones, mostrando un crecimiento del 6,0% frente a las registradas en el mismo periodo el año pasado.

- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América representa el 42,3% de las ventas, Asia Pacífico un 30,0% y Europa un 27,2%. España representa un 19,8% de las ventas totales.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>					
Millones de Euros	3M14	%	3M15	%	Var.
España	1.572	19,4 %	1.694	19,8%	+7,8%
Resto de Europa	771	9,5 %	635	7,4%	-17,7%
América	2.956	36,6 %	3.624	42,3%	+22,6%
Asia Pacífico	2.714	33,6 %	2.575	30,0%	-5,1%
África	70	0,9 %	42	0,5%	-40,3%
<b>TOTAL</b>	<b>8.083</b>		<b>8.570</b>		<b>+6,0%</b>

<b>Ventas por Áreas Geográficas</b> (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	3M14	3M15	Var.	3M14	3M15	Var.	3M14	3M15	Var.
España	420	324	-22,8%	884	778	-12,1%	275	598	+117,4%
Resto de Europa	566	458	-19,1%	135	107	-20,8%	70	70	+0,3%
América	2.195	2.771	+26,3%	699	755	+7,9%	62	98	+58,6%
Asia Pacífico	2.640	2.440	-7,6%	74	135	+83,7%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	57	36	-37,0%	12	5	-57,4%
<b>TOTAL</b>	<b>5.821</b>	<b>5.993</b>	<b>+3,0%</b>	<b>1.850</b>	<b>1.811</b>	<b>-2,1%</b>	<b>419</b>	<b>771</b>	<b>+84,2%</b>

- En Construcción la actividad en España sufre una caída significativa fruto de una ralentización en la ejecución de los proyectos presupuestados para 2015. En Europa y Asia Pacífico tiene tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la reordenación de la actividad en Alemania y la caída de la actividad en minería. Por el contrario, la actividad en América crece ayudada por el tipo de cambio y por los proyectos recientemente adjudicados que comienzan su fase de ejecución.
- Servicios Industriales muestra una reducción de su actividad en España como consecuencia de la finalización de diversos proyectos energéticos. América experimenta un crecimiento fundado en la actividad en México. En Oriente Medio se produce un fuerte crecimiento que continuará según se desarrollen nuevos proyectos en Arabia Saudí. Tanto en Resto de Europa como en África se producen caídas de actividad al finalizarse proyectos significativos.
- Las ventas de Medio Ambiente incrementan su ponderación en el mercado español, ya que incluyen la actividad de Clece desde el 1 de julio de 2014.
- La cartera total, que asciende a € 66.460 millones, ha registrado un crecimiento del 10,5%.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>					
Millones de Euros	mar.-14	%	mar.-15	%	Var.
España	9.992	16,6 %	11.610	17,5%	+16,2%
Resto de Europa	8.594	14,3 %	8.080	12,2%	-6,0%
América	17.372	28,9 %	23.625	35,5%	+36,0%
Asia Pacífico	23.704	39,4 %	22.244	33,5%	-6,2%
África	486	0,8 %	901	1,4%	+85,5%
<b>TOTAL</b>	<b>60.148</b>		<b>66.460</b>		<b>+10,5%</b>

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	mar.-14	mar.-15	Var.	mar.-14	mar.-15	Var.	mar.-14	mar.-15	Var.
España	3.308	3.309	+0,1%	2.316	1.954	-15,6%	4.368	6.346	+45,3%
Resto de Europa	5.186	4.855	-6,4%	551	374	-32,2%	2.857	2.851	-0,2%
América	13.273	19.083	+43,8%	3.168	3.484	+10,0%	930	1.058	+13,7%
Asia Pacífico	22.663	20.870	-7,9%	1.041	1.374	+32,0%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	430	859	+99,7%	56	42	-24,5%
<b>TOTAL</b>	<b>44.430</b>	<b>48.117</b>	<b>+8,3%</b>	<b>7.508</b>	<b>8.046</b>	<b>+7,2%</b>	<b>8.210</b>	<b>10.297</b>	<b>+25,4%</b>

- Destaca la evolución en Construcción en América, con la incorporación de Prince y White y la buena evolución en la contratación de Dragados, Turner y Flatiron. En Europa, HOCHTIEF reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, y en Asia Pacífico la caída se produce en la actividad de minería.

Servicios Industriales reduce su cartera en España, como consecuencia de la finalización de proyectos de renovables, mientras que en el resto de Europa ha finalizado algunos proyectos que no ha reemplazado. Por el contrario, el crecimiento en América proviene principalmente de México y Brasil, mientras que el crecimiento en Asia proviene de Oriente Medio, especialmente Arabia Saudí. África dobla su cartera como consecuencia de los contratos obtenidos en Sudáfrica, principalmente.

Por último, la cartera de Medio Ambiente crece principalmente como consecuencia de la incorporación de Clece.

### 2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	3M14	3M15	Var.	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>587</b>	<b>643</b>	<b>+9,4%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	7,3%	7,5%		
Dotación a amortizaciones	(206)	(201)	-2,6%	
<i>Construcción</i>	(158)	(148)	-6,4%	
<i>Servicios Industriales</i>	(14)	(13)	-6,5%	
<i>Medio Ambiente</i>	(34)	(40)	+17,1%	
<i>Corporación</i>	(1)	(1)	-16,9%	
Provisiones de circulante	(1)	(4)	n.a.	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>380</b>	<b>438</b>	<b>+15,3%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	4,7%	5,1%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 643 millones, lo que supone un aumento del 9,4% frente al mismo periodo de 2014. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 438 millones y crece un 15,3%.
- La positiva evolución del EBITDA se ve afectada por las variaciones de perímetro y el efecto del tipo de cambio de las distintas divisas. Sin el impacto de todos esos efectos, el EBITDA del Grupo ACS hubiese crecido un 0,3%. Por su parte, el EBIT, una vez ajustados los impactos antes referidos, crece un 6,0%. Los procesos de reorganización y la homogeneización de los sistemas de control de riesgos están contribuyendo a esta mejora de márgenes.

### 2.1.3 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	102	72	-29,4%	
Gastos Financieros	(269)	(226)	-15,9%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(167)</b>	<b>(154)</b>	<b>-7,7%</b>	
<i>Construcción</i>	<i>(78)</i>	<i>(60)</i>	<i>-23,1%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(46)</i>	<i>(42)</i>	<i>-8,5%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(12)</i>	<i>(17)</i>	<i>+32,8%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(31)</i>	<i>(36)</i>	<i>+15,6%</i>	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 7,7%. Los gastos financieros caen un 15,9% fruto de las reducciones de tipos de interés experimentadas tras las refinanciaciones y la reducción de deuda. Por su parte los ingresos financieros del Grupo ACS han decrecido un 29,4% como consecuencia de la caída de los tipos de interés de referencia y unos menores dividendos recibidos por la reducción de la participación en Iberdrola.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(167)</b>	<b>(154)</b>	<b>-7,7%</b>	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>2</i>	<i>(2)</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>32</i>	<i>105</i>	<i>+227,0%</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>22</i>	<i>(2)</i>	<i>n.a.</i>	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(111)</b>	<b>(54)</b>	<b>-51,7%</b>	

- El resultado financiero neto incluye la variación del valor razonable de instrumentos financieros por importe de € 105 millones, principalmente por la variación de valor de los derivados de Iberdrola.
- El resultado por puesta en equivalencia de las empresas asociadas incluye principalmente la contribución de las participaciones de HOCHTIEF, Iridium y Urbaser en proyectos concesionales. También se incluyen los resultados de diversos proyectos en CIMIC y HOCHTIEF América desarrollados en colaboración con otros socios mediante entidades conjuntas de gestión compartida.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Empresas Asociadas</b>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
<b>Rdo. por Puesta en Equivalencia</b>	<b>23</b>	<b>14</b>	<b>-38,1%</b>	
<i>Construcción</i>	<i>18</i>	<i>11</i>	<i>-41,7%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(2)</i>	<i>1</i>	<i>n.a.</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>7</i>	<i>2</i>	<i>-66,0%</i>	

### 2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto atribuible del periodo asciende a € 207 millones, lo que supone un incremento del 2,5%.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Desglose Bº Neto</i>	
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>
<i>Bº Neto Construcción</i>	50	56	+11,8%
<i>Bº Neto Servicios Industriales</i>	125	118	-6,0%
<i>Bº Neto Medio Ambiente</i>	21	22	+5,0%
<i>Bº Neto Corporación</i>	7	12	+84,3%
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>202</b>	<b>207</b>	<b>+2,5%</b>

- El beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas en 2014 corresponde a la contribución de John Holland y Servicios de CIMIC.
- El beneficio atribuible a minoritarios de € 53 millones corresponde principalmente a los minoritarios de HOCHTIEF, tanto los derivados de la consolidación por integración en el Grupo ACS como los provenientes de HOCHTIEF por la consolidación de CIMIC.
- La tasa impositiva efectiva, una vez ajustadas las contribuciones netas de las inversiones financieras y por puesta en equivalencia, asciende al 35,8%.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>			<b>Balance de Situación Consolidado</b>		
Millones de Euros	<b>dic.-14</b>		<b>mar.-15</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	5.042	12,8 %	5.056	13,3 %	+0,3%
Inmovilizado Material	2.658	6,8 %	2.743	7,2 %	+3,2%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.231	3,1 %	1.627	4,3 %	+32,2%
Activos Financieros no Corrientes	2.462	6,3 %	2.044	5,4 %	-17,0%
Imposiciones a Largo Plazo	404	1,0 %	121	0,3 %	-70,1%
Deudores por Instrumentos Financieros	6	0,0 %	10	0,0 %	+58,9%
Activos por Impuesto Diferido	2.196	5,6 %	2.283	6,0 %	n.a.
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>14.001</b>	<b>35,6 %</b>	<b>13.884</b>	<b>36,5 %</b>	<b>-0,8%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.822	9,7 %	1.144	3,0 %	-70,1%
Existencias	1.522	3,9 %	1.583	4,2 %	+4,0%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	11.611	29,5 %	12.483	32,8 %	+7,5%
Cuenta a cobrar por venta de activos	1.108	2,8 %	867	2,3 %	-21,8%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.893	4,8 %	2.544	6,7 %	+34,4%
Deudores por Instrumentos Financieros	34	0,1 %	30	0,1 %	-11,3%
Otros Activos Corrientes	162	0,4 %	242	0,6 %	+49,2%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.167	13,1 %	5.281	13,9 %	+2,2%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>25.320</b>	<b>64,4 %</b>	<b>24.174</b>	<b>63,5 %</b>	<b>-4,5%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>39.321</b>	<b>100 %</b>	<b>38.058</b>	<b>100 %</b>	<b>-3,2%</b>
Fondos Propios	3.452	8,8 %	3.697	9,7 %	+7,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(418)	(1,1 %)	(3)	(0,0 %)	-99,2%
Intereses Minoritarios	1.864	4,7 %	1.999	5,3 %	+7,2%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.898</b>	<b>12,5 %</b>	<b>5.692</b>	<b>15,0 %</b>	<b>+16,2%</b>
Subvenciones	60	0,2 %	59	0,2 %	-0,9%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.091	15,5 %	8.409	22,1 %	+38,1%
Pasivos por impuesto diferido	1.269	3,2 %	1.317	3,5 %	+3,8%
Provisiones no Corrientes	1.764	4,5 %	1.820	4,8 %	+3,2%
Acreedores por Instrumentos Financieros	197	0,5 %	107	0,3 %	-45,6%
Otros pasivos no Corrientes	155	0,4 %	164	0,4 %	+5,6%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>9.535</b>	<b>24,2 %</b>	<b>11.876</b>	<b>31,2 %</b>	<b>+24,6%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	2.891	7,4 %	646	1,7 %	-77,7%
Provisiones corrientes	1.342	3,4 %	1.409	3,7 %	+5,0%
Pasivos financieros corrientes	6.204	15,8 %	4.231	11,1 %	-31,8%
Acreedores por Instrumentos Financieros	78	0,2 %	105	0,3 %	+34,7%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.962	35,5 %	13.856	36,4 %	-0,8%
Otros Pasivos Corrientes	411	1,0 %	243	0,6 %	-40,9%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>24.888</b>	<b>63,3 %</b>	<b>20.490</b>	<b>53,8 %</b>	<b>-17,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>39.321</b>	<b>100 %</b>	<b>38.058</b>	<b>100 %</b>	<b>-3,2%</b>

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.931 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Dragados.

- En el Balance se recoge la exposición de ACS en Iberdrola en las siguientes partidas:
  - a) En los activos financieros corrientes se incluyen las acciones de la participación directa de ACS en Iberdrola (89 millones de acciones) a precio de mercado. Todas las acciones se encuentran pignoradas en los dos bonos canjeables emitidos en octubre de 2013 y marzo de 2014.
  - b) En la partida de activo no corriente de deudores por instrumentos financieros se recoge el “*equity swap*”, que a cierre del periodo incluía 89,4 millones de acciones, sobre los que ACS mantiene el usufructo. A fecha de publicación de este informe, este instrumento financiero se ha cancelado en su totalidad.
  - c) En el pasivo, en acreedores por instrumentos financieros, se incluye el “*put spread*” para un valor nominal de 379 millones de acciones subyacentes.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.
- El saldo neto del impuesto diferido asciende a € 966 millones y corresponde principalmente a pérdidas fiscales anteriores y deducciones en cuota.

### 2.2.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros		mar.-14	jun.-14	sep.-14	dic.-14	mar.-15
Construcción	(21)	51	(346)	(585)	(289)	
Servicios Industriales	(977)	(1.026)	(759)	(867)	(273)	
Medio Ambiente	132	125	180	88	186	
Corporación/Ajustes	24	157	47	7	(32)	
<b>TOTAL</b>		<b>(842)</b>	<b>(693)</b>	<b>(877)</b>	<b>(1.356)</b>	<b>(408)</b>

- El capital circulante neto a cierre del periodo ha disminuido su saldo acreedor en € 434 millones en términos interanuales. En el primer trimestre de saldo acreedor ha disminuido en € 948 millones, una cifra que incluye el deterioro de capital circulante operativo en el año en curso afectado por la estacionalidad propia del primer trimestre, que se acentúa por la evolución de los tipos de cambio.
- La cifra de *factoring* y titulización a cierre del periodo ascendía a € 452 millones.

### 2.2.3 Endeudamiento Neto

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
<b>31 de marzo de 2015</b>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.631	405	915	2.236	5.187
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.103	999	445	370	2.918
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>2.734</b>	<b>1.404</b>	<b>1.361</b>	<b>2.606</b>	<b>8.105</b>
Bonos y Obligaciones	2.714	0	0	959	3.673
Financiación sin recurso	216	41	334	0	592
Otros pasivos financieros	100	94	0	0	194
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>5.764</b>	<b>1.539</b>	<b>1.696</b>	<b>3.565</b>	<b>12.564</b>
<b>Deuda Neta empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>(196)</b>	<b>(57)</b>	<b>79</b>	<b>119</b>	<b>(54)</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>5.568</b>	<b>1.483</b>	<b>1.775</b>	<b>3.684</b>	<b>12.510</b>
IFT e Imposiciones a plazo	1.000	160	308	1.066	2.534
Efectivo y otros activos líquidos*	4.179	1.770	198	2	6.148
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>5.179</b>	<b>1.930</b>	<b>506</b>	<b>1.068</b>	<b>8.683</b>
<b>ENDEUDAMIENTO NETO</b>	<b>389</b>	<b>(447)</b>	<b>1.269</b>	<b>2.616</b>	<b>3.827</b>

(\*) Incluye la cuenta a cobrar por valor de € 867 mn por la venta de John Holland, el 24% de Saeta Yield y el 50% de los activos ROFO en España

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 3.827 millones, es decir un 16,4% menos que en el mismo periodo de 2014. Esta cifra incluye como menor endeudamiento la *Cuenta a cobrar* de € 867 millones por la venta de John Holland y del 24% de Saeta Yield y el 50% de los activos *ROFO* en España a GIP.
- La Corporación presenta una deuda neta de € 2.616 millones. Esta cifra incluye € 533 millones de euros de deuda de bonos canjeables por acciones de Iberdrola y el contrato de financiación suscrito el 13 de febrero, por un importe total de 2.350 millones de euros y con vencimiento en 13 de febrero de 2020.

### 2.2.4 Patrimonio Neto

<b>Grupo ACS</b>	<b>Patrimonio Neto</b>		
Millones de Euros	<b>dic.-14</b>	<b>mar.-15</b>	<b>Var.</b>
Fondos Propios	3.452	3.697	+7,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(418)	(3)	-99,2%
Intereses Minoritarios	1.864	1.999	+7,2%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.898</b>	<b>5.692</b>	<b>+16,2%</b>

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.692 millones a cierre del periodo, lo que supone un aumento de un 16,2% desde diciembre de 2014.
- La cifra de ajustes por cambios de valor, que asciende a € 3 millones, incluye principalmente el impacto de las variaciones de las coberturas en tipos de interés y tipos de cambio en determinados activos intensivos en capital.
- 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.
- En el periodo se ha abonado el dividendo a cuenta con cargo a los resultados de 2014 en el mes de febrero de 2015, aprobado en la JGA de 29 de mayo de 2014.

## 2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			Flujos Netos de Efectivo					
Millones de Euros	3M14			3M15			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante</b>	<b>451</b>	<b>215</b>	<b>236</b>	<b>460</b>	<b>180</b>	<b>280</b>	<b>+2,0%</b>	<b>+18,6%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(1.105)	(704)	(401)	(1.184)	(671)	(514)		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>(654)</b>	<b>(489)</b>	<b>(165)</b>	<b>(725)</b>	<b>(491)</b>	<b>(234)</b>	<b>+10,8%</b>	<b>+42,0%</b>
1. Pagos por inversiones	(253)	(189)	(64)	(519)	(94)	(426)		
2. Cobros por desinversiones	278	207	70	1.043	589	454		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>25</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>524</b>	<b>495</b>	<b>29</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(39)	0	(39)	(34)	(34)	0		
2. Pagos por dividendos	(125)	(55)	(70)	(59)	0	(59)		
3. Otras fuentes de financiación	2	9	(7)	(26)	0	(26)		
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(162)</b>	<b>(46)</b>	<b>(116)</b>	<b>(118)</b>	<b>(33)</b>	<b>(85)</b>	<b>-27,0%</b>	<b>-26,7%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(791)</b>	<b>(516)</b>	<b>(275)</b>	<b>(319)</b>	<b>(29)</b>	<b>(290)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

Nota: El epígrafe "Cobros por desinversiones" en 3M15 no incluye los € 255 millones por la venta a GIP del 24% de Saeta Yield y el 50% de los activos ROFO en España, cobrados en abr-15. Por el contrario incluye el cobro de la venta de la actividad de servicios de CIMIC contabilizada en dic-14 por importe de € 554 millones.

### 2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas han supuesto una salida de caja de € 725 millones, un 10,8% más que en 2014, como consecuencia de que:
  - a) Los flujos de efectivo de las actividades operativas antes de variación de circulante han alcanzado los € 460 millones, lo que supone un incremento del 2,0% frente a los registrados en 2014, a pesar de las desinversiones reciente en activos de energía renovable en España y en los negocios en Australia, cuyo impacto operativo se ha registrado en el periodo, pero no así el menor gasto financiero por la reducción de deuda.
  - b) Por el contrario, el capital circulante operativo ha requerido fondos por un total de € 1.184 millones, fruto de la estacionalidad propia del primer trimestre, acentuada por el impacto de las variaciones de los tipos de cambio del USD y AUD, cuyo impacto se estima en aproximadamente € 100 millones, así como otros impactos extraordinarios menores.

### 2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
<b>Construcción</b>	73	37	<b>110</b>	(14)	(29)	<b>(43)</b>	<b>67</b>
<i>Dragados</i>	8	1	<b>9</b>	(7)	(1)	<b>(8)</b>	<b>1</b>
<i>HOCHTIEF</i>	65	29	<b>94</b>	(7)	(28)	<b>(35)</b>	<b>59</b>
<i>Iridium</i>	0	7	<b>7</b>	0	0	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Medio Ambiente</b>	29	25	<b>53</b>	(1)	0	<b>(1)</b>	<b>53</b>
<b>Servicios Industriales</b>	6	302	<b>308</b>	(1)	(699)	<b>(700)</b>	<b>(392)</b>
<b>Corporación</b>	0	0	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>107</b>	<b>363</b>	<b>471</b>	<b>(16)</b>	<b>(728)</b>	<b>(744)</b>	<b>(273)</b>

Nota: Las desinversiones incluyen los € 255 millones por la venta a GIP del 24% de Saeta Yield y el 50% de los activos ROFO en España, cobrados en abr-15.

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 471 millones, mientras que las desinversiones han supuesto € 744 millones.
- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC (€ 34 millones netos de desinversiones operativas), que muestran una reducción significativa por su menor actividad y una gestión más eficiente gracias a la creación de FleetCo.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras en la actividad de Construcción alcanzó los € 37 millones, e incluyen principalmente las inversiones de Iridium y las de HOCHTIEF. Las desinversiones financieras en HOCHTIEF corresponden principalmente a reembolsos de otras “*joint ventures*” y participaciones financieras de CIMIC.
- En Servicios Industriales las desinversiones netas han alcanzado los € 392,2 millones, fruto de venta de los activos energéticos. Esta cifra es el resultado de la venta del 75% de Saeta Yield mediante una OPV, el 15 de febrero, la ampliación de capital de € 200 millones realizada de forma simultánea y la venta del 50% de la compañía de desarrollo de proyectos energéticos a GIP. Adicionalmente se han invertido € 80 millones en proyectos energéticos en el periodo.
- El área de Servicios Medioambientales ha dedicado € 29 millones a inversiones operativas, y € 25 millones a activos concesionales, principalmente en la planta de Tratamiento de Essex en el Reino Unido.

### **2.3.3 Otros flujos de efectivo**

- En el periodo HOCHTIEF ha dedicado € 34 millones a la compra de acciones propias. Adicionalmente ACS ha abonado en efectivo € 59 millones en concepto de dividendos.

## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>5.821</b>	<b>5.993</b>	<b>+3,0%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>283</b>	<b>341</b>	<b>+20,5%</b>	
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,7%</i>		
<b>EBIT</b>	<b>127</b>	<b>194</b>	<b>+53,0%</b>	
<i>Margen</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,2%</i>		
<b>Bº Neto</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>+11,8%</b>	
<i>Margen</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,9%</i>		
<b>Cartera</b>	<b>44.430</b>	<b>48.117</b>	<b>+8,3%</b>	
<i>Meses</i>	<i>18</i>	<i>21</i>		
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(69)</b>	<b>67</b>	<b>n.a.</b>	
<i>Proyectos y financieras (Inv. Brutas)</i>	<i>70</i>	<i>37</i>		
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(21)</b>	<b>(289)</b>	<b>n.a.</b>	
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.108</b>	<b>389</b>	<b>n.a.</b>	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>1,0x</i>	<i>0,3x</i>		

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 5.993 millones lo que representa un crecimiento del 3,0%. A esta positiva evolución contribuye la evolución del tipo de cambio, especialmente el dólar americano, así como la incorporación de las empresas Prince y White en 2014, que ha compensado la caída coyuntural de la actividad en España, la reducción en Australia en minería y la menor contratación en Alemania. Por el contrario, la actividad de Dragados Internacional crece con fuerza fruto de la puesta en marcha de proyectos significativos adjudicados en los últimos meses.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 341 millones. Esta cifra es un 20,5% mayor a la registrada en 2014, y se ve afectada por la variación del tipo de cambio, las mejoras en la rentabilidad y la gestión de riesgos en HOCHTIEF Europa, en Turner y Flatiron y en CIMIC.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo, € 194 millones, crece un 53,0% gracias a las mejoras en la rentabilidad antes reseñadas, además del impacto de FleetCo en CIMIC. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 22,3 millones, un 14,9% menor que la contabilizada en 2014.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 56 millones, lo que supone un crecimiento del 11,8%.
- La actividad en España vuelve a decrecer significativamente, fruto del retraso experimentado en la ejecución del presupuesto aprobado en los PPGG del Estado para 2015. En América el crecimiento proviene de los proyectos adjudicados en la segunda mitad de 2014, que comienzan su fase de ejecución, mientras que en la región de Asia Pacífico se reducen las ventas como consecuencia de la menor actividad de minería en Australia.

<b>Construcción</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	3M14	3M15	Var.	
España	420	324	-22,8%	
Resto de Europa	566	458	-19,1%	
América	2.195	2.771	+26,3%	
Asia Pacífico	2.640	2.440	-7,6%	
África	0	0	n.a.	
<b>TOTAL</b>	<b>5.821</b>	<b>5.993</b>	<b>+3,0%</b>	

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 48.117 millones, un 8,3% superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América, con la incorporación de Prince y White, y la buena evolución en la contratación de Dragados. En Europa HOCHTIEF reduce su cartera como parte de su reestructuración operativa, y en Asia Pacífico la caída se produce básicamente en la actividad de Minería.

<b>Construcción</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	mar.-14	mar.-15	Var.	
España	3.308	3.309	+0,1%	
Resto de Europa	5.186	4.855	-6,4%	
América	13.273	19.083	+43,8%	
Asia Pacífico	22.663	20.870	-7,9%	
África	0	0	n.a.	
<b>TOTAL</b>	<b>44.430</b>	<b>48.117</b>	<b>+8,3%</b>	

<b>Construcción</b>														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	3M14	3M15	Var.	3M14	3M15	Var.	3M14	3M15	Var.	3M14	3M15	3M14	3M15	Var.
<b>Ventas</b>	<b>919</b>	<b>922</b>	+0,4%	<b>21</b>	<b>11</b>	-45,3%	<b>4.881</b>	<b>5.059</b>	+3,6%	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.821</b>	<b>5.993</b>	+3,0%
<b>EBITDA</b>	<b>73</b>	<b>74</b>	+0,9%	<b>12</b>	<b>0</b>	n.a.	<b>192</b>	<b>267</b>	+39,2%	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>283</b>	<b>341</b>	+20,5%
<i>Margen</i>	8,0%	8,0%		58,4%	0,4%		3,9%	5,3%				4,9%	5,7%	
<b>EBIT</b>	<b>65</b>	<b>61</b>	-6,5%	<b>4</b>	<b>(2)</b>	n.a.	<b>79</b>	<b>158</b>	+100,8%	<b>(21)</b>	<b>(22)</b>	<b>127</b>	<b>194</b>	+53,0%
<i>Margen</i>	7,1%	6,6%		18,4%	-19,4%		1,6%	3,1%				2,2%	3,2%	
Rdos. Financieros Netos	(13)	(13)		(7)	6		(43)	(21)		0	0	(63)	(28)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		1	(2)		11	13		6	(0)	18	11	
Otros Rdos.	(5)	0		(1)	(0)		33	(7)		(6)	(0)	22	(7)	
<b>BAI</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	+0,4%	<b>(3)</b>	<b>2</b>	n.a.	<b>80</b>	<b>142</b>	+78,1%	<b>(20)</b>	<b>(23)</b>	<b>104</b>	<b>169</b>	+62,5%
Impuestos	(17)	(15)		1	(3)		(22)	(58)		8	7	(30)	(70)	
B DI Act. Interrumpidas	0	0		0	0		30	0		(2)	0	28	0	
Minoritarios	1	(0)		1	(0)		(63)	(52)		9	8	(53)	(44)	
<b>Bº Neto</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	+0,4%	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	n.a.	<b>25</b>	<b>32</b>	+29,9%	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	+11,8%
<i>Margen</i>	3,5%	3,5%		-9,0%	-13,6%		0,5%	0,6%				0,9%	0,9%	
<b>Cartera</b>	<b>7.949</b>	<b>10.473</b>	+31,7%	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>		<b>36.481</b>	<b>37.644</b>	+3,2%			<b>44.430</b>	<b>48.117</b>	+8,3%
<i>Meses</i>	26	34		n.a.	n.a.		22	22				23	24	

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

- La actividad de Dragados en España disminuye, mientras que la entrada en funcionamiento de grandes proyectos en América hace que Dragados Internacional crezca significativamente.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 32 millones, proporcional a su participación efectiva en el periodo, que a cierre ascendía al 61,9%.

<b>HOCHTIEF AG</b>														
Millones de Euros	<b>América</b>			<b>Asia Pacífico</b>			<b>Europa</b>			<b>Corporación</b>		<b>Total</b>		
	3M14	3M15	Var.	3M14	3M15	Var.	3M14	3M15	Var.	3M14	3M15	3M14	3M15	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.830</b>	<b>2.272</b>	<b>+24,2%</b>	<b>2.626</b>	<b>2.409</b>	<b>-8,3%</b>	<b>404</b>	<b>345</b>	<b>-14,6%</b>	<b>22</b>	<b>34</b>	<b>4.881</b>	<b>5.059</b>	<b>+3,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25</b>	<b>46</b>	<b>+88,2%</b>	<b>214</b>	<b>232</b>	<b>+8,3%</b>	<b>(35)</b>	<b>(3)</b>	<b>-92,7%</b>	<b>(12)</b>	<b>(9)</b>	<b>192</b>	<b>267</b>	<b>+39,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,0%</i>		<i>8,2%</i>	<i>9,6%</i>		<i>-8,6%</i>	<i>-0,7%</i>				<i>3,9%</i>	<i>5,3%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>19</b>	<b>41</b>	<b>+113,7%</b>	<b>114</b>	<b>135</b>	<b>+17,7%</b>	<b>(42)</b>	<b>(8)</b>	<b>-80,7%</b>	<b>(13)</b>	<b>(10)</b>	<b>79</b>	<b>158</b>	<b>+100,8%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,8%</i>		<i>4,4%</i>	<i>5,6%</i>		<i>-10,4%</i>	<i>-2,3%</i>				<i>1,6%</i>	<i>3,1%</i>	
Rdos. Financieros Netos	(4)	(4)		(32)	(33)		(4)	12		(2)	3	(43)	(21)	
Bº por Puesta Equiv.	8	9		(1)	7		4	(3)		0	0	11	13	
Otros Rdos.	0	0		3	(4)		27	(4)		3	0	33	(7)	
<b>BAI</b>	<b>23</b>	<b>46</b>	<b>+104,6%</b>	<b>84</b>	<b>105</b>	<b>+24,3%</b>	<b>(15)</b>	<b>(3)</b>	<b>-80,2%</b>	<b>(13)</b>	<b>(6)</b>	<b>80</b>	<b>142</b>	<b>+78,1%</b>
Impuestos	(2)	(17)		(27)	(35)		0	(3)		7	(3)	(22)	(58)	
BDI Act. Interrumpidas	0	0		30	0		0	0		0	0	30	0	
Minoritarios	(3)	(6)		(41)	(26)		(0)	(0)		(19)	(20)	(63)	(52)	
<b>Bº Neto</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>+30,2%</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>-6,8%</b>	<b>(15)</b>	<b>(6)</b>	<b>-59,0%</b>	<b>(25)</b>	<b>(29)</b>	<b>25</b>	<b>32</b>	<b>+29,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,0%</i>		<i>1,8%</i>	<i>1,8%</i>		<i>-3,7%</i>	<i>-1,8%</i>				<i>0,5%</i>	<i>0,6%</i>	

- Destaca la buena evolución operativa de HOCHTIEF América, fruto de la positiva actividad en el periodo y de la contribución del tipo de cambio. CIMIC mejora sus márgenes como consecuencia de las medidas de reestructuración adoptadas, incluso después de la caída de la actividad de minería, más intensiva en capital y con mayor margen de contribución. Por su parte Europa también reduce sus pérdidas operativas fruto de sus cambios organizacionales y operativos.

### 3.2 Servicios Industriales

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>1.850</b>	<b>1.811</b>	-2,1%	
<b>EBITDA</b>	<b>250</b>	<b>230</b>	-7,9%	
<i>Margen</i>	13,5%	12,7%		
<b>EBIT</b>	<b>235</b>	<b>217</b>	-7,9%	
<i>Margen</i>	12,7%	12,0%		
<b>Bº Neto</b>	<b>125</b>	<b>118</b>	-6,0%	
<i>Margen</i>	6,8%	6,5%		
<b>Cartera</b>	<b>7.508</b>	<b>8.046</b>	+7,2%	
<i>Meses</i>	13	14		
<b>Inversiones Netas</b>	<b>16</b>	<b>(392)</b>	n.a.	
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(977)</b>	<b>(273)</b>	-72,0%	
<b>Deuda Neta</b>	<b>(567)</b>	<b>(447)</b>	-21,0%	
<i>DN/Ebitda</i>	-0,6x	-0,5x		

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 1.811 millones, lo que supone un descenso del 2,1% frente al mismo periodo de 2014, fruto de la disminución de la actividad en Mantenimiento y de la desinversión parcial en activos renovables a mitad del primer trimestre de 2015. Por su parte la actividad internacional crece un 7,0%.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
España	884	778	-12,1%	
Resto de Europa	135	107	-20,8%	
América	699	755	+7,9%	
Asia Pacífico	74	135	+83,7%	
África	57	36	-37,0%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.850</b>	<b>1.811</b>	<b>-2,1%</b>	

- Proyectos Integrados crece un 18,2% como consecuencia de la actividad en las recientes adjudicaciones en México, Brasil y Arabia Saudí.
- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una disminución del 18,9% después de la venta de Saeta Yield en febrero.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Desglose por actividades</i>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>1.188</b>	<b>1.052</b>	-11,4%	
<i>Redes</i>	247	220	-11,0%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	742	619	-16,6%	
<i>Sistemas de Control</i>	199	213	+7,3%	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>581</b>	<b>687</b>	+18,2%	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>92</b>	<b>75</b>	-18,9%	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(12)	(4)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.850</b>	<b>1.811</b>	<b>-2,1%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>966</b>	<b>1.034</b>	<b>+7,0%</b>	
<i>% sobre el total de ventas</i>	52,2%	57,1%		

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	<b>mar-14</b>	<b>mar.-15</b>	<b>Var.</b>
España	2.316	1.954	-15,6%
Resto de Europa	551	374	-32,2%
América	3.168	3.484	+10,0%
Asia Pacífico	1.041	1.374	+32,0%
África	430	859	+99,7%
<b>TOTAL</b>	<b>7.508</b>	<b>8.046</b>	<b>+7,2%</b>

- La cartera crece un 7,2% hasta los € 8.046 millones. La cartera fuera de España supone el 75,7% del total.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Cartera por Actividad</i>	
Millones de Euros	<b>mar-14</b>	<b>mar.-15</b>	<b>Var.</b>
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.550</b>	<b>4.729</b>	<b>+3,9%</b>
<i>Redes</i>	497	412	-17,1%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.799	3.003	+7,3%
<i>Sistemas de Control</i>	1.254	1.314	+4,7%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.549</b>	<b>3.273</b>	<b>+28,4%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>409</b>	<b>44</b>	<b>-89,2%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>7.508</b>	<b>8.046</b>	<b>+7,2%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>5.191</b>	<b>6.091</b>	<b>+17,3%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	69,1%	75,7%	

- El EBITDA contabilizó € 230 millones, un 7,9% menos que en 2014, en parte como consecuencia de la reducción en la actividad de renovables.
- El EBIT descendió un 7,9% hasta los € 217 millones, con un margen del 12,0%.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 118 millones, un 6,0% menor que en 2014.

### 3.3 Medio Ambiente

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>	
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>419</b>	<b>771</b>	<b>+84,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>66</b>	<b>85</b>	<b>+28,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>15,8%</i>	<i>11,0%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	<b>+36,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,4%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>+5,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>4,9%</i>	<i>2,8%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>8.210</b>	<b>10.297</b>	<b>+25,4%</b>
<i>Meses</i>	<i>56</i>	<i>41</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>25</b>	<b>53</b>	<b>+111,7%</b>
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>132</b>	<b>186</b>	<b>+41,1%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>700</b>	<b>1.269</b>	<b>+81,3%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	<i>2,6x</i>	<i>3,7x</i>	

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 84,2%, como consecuencia de la incorporación de Clece por consolidación global desde el 1 de Julio de 2014.
- El EBITDA asciende a € 85 millones, lo que supone un crecimiento del 28,6% apoyado por la incorporación de Clece. El beneficio neto crece un 5,0%. Este crecimiento se produce como consecuencia de una mejora en la aportación de la actividad de Tratamiento de Residuos y la mayor participación en Clece.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>	
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>114</b>	<b>127</b>	<b>+11,0%</b>
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>273</b>	<b>275</b>	<b>+1,0%</b>
<b>Logística</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>+0,3%</b>
<b>Mantenimiento Integral</b>	<b>0</b>	<b>337</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>419</b>	<b>771</b>	<b>+84,2%</b>
<b>Internacional</b>	<b>143</b>	<b>173</b>	<b>+20,5%</b>
<i>% ventas</i>	<i>34,3%</i>	<i>22,4%</i>	

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables, ha registrado un crecimiento del 11,0% como consecuencia de la puesta en funcionamiento de varias plantas fuera de España.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra que ha experimentado un crecimiento de sus ventas del 1,0%.
- Por su parte la actividad de logística incluye los activos de transporte y logística del Grupo.
- En Mantenimiento Integral se incluye la actividad de Clece, que se consolida desde el 1 de julio de 2014. Comparado con la actividad del año pasado, crece un 5%.

- Las ventas internacionales crecen un 20,5% como consecuencia del tipo de cambio, la consolidación de Clece y el comienzo de la operación de plantas de tratamiento en Reino Unido y Francia. A cierre del periodo suponen un 22,4% del total.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	<b>3M14</b>	<b>3M15</b>	<b>Var.</b>	
España	275	598	+117,4%	
Resto de Europa	70	70	+0,3%	
América	62	98	+58,6%	
Asia Pacífico	0	0	n.a.	
África	12	5	-57,4%	
<b>TOTAL</b>	<b>419</b>	<b>771</b>	<b>+84,2%</b>	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 10.297 millones, equivalente a más de 3 años de producción, y es un 25,4% mayor que la registrada el año pasado.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>		
Millones de Euros	<b>mar.-14</b>	<b>mar.-15</b>	<b>Var.</b>	
<b>Tratamiento de Residuos</b>	<b>5.725</b>	<b>6.035</b>	<b>+5,4%</b>	
<b>Servicios Urbanos</b>	<b>2.485</b>	<b>2.564</b>	<b>+3,2%</b>	
<b>Mantenimiento Integral</b>	<b>0</b>	<b>1.697</b>	<b>n.a.</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>8.210</b>	<b>10.297</b>	<b>+25,4%</b>	
<b>Internacional</b>	<b>3.842</b>	<b>3.951</b>	<b>+2,8%</b>	
<i>% cartera</i>	<i>46,8%</i>	<i>38,4%</i>		

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 38,4% del total.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	<b>mar.-14</b>	<b>mar.-15</b>	<b>Var.</b>	
España	4.368	6.346	+45,3%	
Resto de Europa	2.857	2.851	-0,2%	
América	930	1.058	+13,7%	
Asia Pacífico	0	0	n.a.	
África	56	42	-24,5%	
<b>TOTAL</b>	<b>8.210</b>	<b>10.297</b>	<b>+25,4%</b>	

## 4 Anexos

### 4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad\*

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
Millones de Euros	<b>3M14</b>		<b>3M15</b>		<b>Var.</b>
Construcción	5.821	72 %	5.993	70 %	+3,0%
Servicios Industriales	1.850	23 %	1.811	21 %	-2,1%
Medio Ambiente	419	5 %	771	9 %	+84,2%
Corporación / Ajustes	(7)		(5)		
<b>TOTAL</b>	<b>8.083</b>		<b>8.570</b>		<b>+6,0%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
Millones de Euros	<b>3M14</b>		<b>3M15</b>		<b>Var.</b>
Construcción	283	47 %	341	52 %	+20,5%
Servicios Industriales	250	42 %	230	35 %	-7,9%
Medio Ambiente	66	11 %	85	13 %	+28,6%
Corporación / Ajustes	(11)		(13)		
<b>TOTAL</b>	<b>587</b>		<b>643</b>		<b>+9,4%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
Millones de Euros	<b>3M14</b>		<b>3M15</b>		<b>Var.</b>
Construcción	127	32 %	194	43 %	+53,0%
Servicios Industriales	235	60 %	217	48 %	-7,9%
Medio Ambiente	31	8 %	42	9 %	+36,5%
Corporación / Ajustes	(12)		(14)		
<b>TOTAL</b>	<b>380</b>		<b>438</b>		<b>+15,3%</b>

<b>Bº NETO</b>					
Millones de Euros	<b>3M14</b>		<b>3M15</b>		<b>Var.</b>
Construcción	50	25 %	56	29 %	+11,8%
Servicios Industriales	125	64 %	118	60 %	-6,0%
Medio Ambiente	21	11 %	22	11 %	+5,0%
Corporación / Ajustes	7		12		
<b>TOTAL</b>	<b>202</b>		<b>207</b>		<b>+2,5%</b>

<b>INVERSIONES NETAS</b>					
Millones de Euros	<b>3M14</b>		<b>3M15</b>		<b>Var.</b>
Construcción	(69)		67		n.a.
Servicios Industriales	16		(392)		n.a.
Medio Ambiente	25		53		+111,7%
Corporación / Ajustes	4		0		n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>(25)</b>		<b>(273)</b>		<b>+999,2%</b>

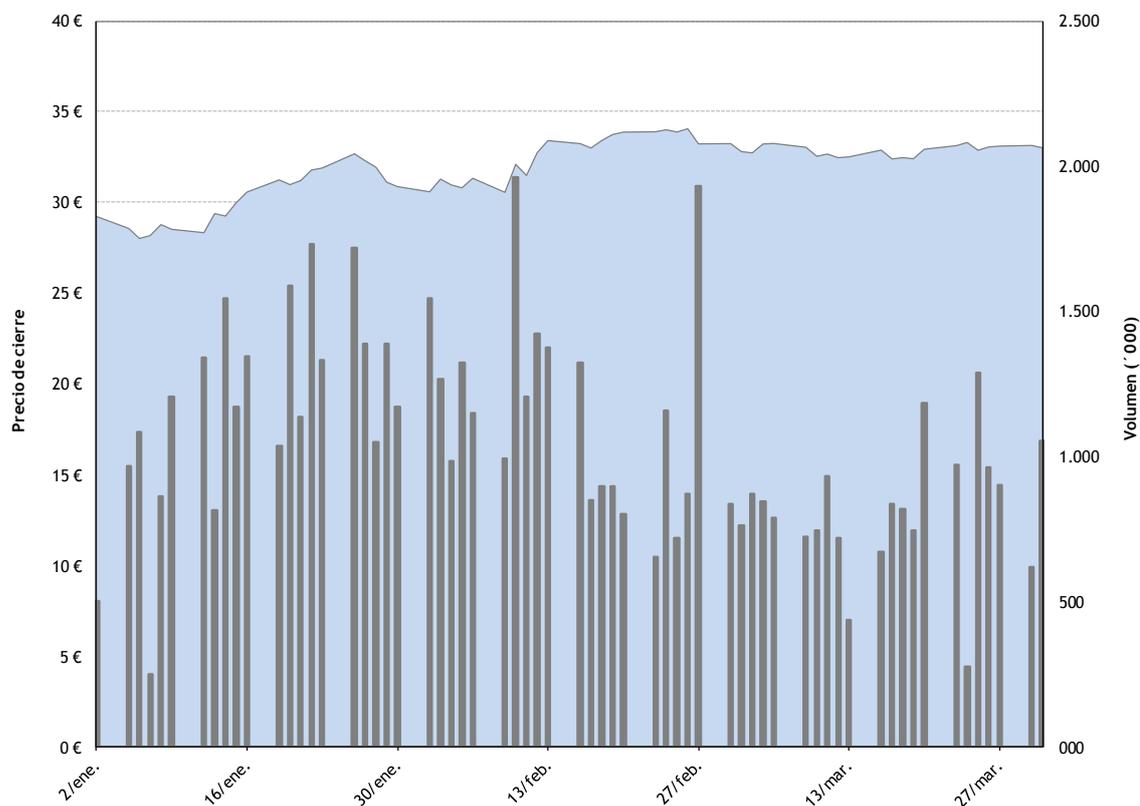
<b>CARTERA</b>					
Millones de Euros	<b>mar.-14</b>		<b>mar.-15</b>		<b>Var.</b>
		meses		meses	
Construcción	44.430	18	48.117	21	+8,3%
Servicios Industriales	7.508	13	8.046	14	+7,2%
Medio Ambiente	8.210	56	10.297	41	+25,4%
<b>TOTAL</b>	<b>60.147</b>	<b>19</b>	<b>66.460</b>	<b>22</b>	<b>+10,5%</b>

<b>DEUDA NETA</b>					
Millones de Euros	<b>mar-14</b>		<b>mar.-15</b>		<b>Var.</b>
Construcción	1.108	24 %	389	10 %	-64,9%
Servicios Industriales	(567)	(12 %)	(447)	(12 %)	-21,0%
Medio Ambiente	700	15 %	1.269	33 %	+81,3%
Corporación / Ajustes	3.337	73 %	2.616	68 %	-21,6%
<b>TOTAL</b>	<b>4.579</b>		<b>3.827</b>		<b>-16,4%</b>

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

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	3M14	3M15
Precio de cierre	28,52 €	33,00 €
Evolución	13,97%	13,91%
Máximo del período	28,98 €	34,40 €
Fecha Máximo del período	31-mar	27-feb
Mínimo del período	24,56 €	27,78 €
Fecha Mínimo del período	06-ene	06-ene
Promedio del período	26,56 €	31,79 €
Volumen total títulos (miles)	70.669	65.859
Volumen medio diario títulos (miles)	1.122	1.045
Total efectivo negociado (€ millones)	1.877	2.094
Efectivo medio diario (€ millones)	29,79	33,23
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	8.973	10.384



### 4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	mar.-14	mar.-15	diferencia	Var.
Dólar americano (USD)	1,3686	1,1070	(0,2616)	-19,1%
Dólar australiano (AUD)	1,5245	1,4308	(0,0938)	-6,2%
Peso mejicano (MXN)	18,0858	16,6671	(1,4187)	-7,8%
Real brasileño (BRL)	3,2025	3,2102	0,0077	+0,2%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	mar.-14	mar.-15	diferencia	%
Dólar americano (USD)	1,3770	1,0730	(0,3040)	-22,1%
Dólar australiano (AUD)	1,4867	1,4105	(0,0762)	-5,1%
Peso mejicano (MXN)	17,9805	16,3733	(1,6072)	-8,9%
Real brasileño (BRL)	3,1277	3,4279	0,3002	+9,6%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	3.579	1.366	1.290	6.235
Ventas	503	161	91	755
EBITDA	15	16	7	37
EBIT	13	9	5	27
Beneficio Neto	8	3	6	16

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Construcción			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	3.410	1.365	389	5.164
Ventas	473	161	21	656
EBITDA	14	16	(0)	29
EBIT	12	9	(0)	21
Beneficio Neto	7	3	2	12

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Servicios Industriales			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	169	1	589	759
Ventas	30	0	57	87
EBITDA	1	0	5	6
EBIT	1	0	4	5
Beneficio Neto	1	0	3	4

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Medio Ambiente			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	312	312
Ventas	0	0	13	13
EBITDA	(0)	0	2	2
EBIT	(0)	0	2	2
Beneficio Neto	(0)	0	1	1

## 4.4 Principales Adjudicaciones

### 4.4.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño y construcción de la autopista SH-288 en el tramo entre la U.S. Route 59 y Harris County en Clear Creek (Utah, Estados Unidos)	Obra Civil	América	380,0
Proyecto para la construcción del vestíbulo de la Long Island Rail Road (LIRR) de la Terminal Grand Central de Nueva York (Estados Unidos)	Obra Civil	América	353,2
Construcción de 5 embalses así como estaciones de bombeo y otras instalaciones asociadas para la compañía de agua y electricidad (KAHRAMAA) de Catar.	Obra Civil	Asia Pacífico	250,5
Diseño y construcción de la ampliación de seis kilómetros de la autopista Mitchell en el corredor noroeste de Perth (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	114,7
Proyecto de construcción de plataforma de la línea de Alta Velocidad Vitoria-Bilbao-San Sebastián en el tramo entre Mondragón-Bergara (España)	Obra Civil	Europa	82,0
Construcción del conjunto de túneles ferroviarios Granitzal correspondientes al proyecto ferroviario de Koralm entre Lavanttal y Jauntal (Austria)	Obra Civil	Europa	69,9
Proyecto para el desarrollo de un edificio de oficinas en Praga (República Checa)	Edificación	Europa	65,0
Obras de reparación de puentes de la autopista interestatal I-25 sobre Ilex Street y reconstrucción del tramo de la carretera en Pueblo (Colorado, Estados Unidos)	Obra Civil	América	63,4
Construcción del área de embarque temporal y control de seguridad en la terminal 1 del aeropuerto de San Francisco (Estados Unidos)	Edificación	América	60,6
Obras de rehabilitación y mejora de la autopista interestatal I-5 en el tramo de la intersección de la avenida Genesee en San Diego (California, Estados Unidos)	Obra Civil	América	56,8
Obras de reparación y mejora del Puente Mathis (Nueva Jersey, Estados Unidos)	Obra Civil	América	50,4
Proyecto para la construcción de una nueva estación de bombeo de agua en Washington D.C. (Estados Unidos)	Obra Civil	América	49,8
Diseño y construcción del proyecto para la reparación y mejora del Viaducto Alaskan Way en Seattle (Estado Unidos)	Obra Civil	América	47,4
Obras de ampliación de la autopista interestatal I-5 en la Avenida Pico en San Clemente (California, Estados Unidos)	Obra Civil	América	46,0
Obras de reparación y mejora de cinco estaciones de metro en el distrito de Brooklyn (Nueva York, Estados Unidos)	Obra Civil	América	42,6
Diferentes actuaciones en el puente de Cádiz (España)	Obra Civil	Europa	35,1
Redacción de proyectos, construcción y explotación de las actuaciones necesarias para la depuración de aguas residuales de la zona 03 de Aragón (Huesca, España)	Obra Civil	Europa	24,2
Obras de renovación y mejora en la línea ferroviaria Bobadilla-Granada en una longitud de 27 km en los tramos de Loja, Huetor-Tajar, Villanueva de Mesía e Illora (Granada, España)	Obra Civil	Europa	23,9
Construcción del nuevo puente Ardleigh Green Bridge en Londres (Reino Unido)	Obra Civil	Europa	20,5
Edificación de las instalaciones de investigación y desarrollo de BMW (Alemania)	Edificación	Europa	19,4
Obras de mejora de la carretera entre Concepción y Chiguayante (Chile)	Obra Civil	América	19,0
Construcción de 272 viviendas en el Parque Avellaneda en Buenos Aires (Argentina)	Edificación	América	16,2
Edificación del nuevo Centro Comercial Costco en Getafe (Madrid, España)	Edificación	Europa	16,0

#### 4.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Gestión de servicios del alumbrado público del ayuntamiento de Puerto Rosario (Fuerteventura, España)	Sistemas de Control	Europa	43,1
Proyecto EPC para la construcción del parque eólico Pastorale con una potencia instalada de 48MW (Uruguay)	Proyectos Integrados	América	23,6
Trabajos para la conexión del parque eólico de Renaico en Chile	Instalaciones Especializadas	América	18,8
Trabajos para la conexión eléctrica de parque fotovoltaico en Chile	Instalaciones Especializadas	América	15,7
Diseño, suministro y construcción de línea eléctrica subterránea en la Planicie (Perú)	Instalaciones Especializadas	América	14,6
Ampliación de la línea 2 del Metro de Tbilisi y construcción de la estación en la Universidad (Tbilisi, Georgia)	Instalaciones Especializadas	Europa	13,2
Planta Fotovoltaica de 50 MW en Honduras	Proyectos Integrados	América	10,4
Habilitación y montaje de dos tanques de 160 millones de barriles para el almacenamiento de crudo en la refinería de Cochán (Perú)	Proyectos Integrados	América	10,3
Obras de construcción de siete estaciones de regasificación en la zona norte del Perú.	Proyectos Integrados	América	9,6
Canalización y mantenimiento de la red de gas para los JJOO de Rio de Janeiro 2015 (Brasil)	Instalaciones Especializadas	América	7,6

#### 4.4.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del servicio de limpieza de los hospitales Nuestra Señora de la Candelaria, Dr. Negrín y Complejo Materno Insular, y adjudicación del servicio en el Hospital de Lanzarote y dependencias del Hierro y Palma (España)	Mantenimiento integral	Europa	69,7
Servicio de ayuda a domicilio en la Diputación de Jaén (España)	Mantenimiento integral	Europa	42,3
Contrato de servicio de ayuda a domicilio en la diputación de Málaga (España)	Mantenimiento integral	Europa	22,4
Servicio de recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de Calella (Barcelona, España)	Servicios Urbanos	Europa	18,7
Gestión de la residencia de la tercera edad de Cillasana de Mena (Burgos, España)	Mantenimiento integral	Europa	18,5
Prórroga del contrato de limpieza y recogida de Santa Cruz de Tenerife (España)	Servicios Urbanos	Europa	17,5
Prórroga del contrato para la gestión de aguas y residuos en la urbanización de Costa Ballena (Rota, Cádiz, España)	Servicios Urbanos	Europa	17,0
Explotación de instalaciones de transferencia y eliminación de residuos en la zona noroeste de la Comunidad de Madrid (España)	Tratamiento de Residuos	Europa	15,3
Prestación de servicios de limpieza para Renfe (España)	Mantenimiento integral	Europa	15,0

## AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102  
28036 Madrid  
+ 34 91 343 92 39  
[irgrupoacs@grupoacs.com](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)