

# Informe de Resultados 1T17

11 de Mayo de 2017

# ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
<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	7
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultado neto atribuible	10
2.2	Balance de Situación	11
2.2.1	Activos no corrientes	12
2.2.2	Capital Circulante	12
2.2.3	Endeudamiento Neto	12
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Actividades operativas	13
2.3.2	Inversiones	14
2.3.3	Otros flujos de efectivo	14
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>15</b>
3.1	Construcción	15
3.2	Servicios Industriales	18
3.3	Servicios	20
<b>4</b>	<b>Anexos</b>	<b>21</b>
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	21
4.2	Evolución Bursátil	22
4.3	Efecto Tipo de Cambio	23
4.4	Principales Adjudicaciones	24
4.4.1	Construcción	24
4.4.2	Servicios Industriales	25
4.4.3	Servicios	25
<b>5</b>	<b>Glosario</b>	<b>26</b>

## 1 Resumen Ejecutivo

### 1.1 Principales magnitudes

<b>GRUPO ACS</b>	<b>Principales magnitudes operativas y financieras</b>			
	<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>		<b>7.518</b>	<b>8.357</b>	<b>+11,2%</b>
<b>Cartera</b>		<b>59.191</b>	<b>68.092</b>	<b>+15,0%</b>
<i>Meses</i>		21	23	
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>		<b>529</b>	<b>621</b>	<b>+17,4%</b>
<i>Margen</i>		7,0%	7,4%	
<b>EBIT <sup>(1)</sup></b>		<b>401</b>	<b>446</b>	<b>+11,1%</b>
<i>Margen</i>		5,3%	5,3%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>		<b>220</b>	<b>233</b>	<b>+6,0%</b>
<b>BPA</b>		<b>0,72 €</b>	<b>0,75 €</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Inversiones Netas</b>		<b>(182)</b>	<b>78</b>	<b>n.a</b>
Inversiones		455	191	
Desinversiones		637	113	
<b>Deuda Neta total</b>		<b>3.840</b>	<b>1.695</b>	<b>-55,9%</b>
Deuda Neta de los Negocios		3.298	1.492	
Financiación de Proyectos		542	203	

NOTA: Como consecuencia de su venta en el último trimestre del pasado ejercicio, Urbaser se encuentra re-expresada como actividad interrumpida en 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 € 8.357 millones, lo que supone un aumento de un 11,2% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. La buena evolución de las ventas, con especial comportamiento de CIMIC que crece un 26%, confirma la tendencia de crecimiento iniciado en el segundo semestre de 2016, destacando la actividad de construcción que crece un 14,8%.
- La cartera alcanza los € 68.092 millones, creciendo un 15,0% gracias principalmente a la buena evolución de las contrataciones en el primer trimestre del año, las variaciones de tipo de cambio, y apoyado por la integración de la cartera de las adquisiciones realizadas por CIMIC el año anterior, principalmente UGL.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) en el periodo ha alcanzado los € 621 millones, lo que supone un aumento del 17,4%, gracias en gran medida a la buena evolución de la actividad de construcción. El margen EBITDA se sitúa en un 7,4% y mejora en 40 pb gracias a la mejora progresiva en los trimestres anteriores principalmente en HOCHTIEF.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 446 millones y crece un 11,1%. El margen EBIT se sitúa en un 5,3% debido a un incremento de actividad en negocios intensivos en capital como son los servicios de minería que deriva en un aumento de las amortizaciones.

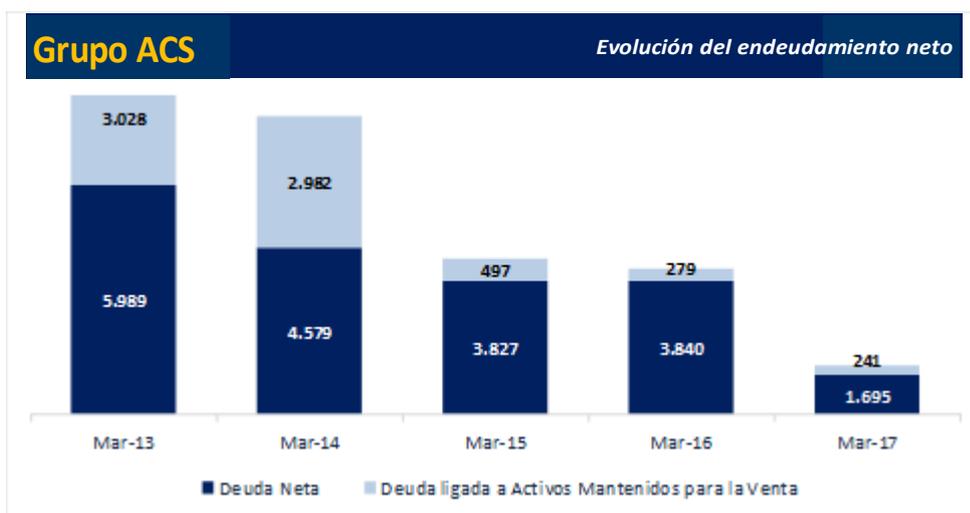
<b>Grupo ACS</b>		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>	
<b>Cartera</b>	<b>59.191</b>	<b>68.092</b>	<b>+15,0%</b>	
Directa	51.139	59.458	+16,3%	
Proporcional*	8.051	8.634	+7,2%	
<b>Producción</b>	<b>8.138</b>	<b>8.976</b>	<b>+10,3%</b>	
Directa	7.518	8.357	+11,2%	
Proporcional*	620	619	-0,2%	
<b>EBITDA</b>	<b>529</b>	<b>621</b>	<b>+17,4%</b>	
Directo	488	621	+27,3%	
Proporcional*	41	0	n.a	
<b>EBIT</b>	<b>401</b>	<b>446</b>	<b>+11,1%</b>	
Directo	360	446	+23,8%	
Proporcional*	41	0	n.a	

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

- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los € 233 millones, lo que implica un incremento del 6,0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

<b>GRUPO ACS</b>		<i>Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>	
Bº Neto Construcción	72	91	+26,5%	
Bº Neto Servicios Industriales	113	119	+4,6%	
Bº Neto Servicios	23	12	-45,1%	
Bº Neto Corporación	11	10	-8,1%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>220</b>	<b>233</b>	<b>+6,0%</b>	

- La deuda neta se sitúa en € 1.695 millones, € 2.146 millones inferior al saldo de hace 12 meses apoyado por la sólida generación de caja de las operaciones y la venta de Urbaser.



## 1.2 Hechos relevantes

### a) Dividendos

- 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) Gobierno Corporativo

- El 28 de febrero de 2017, el Consejo de Administración de ACS acordó nombrar, como consejera independiente, a Dña. Carmen Fernández Rozado e igualmente Presidente y miembro de la Comisión de Auditoría.
- El 4 de mayo de 2017, la Junta General de Accionistas de ACS aprobó el nombramiento como Consejero Ejecutivo de D. Marcelino Fernández Verdes. A su vez el Consejo de Administración ha acordado en su reunión de hoy, 11 de mayo, su nombramiento como Consejero Delegado.

### c) Corporación

- El 8 de mayo de 2017 ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. obtuvo una calificación crediticia BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo (investment grade), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, el 10 de mayo, HOCHTIEF y CIMIC obtuvieron la misma calificación crediticia.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>		<b>3M17</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>7,518</b>	<b>100.0 %</b>	<b>8,357</b>	<b>100.0 %</b>	<b>+11.2%</b>
Otros ingresos	115	1.5 %	73	0.9 %	-36.2%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	41	0.5 %	0	0.0 %	-99.5%
<b>Total Ingresos</b>	<b>7,674</b>	<b>102.1 %</b>	<b>8,431</b>	<b>100.9 %</b>	<b>+9.9%</b>
Gastos de explotación	(5,547)	(73.8 %)	(5,879)	(70.3 %)	+6.0%
Gastos de personal	(1,598)	(21.3 %)	(1,931)	(23.1 %)	+20.8%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>529</b>	<b>7.0 %</b>	<b>621</b>	<b>7.4 %</b>	<b>+17.4%</b>
Dotación a amortizaciones	(120)	(1.6 %)	(153)	(1.8 %)	+28.0%
Provisiones de circulante	(8)	(0.1 %)	(23)	(0.3 %)	+170.2%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>401</b>	<b>5.3 %</b>	<b>446</b>	<b>5.3 %</b>	<b>+11.1%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(4)	(0.1 %)	(13)	(0.2 %)	+195.2%
Otros resultados	(13)	(0.2 %)	(10)	(0.1 %)	-23.4%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>384</b>	<b>5.1 %</b>	<b>423</b>	<b>5.1 %</b>	<b>+10.3%</b>
Ingresos Financieros	45	0.6 %	47	0.6 %	+5.1%
Gastos Financieros	(135)	(1.8 %)	(126)	(1.5 %)	-7.2%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(91)</b>	<b>(1.2 %)</b>	<b>(79)</b>	<b>(0.9 %)</b>	<b>-13.2%</b>
Diferencias de Cambio	10	0.1 %	8	0.1 %	-19.6%
Variación valor razonable en inst. financieros	(21)	(0.3 %)	25	0.3 %	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	87	1.2 %	31	0.4 %	n.a.
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(15)</b>	<b>(0.2 %)</b>	<b>(16)</b>	<b>(0.2 %)</b>	<b>+6.8%</b>
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	(1)	(0.0 %)	(1)	(0.0 %)	n.a.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>368</b>	<b>4.9 %</b>	<b>406</b>	<b>4.9 %</b>	<b>+10.5%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(128)	(1.7 %)	(114)	(1.4 %)	-10.9%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>240</b>	<b>3.2 %</b>	<b>292</b>	<b>3.5 %</b>	<b>+22.0%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	19	0.2 %	0	0.0 %	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>259</b>	<b>3.4 %</b>	<b>292</b>	<b>3.5 %</b>	<b>+13.7%</b>
Intereses Minoritarios	(37)	(0.5 %)	(60)	(0.7 %)	+59.1%
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	(2)		0		
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>220</b>	<b>2.9 %</b>	<b>233</b>	<b>2.8 %</b>	<b>+6.0%</b>

\* 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 € 8.357 millones, mostrando un incremento del 11,2% frente a las registradas el año pasado gracias, principalmente, a la buena evolución de las actividades de construcción.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 42,5% de las ventas, Asia Pacífico un 29,4%, España un 12,9% y el resto un 15,2%.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>					
Millones de euros	3M16	%	3M17	%	Var.
España	1.144	15,2 %	1.076	12,9%	-5,9%
Resto de Europa	516	6,9 %	586	7,0%	+13,6%
América del Norte	3.431	45,6 %	3.550	42,5%	+3,5%
América del Sur	496	6,6 %	524	6,3%	+5,6%
Asia Pacífico	1.832	24,4 %	2.461	29,4%	+34,3%
África	99	1,3 %	160	1,9%	+62,0%
<b>TOTAL</b>	<b>7.518</b>		<b>8.357</b>		<b>+11,2%</b>

<b>Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</b>									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	3M16	3M17	%	3M16	3M17	%	3M16	3M17	%
España	298	255	-14,4%	497	495	-0,5%	358	332	-7,4%
Resto de Europa	398	455	+14,3%	97	115	+18,0%	20	17	-19,2%
América del Norte	2.965	3.170	+6,9%	466	380	-18,4%	0	0	n.a.
América del Sur	93	113	+21,5%	403	411	+2,0%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	1.607	2.165	+34,7%	225	296	+31,5%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	98	160	+62,9%	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>5.362</b>	<b>6.158</b>	<b>+14,8%</b>	<b>1.787</b>	<b>1.856</b>	<b>+3,9%</b>	<b>379</b>	<b>348</b>	<b>-8,1%</b>

- En Construcción, destaca el repunte de actividad en Asia Pacífico que crece un 34,7% gracias a la buena evolución de CIMIC. La actividad en América del Norte, la de mayor contribución, mantiene su crecimiento sólido cercano al 7%. Asimismo, Europa y América del Sur muestran tasas positivas de crecimiento salvo en España donde se produce una reducción del 14,4%.
- En Servicios Industriales, la caída de la actividad en América del Norte debido al ajuste de producción en México, se ve compensada por la buena evolución del resto de la actividad internacional, principalmente en Asia Pacífico. La actividad de Servicios Industriales en España permanece prácticamente estable.
- Las ventas de Servicios disminuyen un 8,1% por la venta de Syntax a final de 2016, quedando en esta área exclusivamente la actividad de Clece, que crece un 0,7% este año.
- La cartera total asciende a € 68.092 millones, tras crecer un 15,0% en los últimos 12 meses, gracias principalmente a la buena evolución de las contrataciones en el último año en el mercado internacional particularmente en América del Norte y Asia Pacífico.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>					
Millones de euros	mar-16	%	mar-17	%	Var.
España	6.511	11,0 %	6.608	9,7%	+1,5%
Resto de Europa	5.330	9,0 %	5.607	8,2%	+5,2%
América del Norte	20.211	34,1 %	24.029	35,3%	+18,9%
América del Sur	3.548	6,0 %	4.809	7,1%	+35,6%
Asia Pacífico	22.694	38,3 %	26.197	38,5%	+15,4%
África	897	1,5 %	842	1,2%	-6,1%
<b>TOTAL</b>	<b>59.191</b>		<b>68.092</b>		<b>+15,0%</b>

<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	mar-16	mar-17	%	mar-16	mar-17	%	mar-16	mar-17	%
España	2.960	2.622	-11,4%	2.020	2.068	+2,4%	1.531	1.918	+25,3%
Resto de Europa	4.884	5.189	+6,2%	393	342	-13,0%	52	76	+45,7%
América del Norte	18.258	22.303	+22,2%	1.953	1.726	-11,6%	0	0	n.a.
América del Sur	2.046	2.402	+17,4%	1.502	2.407	+60,2%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	20.926	24.689	+18,0%	1.768	1.508	-14,7%	0	0	n.a.
África	107	144	+34,8%	790	698	-11,6%	0	0	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>49.182</b>	<b>57.349</b>	<b>+16,6%</b>	<b>8.426</b>	<b>8.750</b>	<b>+3,8%</b>	<b>1.583</b>	<b>1.994</b>	<b>+25,9%</b>

- 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 11,4% por la ausencia de licitaciones públicas. La cartera del resto de Europa muestra una sólida recuperación creciendo un 6,2%. Asimismo, la cartera de Asia Pacífico crece un 18,0% gracias principalmente a la integración de la cartera de UGL al final de 2016.
- Servicios Industriales experimenta crecimiento de su cartera del 3,8%, básicamente en América del Sur fruto de las recientes adjudicaciones en proyectos energéticos. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un ligero crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Por último, la cartera de Clece aumenta 25,9% gracias a la buena evolución de la cartera en España que crece un 25,3% así como las nuevas adjudicaciones en el Reino Unido.

## 2.1.2 Resultados operativos

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>529</b>	<b>621</b>	<b>+17,4%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,4%</i>		
Dotación a amortizaciones	(120)	(153)	+28,0%	
<i>Construcción</i>	<i>(103)</i>	<i>(138)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(9)</i>	<i>(9)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(7)</i>	<i>(6)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>		
Provisiones de circulante	(8)	(23)	+170,2%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>401</b>	<b>446</b>	<b>+11,1%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,3%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 621 millones, lo que supone un incremento del 17,4% frente a 2016. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 446 millones, incrementándose un 11,1% con respecto al año anterior.

## 2.1.3 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	45	47	+5,1%	
Gastos Financieros	(135)	(126)	-7,2%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(91)</b>	<b>(79)</b>	<b>-13,2%</b>	
<i>Construcción</i>	<i>(41)</i>	<i>(40)</i>	<i>-3,2%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(16)</i>	<i>(15)</i>	<i>-7,9%</i>	
<i>Servicios</i>	<i>(4)</i>	<i>(2)</i>	<i>-42,8%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(29)</i>	<i>(22)</i>	<i>-26,2%</i>	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 13,2%. Los gastos financieros caen un 7,2% como consecuencia de la reducción de la deuda bruta total.
- El resultado financiero neto incluye el efecto de los derivados financieros, como por ejemplo el impacto del plan de opciones vencido en abril de 2017, y los resultados antes de impuestos por deterioro y enajenación de activos financieros. En esta última partida se incluyen en 2016 la plusvalía por la venta a futuro de las acciones de Iberdrola, mientras que en 2017 incluye la plusvalía por las ventas de Sintax y Ausol, así como la revisión del valor de ciertos activos financieros.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(91)</b>	<b>(79)</b>	<b>-13,2%</b>
<i>Diferencias de Cambio</i>	10	8	-19,6%
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	(21)	25	n.a
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	87	31	-65,0%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(15)</b>	<b>(16)</b>	<b>+6,8%</b>

## 2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto de la actividad de Construcción crece un 26,5% apoyado en la excelente evolución de HOCHTIEF y sus filiales cuyo beneficio neto aumenta un 39,4%.
- El beneficio neto del área de Servicios Industriales crece un 4,6% gracias al impulso de la actividad internacional y la estabilización de la actividad en el mercado español.
- Por su parte el beneficio neto de Servicios disminuye un 45,1% debido a la venta de Urbaser y Syntax a finales del periodo anterior, por lo que no contribuyen en este ejercicio. El Beneficio Neto de Clece aumenta un 0,7%.
- El resultado de Corporación alcanza los 10 millones de euros.
- El beneficio neto del Grupo ACS en el primer trimestre de 2017 alcanza los 233 millones de euros, un 6,0% superior al pasado ejercicio.

<b>GRUPO ACS</b>		<b>Beneficio Neto</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>
Bº Neto Construcción	72	91	+26,5%
Bº Neto Servicios Industriales	113	119	+4,6%
Bº Neto Servicios	23	12	-45,1%
Bº Neto Corporación	11	10	-8,1%
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>220</b>	<b>233</b>	<b>+6,0%</b>

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>			<b>Balance de Situación Consolidado</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-16</b>		<b>mar.-17</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	4.398	13,2 %	4.366	13,1 %	-0,7%
Inmovilizado Material	1.839	5,5 %	1.786	5,4 %	-2,9%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.532	4,6 %	1.508	4,5 %	-1,6%
Activos Financieros no Corrientes	2.485	7,4 %	2.360	7,1 %	-5,0%
Imposiciones a Largo Plazo	7	0,0 %	7	0,0 %	+0,0%
Deudores por Instrumentos Financieros	67	0,2 %	59	0,2 %	-12,3%
Activos por Impuesto Diferido	2.312	6,9 %	2.269	6,8 %	-1,8%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>12.639</b>	<b>37,9 %</b>	<b>12.355</b>	<b>37,1 %</b>	<b>-2,3%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	549	1,6 %	466	1,4 %	-15,2%
Existencias	1.407	4,2 %	1.355	4,1 %	-3,7%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.988	32,9 %	11.769	35,3 %	+7,1%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.813	5,4 %	1.673	5,0 %	-7,8%
Deudores por Instrumentos Financieros	98	0,3 %	129	0,4 %	+31,8%
Otros Activos Corrientes	224	0,7 %	196	0,6 %	-12,1%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.655	16,9 %	5.399	16,2 %	-4,5%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>20.734</b>	<b>62,1 %</b>	<b>20.987</b>	<b>62,9 %</b>	<b>+1,2%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>33.373</b>	<b>100 %</b>	<b>33.342</b>	<b>100 %</b>	<b>-0,1%</b>
Fondos Propios	3.571	10,7 %	3.887	11,7 %	+8,9%
Ajustes por Cambios de Valor	11	0,0 %	5	0,0 %	n.a.
Intereses Minoritarios	1.400	4,2 %	1.392	4,2 %	-0,6%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.982</b>	<b>14,9 %</b>	<b>5.284</b>	<b>15,8 %</b>	<b>+6,1%</b>
Subvenciones	4	0,0 %	3	0,0 %	-28,0%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	4.907	14,7 %	5.318	15,9 %	+8,4%
Pasivos por impuesto diferido	1.188	3,6 %	1.163	3,5 %	-2,1%
Provisiones no Corrientes	1.655	5,0 %	1.591	4,8 %	-3,9%
Acreedores por Instrumentos Financieros	70	0,2 %	58	0,2 %	-17,4%
Otros pasivos no Corrientes	110	0,3 %	121	0,4 %	+10,1%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>7.934</b>	<b>23,8 %</b>	<b>8.253</b>	<b>24,8 %</b>	<b>+4,0%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	318	1,0 %	287	0,9 %	-9,8%
Provisiones corrientes	1.028	3,1 %	1.018	3,1 %	-0,9%
Pasivos financieros corrientes	3.782	11,3 %	3.455	10,4 %	-8,6%
Acreedores por Instrumentos Financieros	63	0,2 %	83	0,2 %	+31,8%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.823	44,4 %	14.628	43,9 %	-1,3%
Otros Pasivos Corrientes	443	1,3 %	333	1,0 %	-24,7%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>20.457</b>	<b>61,3 %</b>	<b>19.805</b>	<b>59,4 %</b>	<b>-3,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>33.373</b>	<b>100 %</b>	<b>33.342</b>	<b>100 %</b>	<b>-0,1%</b>

## 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible que asciende a € 4.366 millones incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas pasadas, 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 participación incluye diversas empresas asociadas de HOCHTIEF, Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.

## 2.2.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<b>Evolución Fondo de Maniobra*</b>				
<i>Millones de Euros</i>	<b>mar.-16</b>	<b>jun.-16</b>	<b>sep.-16</b>	<b>dic.-16</b>	<b>mar.-17</b>	
Construcción	(1.226)	(1.169)	(1.172)	(2.521)	(1.764)	
Servicios Industriales	(820)	(912)	(898)	(1.167)	(940)	
Servicios	41	(13)	35	5	10	
Corporación/Ajustes	39	(20)	23	43	82	
<b>TOTAL</b>	<b>(1.967)</b>	<b>(2.115)</b>	<b>(2.013)</b>	<b>(3.640)</b>	<b>(2.613)</b>	

\*Ex Urbaser

- El capital circulante neto en los últimos 12 meses ha aumentado su saldo acreedor en € 646 millones. Esta variación se debe principalmente por los cambios de perímetro derivado de las operaciones de adquisición y venta de negocios en 2016.
- La variación en el último trimestre proviene principalmente de la estacionalidad propia del circulante operativo que ha aumentado su saldo deudor en € 1.013 millones, mientras que en los últimos 12 meses esta variación del capital circulante operativo ha mejorado en € 17 millones.
- El saldo de factoring y titulación a cierre del periodo se sitúa en € 732 millones, ligeramente inferior al saldo de diciembre 2016.

## 2.2.3 Endeudamiento Neto

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Servicios</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Grupo ACS</b>
<b>31 de marzo de 2017</b>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	986	219	108	1.420	2.732
Deuda con entidades de crédito a C/P	938	778	173	18	1.907
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.923</b>	<b>997</b>	<b>280</b>	<b>1.438</b>	<b>4.639</b>
Bonos y Obligaciones	2.124	0	0	1.603	3.727
Financiación sin recurso	184	19	0	0	203
Otros pasivos financieros*	299	100	177	(372)	204
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>4.530</b>	<b>1.116</b>	<b>458</b>	<b>2.669</b>	<b>8.773</b>
IFT* e Imposiciones a plazo	915	135	246	384	1.679
Efectivo y otros activos líquidos	3.609	1.628	26	136	5.399
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>4.524</b>	<b>1.763</b>	<b>272</b>	<b>519</b>	<b>7.078</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>	<b>6</b>	<b>(647)</b>	<b>186</b>	<b>2.150</b>	<b>1.695</b>

(\*) 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 € 1.695 millones, € 2.146 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.

- La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta alcanza los € 241 millones, principalmente ligada a proyectos energéticos.

## 2.2.4 Patrimonio Neto

<b>Grupo ACS</b>		<b>Patrimonio Neto</b>		
Millones de Euros	dic.-16	mar.-17	Var.	
Fondos Propios	3.571	3.887	+8,9%	
Ajustes por Cambios de Valor	11	5	n.a	
Intereses Minoritarios	1.400	1.392	-0,6%	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.982</b>	<b>5.284</b>	<b>+6,1%</b>	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.284 millones a cierre del periodo, lo que supone un aumento de un 6,1% desde diciembre de 2016.
- 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

<b>Grupo ACS</b>		<b>Flujos Netos de Efectivo</b>						
Millones de Euros	3M16			3M17			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante</b>	<b>416</b>	<b>113</b>	<b>304</b>	<b>507</b>	<b>291</b>	<b>216</b>	<b>+21,6%</b>	<b>-29,0%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(1.052)	(482)	(569)	(1.013)	(554)	(460)		
Inversiones operativas netas	(57)	(30)	(26)	(92)	(61)	(30)		
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas</b>	<b>(692)</b>	<b>(400)</b>	<b>(292)</b>	<b>(598)</b>	<b>(324)</b>	<b>(274)</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-6,1%</b>
Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Interrumpidas (*)	(15)	0	(15)	(0)	0	(0)		
Inversiones / Desinversiones financieras netas	381	(219)	600	13	(6)	19		
Otras fuentes de financiación	(26)	(4)	(23)	2	(2)	4		
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>(353)</b>	<b>(622)</b>	<b>270</b>	<b>(583)</b>	<b>(333)</b>	<b>(251)</b>	<b>+65,4%</b>	<b>n.a.</b>
Dividendos abonados	(79)	(17)	(62)	(66)	(5)	(61)		
Dividendos intragrupo	0	0	0	0	0	0		
Acciones propias	(120)	(80)	(40)	0	0	0		
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(552)</b>	<b>(719)</b>	<b>168</b>	<b>(650)</b>	<b>(338)</b>	<b>(312)</b>	<b>+17,8%</b>	<b>n.a.</b>

\* Corresponde a Urbaser

### 2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de capital circulante ascienden a € 507 millones, mejorando un 21,6% respecto a marzo de 2016. La recuperación de la actividad de construcción así como una mejora de los gastos financieros han contribuido a esta buena evolución de los flujos de efectivo operativos.
- El capital circulante operativo ha tenido un impacto de € 1.013 millones de salida de caja en este periodo tanto en HOCHTIEF como en el resto de actividades, fruto de la estacionalidad propia del periodo. No obstante la variación del circulante operativo en los últimos 12 meses es prácticamente neutro, con un flujo de caja positivo de € 17 millones, repartido proporcionalmente

entre las diferentes actividades, lo cual confirma la tendencia positiva en el control del circulante del Grupo.

## 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
<b>Construcción</b>	104	(28)	<b>76</b>	30	(20)	<b>9</b>	<b>85</b>
<i>Dragados</i>	18	(3)	<b>15</b>	0	(0)	<b>(0)</b>	<b>15</b>
<i>HOCHTIEF</i>	87	(25)	<b>61</b>	27	(20)	<b>6</b>	<b>68</b>
<i>Iridium</i>	0	0	<b>0</b>	3	0	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Servicios</b>	7	(1)	<b>6</b>	1	(55)	<b>(54)</b>	<b>(48)</b>
<b>Servicios Industriales</b>	11	(1)	<b>10</b>	39	(5)	<b>34</b>	<b>43</b>
<b>Corporación</b>	0	0	<b>0</b>	(0)	(2)	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>122</b>	<b>(30)</b>	<b>92</b>	<b>69</b>	<b>(83)</b>	<b>(13)</b>	<b>78</b>

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 191 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 113 millones, resultado un saldo neto positivo de flujos de efectivo por las actividades de inversión de € 78 millones.

### a) Construcción

- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden en su mayoría a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC.
- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras en la actividad de Construcción alcanzó los € 30 millones y corresponden en gran medida a la adquisición de minoritarios de UGL. Las desinversiones corresponden principalmente a la venta de ciertas participaciones financieras mantenidas por HOCHTIEF Europe.

### b) Servicios Industriales

- Las inversiones financieras ascendieron a € 39 millones que corresponden a la inversión en proyectos energéticos.
- Las inversiones operativas netas del área de Servicios Industriales ascendieron a € 10 millones.

### c) Servicios

- Las inversiones operativas netas de Servicios corresponden exclusivamente a la actividad de Clece, una vez la venta de Urbaser se completó en diciembre de 2016.
- Las desinversiones financieras en Servicios corresponden principalmente a la venta de Syntax que se firmó a finales de 2016 y se ha formalizado en febrero de 2017 por un total de € 55 millones.

## 2.3.3 Otros flujos de efectivo

- Se han abonado en efectivo un total de € 66 millones en dividendos que corresponden prácticamente en su totalidad al dividendo flexible de ACS abonado en el mes de febrero.

## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>5.362</b>	<b>6.158</b>	<b>+14,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>320</b>	<b>406</b>	<b>+26,7%</b>
<i>Margen</i>	6,0%	6,6%	
<b>EBIT</b>	<b>218</b>	<b>257</b>	<b>+17,6%</b>
<i>Margen</i>	4,1%	4,2%	
<b>Bº Neto</b>	<b>72</b>	<b>91</b>	<b>+26,5%</b>
<i>Margen</i>	1,3%	1,5%	
<b>Cartera</b>	<b>49.182</b>	<b>57.349</b>	<b>+16,6%</b>
<i>Meses</i>	22	25	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>275</b>	<b>85</b>	<i>n.s</i>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.226)</b>	<b>(1.764)</b>	<b>+43,9%</b>

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 6.158 millones lo que representa un crecimiento del 14,8% gracias a la recuperación significativa de la actividad de CIMIC, particularmente en el área de construcción, y apoyado también por la evolución positiva del resto de HOCHTIEF y Dragados.

<b>Construcción</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>	<b>3M17</b>	<b>Var.</b>
España	298	255	-14,4%
Resto de Europa	398	455	+14,3%
América del Norte	2.965	3.170	+6,9%
América del Sur	93	113	+21,5%
Asia Pacífico	1.607	2.165	+34,7%
África	0	0	<i>n.a.</i>
<b>TOTAL</b>	<b>5.362</b>	<b>6.158</b>	<b>+14,8%</b>

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 406 millones. Esta cifra es un 26,7% mayor a la registrada en marzo de 2016 con una mejora del margen en 60 pb gracias a la mayor eficiencia operativa en HOCHTIEF.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 257 millones, aumentando un 17,6%, el margen mejora en 10 pb a pesar del incremento en la amortización principalmente en HOCHTIEF Asia Pacífico por el repunte de la actividad minera, intensiva en capital. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 18,1 millones, la misma cifra que en el periodo comparable.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 91 millones, lo que supone un aumento del 26,5% fruto de lo reseñado anteriormente.

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 57.349 millones, un 16,6% 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 a finales de 2016.

<b>Construcción</b>		<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>		
Millones de Euros	mar-16	mar-17	Var.	
España	2.960	2.622	-11,4%	
Resto de Europa	4.884	5.189	+6,2%	
América del Norte	18.258	22.303	+22,2%	
América del Sur	2.046	2.402	+17,4%	
Asia Pacífico	20.926	24.689	+18,0%	
África	107	144	+34,8%	
<b>TOTAL</b>	<b>49.182</b>	<b>57.349</b>	<b>+16,6%</b>	

<b>Construcción</b>														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	3M16	3M17	Var.	3M16	3M17	Var.	3M16	3M17	Var.	3M16	3M17	3M16	3M17	Var.
<b>Ventas</b>	<b>933</b>	<b>990</b>	<b>+6,1%</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>+29,5%</b>	<b>4.414</b>	<b>5.149</b>	<b>+16,6%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.362</b>	<b>6.158</b>	<b>+14,8%</b>
<b>EBIT</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>-8,3%</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>n/a</b>	<b>175</b>	<b>223</b>	<b>+27,2%</b>	<b>(18)</b>	<b>(18)</b>	<b>218</b>	<b>257</b>	<b>+17,6%</b>
<i>Margen</i>	6,4%	5,6%		n.a	n.a		4,0%	4,3%				4,1%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(14)	(11)		(0)	1		(24)	(21)		(0)	0	(38)	(31)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		1	3		1	(3)		(0)	(0)	2	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(1)	0		(1)	(0)		(4)	(10)		0	(0)	(6)	(10)	
<b>BAI</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>	<b>n/a</b>	<b>148</b>	<b>189</b>	<b>+27,4%</b>	<b>(18)</b>	<b>(18)</b>	<b>176</b>	<b>215</b>	<b>+21,9%</b>
Impuestos	(13)	(10)		(0)	1		(62)	(64)		6	6	(70)	(67)	
Minoritarios	1	(0)		(0)	(0)		(41)	(62)		6	6	(34)	(57)	
<b>Bº Neto</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>+4,9%</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-25,5%</b>	<b>45</b>	<b>63</b>	<b>+39,4%</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>	<b>72</b>	<b>91</b>	<b>+26,5%</b>
<i>Margen</i>	3,5%	3,5%		n.a	n.a		1,0%	1,2%				1,3%	1,5%	
<b>Cartera</b>	<b>12.024</b>	<b>12.382</b>	<b>+3,0%</b>	-	-	-	<b>37.158</b>	<b>44.967</b>	<b>+21,0%</b>	-	-	<b>49.182</b>	<b>57.349</b>	<b>+16,6%</b>
<i>Meses</i>	35	35					19	23				22	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 6,1% mientras que el margen EBITDA se mantiene hasta un 8,0%, estable frente al periodo comparable.
- HOCHTIEF, por su lado, muestra un crecimiento significativo en todas sus magnitudes operativas gracias a la recuperación de la actividad de CIMIC así como la buena evolución de HOCHTIEF América y HOCHTIEF Europa, que continúan demostrando un crecimiento sostenible. Destaca la continua mejora en la eficiencia operativa donde el margen EBITDA aumenta en 70 pb situándose en un 6,3% y el margen EBIT mejora en 30 pb situándose en un 4,3%, a pesar de una mayor amortización por el repunte de la actividad minera.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 63 millones, un 39,4% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el ejercicio que asciende al 71,8%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	3M16	3M17	Var.	3M16	3M17	Var.	3M16	3M17	Var.	3M16	3M17	3M16	3M17	Var.
<b>Ventas</b>	<b>2.519</b>	<b>2.596</b>	<b>+3,0%</b>	<b>1.576</b>	<b>2.145</b>	<b>+36,1%</b>	<b>293</b>	<b>378</b>	<b>+29,2%</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>4.414</b>	<b>5.149</b>	<b>+16,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>57</b>	<b>62</b>	<b>+9,7%</b>	<b>119</b>	<b>158</b>	<b>+32,6%</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>+8,7%</b>	<b>(12)</b>	<b>(10)</b>	<b>175</b>	<b>223</b>	<b>+27,2%</b>
<i>Margen</i>	2,2%	2,4%		7,6%	7,4%		4,1%	3,4%				4,0%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(3)	(4)		(17)	(20)		(8)	2		4	0	(24)	(21)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		1	(3)		(0)	(0)		0	(0)	1	(3)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(2)	(1)		(2)	2		(1)	(11)		(0)	0	(4)	(10)	
<b>BAI</b>	<b>52</b>	<b>58</b>	<b>+10,7%</b>	<b>101</b>	<b>136</b>	<b>+34,9%</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>+56,6%</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>	<b>148</b>	<b>189</b>	<b>+27,4%</b>
Impuestos	(17)	(15)		(40)	(44)		(3)	(2)		(2)	(2)	(62)	(64)	
Minoritarios	(5)	(7)		(17)	(29)		(0)	(0)		0	(0)	(23)	(37)	
<b>Bº Neto</b>	<b>30</b>	<b>35</b>	<b>+18,5%</b>	<b>44</b>	<b>63</b>	<b>+43,6%</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<i>n/a</i>	<b>(10)</b>	<b>(11)</b>	<b>63</b>	<b>88</b>	<b>+39,4%</b>
<i>Margen</i>	1,2%	1,4%		2,8%	2,9%		0,0%	0,5%				1,4%	1,7%	

– Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 3,0% y el beneficio neto un 18,5%. 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, como ya se ha señalado, experimenta una fuerte recuperación de la actividad que crece un 26%, principalmente en el área de construcción, con el consiguiente impacto en los resultados operativos.

## 3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	3M16	3M17	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.787</b>	<b>1.856</b>	<b>+3,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>203</b>	<b>211</b>	<b>+3,9%</b>
<i>Margen</i>	11,4%	11,4%	
<b>EBIT</b>	<b>186</b>	<b>192</b>	<b>+3,1%</b>
<i>Margen</i>	10,4%	10,3%	
<b>Bº Neto</b>	<b>113</b>	<b>119</b>	<b>+4,6%</b>
<i>Margen</i>	6,3%	6,4%	
<b>Cartera</b>	<b>8.426</b>	<b>8.750</b>	<b>+3,8%</b>
<i>Meses</i>	16	17	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(24)</b>	<b>43</b>	<i>n.a</i>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(820)</b>	<b>(940)</b>	<b>+14,6%</b>

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 1.856 millones, lo que supone un aumento del 3,9% frente al mismo periodo de 2016 gracias a la buena evolución de la actividad internacional y la estabilidad del mercado español.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de euros	3M16	3M17	Var.
España	497	495	-0,5%
Resto de Europa	97	115	+18,0%
América del Norte	466	380	-18,4%
América del Sur	403	411	+2,0%
Asia Pacífico	225	296	+31,5%
África	98	160	+62,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.787</b>	<b>1.856</b>	<b>+3,9%</b>

- Proyectos Integrados crece un 15,8% gracias al desarrollo de proyectos internacionales, principalmente en Oriente Medio y Japón mientras que las actividades de mantenimiento desciende en un 4,1%, principalmente por la disminución de la actividad en España en el negocio de mantenimiento industrial.
- Por áreas geográficas, destaca la buena evolución de la actividad internacional en general salvo en América del Norte donde se siguen produciendo ajustes de producción en el mercado mexicano. Destaca el crecimiento en Asia Pacífico y Europa. El mercado español se mantiene estable con respecto a marzo de 2016.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	3M16	3M17	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>1.076</b>	<b>1.031</b>	<b>-4,1%</b>
<i>Redes</i>	174	174	-0,3%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	696	658	-5,4%
<i>Sistemas de Control</i>	206	199	-3,3%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>713</b>	<b>826</b>	<b>+15,8%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>+8,3%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(15)	(15)	
<b>TOTAL</b>	<b>1.787</b>	<b>1.856</b>	<b>+3,9%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>1.289</b>	<b>1.362</b>	<b>+5,6%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	72,2%	73,3%	

- La cartera crece un 3,8% hasta los € 8.750 millones. La cartera fuera de España supone el 76,4% del total. Destaca la buena evolución en América del Sur y la leve recuperación de la cartera en España. 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	mar.-16	mar.-17	Var.
España	2.020	2.068	+2,4%
Resto de Europa	393	342	-13,0%
América del Norte	1.953	1.726	-11,6%
América del Sur	1.502	2.407	+60,2%
Asia Pacífico	1.768	1.508	-14,7%
África	790	698	-11,6%
<b>TOTAL</b>	<b>8.426</b>	<b>8.750</b>	<b>+3,8%</b>

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	mar.-16	mar.-17	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.766</b>	<b>5.084</b>	<b>+6,7%</b>
<i>Redes</i>	443	583	+31,6%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.040	3.157	+3,8%
<i>Sistemas de Control</i>	1.283	1.344	+4,8%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>3.629</b>	<b>3.620</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>31</b>	<b>45</b>	<b>+46,8%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>8.426</b>	<b>8.750</b>	<b>+3,8%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>6.406</b>	<b>6.681</b>	<b>+4,3%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	76,0%	76,4%	

- El EBITDA contabilizó € 211 millones, un 3,9% más que a marzo de 2016, con un margen que se sitúa en el 11,4%, estable frente al periodo comparable.
- El EBIT se incrementó un 3,1% hasta los € 192 millones, con un margen del 10,3%.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 119 millones, un 4,6% mayor que en marzo de 2016.

## 3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes	
Millones de euros	3M16	3M17	Var.
<b>Ventas</b>	<b>379</b>	<b>348</b>	<b>-8,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>-6,1%</b>
<i>Margen</i>	5,0%	5,1%	
<b>EBIT</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>+4,3%</b>
<i>Margen</i>	2,9%	3,3%	
<b>Bº Neto</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>-45,1%</b>
<i>Margen</i>	6,0%	3,6%	
<b>Cartera</b>	<b>1.583</b>	<b>1.994</b>	<b>+25,9%</b>
<i>Meses</i>	(161)	16	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>37</b>	<b>(48)</b>	
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>41</b>	<b>10</b>	

- Las ventas en el área de Servicios se reducen un 8,1%, debido a la venta de Sintax a finales de 2016, sin este efecto, es decir, considerando exclusivamente la aportación de Clece en ambos periodos, las ventas se mantienen estables. Las actividades de Servicios Urbanos y Tratamiento de Residuos que corresponden a Urbaser cuya venta se llevó a cabo a finales de 2016 han sido reexpresadas como actividad interrumpida en el periodo anterior.
- 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	3M16	3M17	Var.
Servicios Integrales	346	348	+0,7%
Servicios Logísticos	33	0	-100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>379</b>	<b>348</b>	<b>-8,1%</b>
<b>Internacional</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>-20,7%</b>
<i>% ventas</i>	5,5%	4,7%	

- El EBITDA asciende a € 18 millones, lo que supone un descenso del 6,1% por la mencionada venta de Sintax.
- El Beneficio Neto desciende 45,1% hasta los € 12 millones debido a que el periodo comparable en 2016 incluye la aportación de Urbaser como actividad interrumpida que asciende a € 17,3 millones.
- La cartera de Servicios corresponde a Clece y se sitúa en € 1.994 millones, equivalente a más de 1 año de producción, siendo un 25,9% mayor que la registrada el año pasado.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	mar.-16	mar.-17	Var.
España	1.531	1.918	+25,3%
Resto de Europa	52	76	+45,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.583</b>	<b>1.994</b>	<b>+25,9%</b>

## 4 Anexos

### 4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>		<b>3M17</b>		<b>Var.</b>
Construcción	5.362	71 %	6.158	74 %	+14,8%
Servicios Industriales	1.787	24 %	1.856	22 %	+3,9%
Servicios	379	5 %	348	4 %	-8,1%
Corporación / Ajustes	(10)		(6)		
<b>TOTAL</b>	<b>7.518</b>		<b>8.357</b>		<b>+11,2%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>		<b>3M17</b>		<b>Var.</b>
Construcción	320	59 %	406	64 %	+26,7%
Servicios Industriales	203	37 %	211	33 %	+3,9%
Servicios	19	3 %	18	3 %	-6,1%
Corporación / Ajustes	(13)		(13)		
<b>TOTAL</b>	<b>529</b>		<b>621</b>		<b>+17,4%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>		<b>3M17</b>		<b>Var.</b>
Construcción	218	53 %	257	56 %	+17,6%
Servicios Industriales	186	44 %	192	42 %	+3,1%
Servicios	11	3 %	12	3 %	+4,3%
Corporación / Ajustes	(14)		(14)		
<b>TOTAL</b>	<b>401</b>		<b>446</b>		<b>+11,1%</b>

<b>Bº NETO</b>					
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>		<b>3M17</b>		<b>Var.</b>
Construcción	72	35 %	91	41 %	+26,5%
Servicios Industriales	113	54 %	119	53 %	+4,6%
Servicios	23	11 %	12	6 %	-45,1%
Corporación / Ajustes	11		10		
<b>TOTAL</b>	<b>220</b>		<b>233</b>		<b>+6,0%</b>

<b>INVERSIONES NETAS</b>					
<i>Millones de euros</i>	<b>3M16</b>		<b>3M17</b>		<b>Var.</b>
Construcción	275		85		n.a
Servicios Industriales	(24)		43		n.a
Servicios	37		(48)		n.a
Corporación / Ajustes	(471)		(2)		n.a
<b>TOTAL</b>	<b>(182)</b>		<b>78</b>		<b>n.a</b>

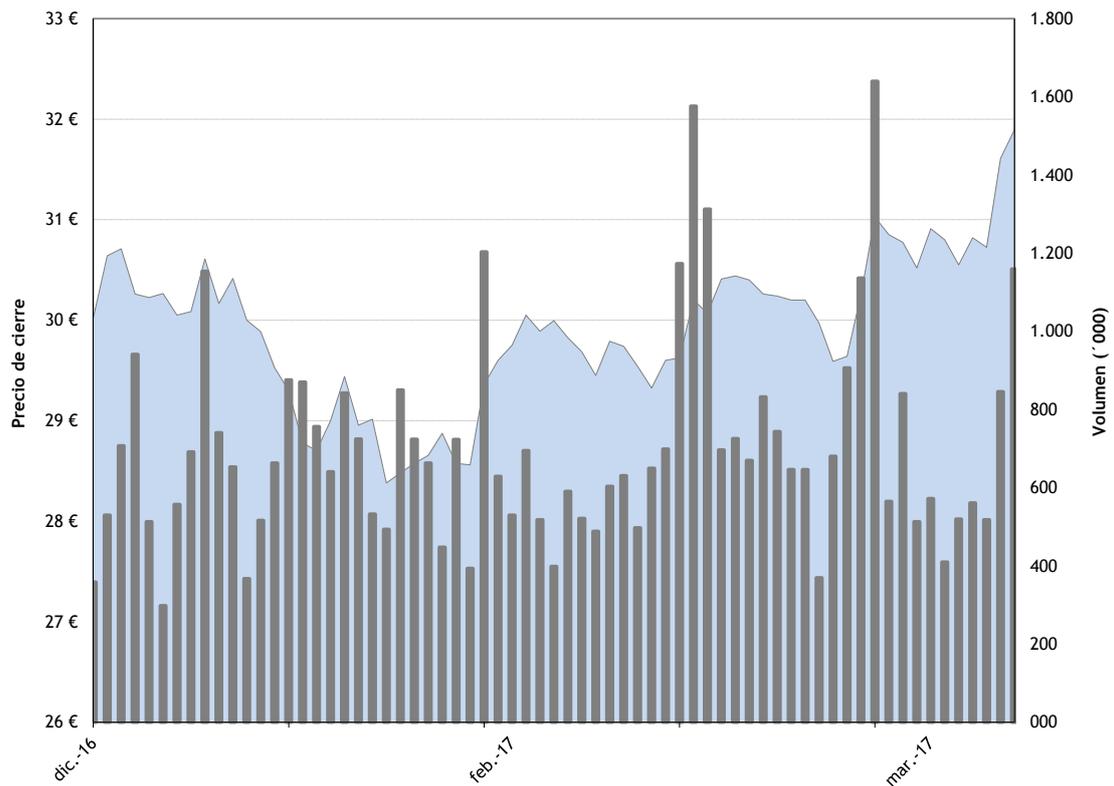
<b>CARTERA</b>					
<i>Millones de euros</i>	<b>mar.-16</b>		<b>mar.-17</b>		<b>Var.</b>
		<i>meses</i>		<i>meses</i>	
Construcción	49.182	22	57.349	25	+16,6%
Servicios Industriales	8.426	16	8.750	17	+3,8%
Servicios	1.583	-161	1.994	16	+25,9%
<b>TOTAL</b>	<b>59.191</b>	<b>21</b>	<b>68.092</b>	<b>23</b>	<b>+15,0%</b>

<b>DEUDA NETA</b>					
<i>Millones de euros</i>	<b>mar.-16</b>		<b>mar.-17</b>		<b>Var.</b>
Construcción	172		6		-96,3%
Servicios Industriales	(561)		(647)		+15,4%
Servicios	1.107		186		-83,2%
Corporación / Ajustes	3.122		2.150		-31,1%
<b>TOTAL</b>	<b>3.840</b>		<b>1.695</b>		<b>-55,9%</b>

## 4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	3M16	3M17
Precio de cierre	26,19 €	31,90 €
Evolución	-20,64%	21,78%
Máximo del período	27,26 €	31,90 €
Fecha Máximo del período	30-mar	31-mar
Mínimo del período	19,31 €	28,34 €
Fecha Mínimo del período	11-feb	31-ene
Promedio del período	23,42 €	29,95 €
Volumen total títulos (miles)	72.861	46.779
Volumen medio diario títulos (miles)	1.175	709
Total efectivo negociado (€ millones)	1.707	1.401
Efectivo medio diario (€ millones)	27,53	21,23
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	8.241	10.036



### 4.3 Efecto Tipo de Cambio

#### EFECTO TIPO DE CAMBIO

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	mar.-16	mar.-17	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1028	1,0673	(0,0355)	-3,2%
Dólar australiano (AUD)	1,5121	1,4000	(0,1121)	-7,4%
Peso mejicano (MXN)	19,6582	21,2286	1,5704	+8,0%
Real brasileño (BRL)	4,2612	3,3384	(0,9228)	-21,7%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	mar.-16	mar.-17	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1378	1,0649	(0,0729)	-6,4%
Dólar australiano (AUD)	1,4857	1,3961	(0,0896)	-6,0%
Peso mejicano (MXN)	19,6493	19,9519	0,3026	+1,5%
Real brasileño (BRL)	4,0875	3,3263	(0,7612)	-18,6%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.301	1.407	354	3.061
Ventas	108	167	34	309
Ebitda	2	19	2	23
Ebit	2	12	1	15
Beneficio Neto	(0)	4	1	5

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.277	1.404	185	2.867
Ventas	105	167	8	280
Ebitda	3	19	1	23
Ebit	2	12	1	15
Beneficio Neto	1	4	1	5

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	23	3	173	199
Ventas	3	0	27	30
Ebitda	(1)	0	1	0
Ebit	(1)	0	1	(0)
Beneficio Neto	(1)	0	1	(0)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(4)	(4)
Ventas	0	0	(1)	(1)
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	0	0

## 4.4 Principales Adjudicaciones

En Azul las correspondientes al último trimestre

### 4.4.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ampliación de la autopista A10 y soterramiento a su paso por la estación de Amsterdam Zuid (Amsterdam, Holanda)	Obra civil	Europa	420,7
Construcción del nuevo puente en la actual carretera NC12 entre Pea Island National Wildlife Refuge y la ciudad de Rodanthe (Carolina del Norte, Estados Unidos)	Obra civil	América	136,0
Diseño , construcción, financiación y mantenimiento de 10,6 kilómetros de ampliación de la autopista 427 en Ontario (Canadá)	Carreteras	América	125,5
Diseño y construcción de la fase 3 del Northlink que comprende la construcción de una autopista de dos carriles entre Ellenbrook y Muchea (Perth, Australia)	Obra civil	Asía Pacífico	124,0
Ampliación de la carretera M1 Pacific Motorway (New South Wales, Australia)	Obra civil	Asía Pacífico	103,0
Construcción y desarrollo de diferentes lotes de estaciones de la línea 3 del Metro de Santiago de Chile (Chile)	Ferrocarriles	América	99,6
Contrato de gestión de operaciones de minería en las minas carbón de Satui y Bayan's Wahana (Indonesia)	Minería	Asía Pacífico	96,0
Construcción de la autopista de la Ruta Nacional Nº 19 entre San Francisco-Río Pomero en la provincia de Córdoba (Argentina)	Carreteras	América	95,2
Mejora de dos túneles de la línea ferroviaria Myrtle Avenue (Nueva York, Estados Unidos)	Ferrocarriles	América	76,3
Diseño y construcción de cuatro escuelas de primaria (tres en Auckland y una en Hamilton) así como su operación durante 25 años (Nueva Zelanda)	Edificación	Asía Pacífico	72,9
Edificación de nuevo colegio en Jackson Heights ( Nueva York, Estados Unidos)	Edificación	América	58,0
Construcción del edificio residencial Schwabinger Carre II en Munich (Alemania)	Edificación	Europa	54,1
Construcción del complejo de oficinas Lister Dreieck en Hannover (Alemania)	Edificación	Europa	52,8
Construcción del nuevo Hospital de la Policía Nacional del Perú, ubicado en el Distrito de Jesús María, Lima (Perú)	Edificación	América	47,4
Proyecto para la construcción de las Torres Al Garhoud en Dubái (Emiratos Árabes Unidos)	Edificación	Asía Pacífico	45,9
Proyecto para la mejora y reemplazamiento de equipos en las plantas de tratamiento de aguas de Woodleigh Waterworks (Singapur)	Obra civil	Asía Pacífico	44,8
Ampliación y mejora de la autopista SH 199 en el condado de Tarrant (Texas, Estados Unidos)	Obra civil	América	43,0
Obras para la mejora del intercambiador entre la carretera estatal 93 (I-75) y la carretera estatal 64 en el condado de Manatee (Florida, Estados Unidos)	Carreteras	América	36,8

## 4.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño, construcción, operación y mantenimiento de la planta potabilizadora de Gamboa (Panamá)	Proyectos Integrados	América	110,7
Proyecto EPC para la construcción de la planta hidroeléctrica de Hidromanta con una potencia instalada de 19,80 MW (Perú)	Proyectos Integrados	América	40,5
Contrato para externacionalización de punto de venta en 6.000 estaciones de servicio de Repsol en España	Sistemas de control	Europa	28,0
Concesión del sistema de recaudación electrónica para el SITEUR (Sistema de Tren Eléctrico Urbano) en la ciudad de Guadalajara (Jalisco, México)	Sistemas de control	América	24,8
Contrato para la realización de obras de mantenimiento de subestaciones eléctricas de Enel en Chile	Redes	América	17,7
Trabajos para la conservación del alumbrado público en el Ayuntamiento de Barcelona (España)	Sistemas de control	Europa	17,4

## 4.4.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del contrato del servicio de ayuda a domicilio de la diputación de Jaén (España)	Servicios a los ciudadanos	España	42,2
Contrato para el servicio de limpieza en el Hospital Miguel Servet (Zaragoza, España)	Servicios a edificios	España	35,8
Renovación de los contratos para los servicios de limpieza de los hospitales Ramón Cajal y Niño Jesús (Madrid, España)	Servicios a edificios	España	31,2
Nuevo contrato para el servicio de ayuda a domicilio en el Ayuntamiento de Las Palmas de Gran Canaria (España)	Servicios a los ciudadanos	España	16,7

## 5 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	mar-17	mar-16
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>10.036</b>	<b>8.241</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>0,75</b>	<b>0,72</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	233	220
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	311,4	306,0
<b>Cartera</b>	<b>Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar.</b> 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)	<b>68.092</b>	<b>59.191</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>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</b>	<b>621</b>	<b>529</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	423	342
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(176)	(128)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(23)	(18)
(+) 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	0	41
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo</b>	<b>0,7x</b>	<b>5,1x</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	1.695	10.759
(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	8.773	10.770
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.078	11
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.486	2.116
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo</b>	<b>(761)</b>	<b>(1.102)</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo</b> <i>ex actividades interrumpidas</i>	<b>(507)</b>	<b>(635)</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	507	416
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.013)	(1.052)
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas)</b> <i>ex actividades interrumpidas</i>	<b>(190)</b>	<b>(346)</b>
(-) 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>	(192)	(315)
(+) 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>	2	(31)
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	<b>Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación + Caja generada por actividades interrumpidas</b>	<b>(64)</b>	<b>(120)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(79)	(91)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(16)	(15)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(2.613)	(1.908)

**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
<b>Capitalización bursátil</b>	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
<b>Cartera</b>	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
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	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
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.</b>
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	
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	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](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)