

Informe de Resultados 3T17

13 de Noviembre de 2017

ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
2	Estados Financieros Consolidados	7
2.1	Cuenta de Resultados	7
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	8
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	10
2.1.4	Resultado neto atribuible	10
2.2	Balance de Situación	12
2.2.1	Activos no corrientes	12
2.2.2	Capital Circulante	13
2.2.3	Endeudamiento Neto	13
2.2.4	Patrimonio Neto	14
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Actividades operativas	14
2.3.2	Inversiones	15
2.3.3	Otros flujos de efectivo	15
3	Evolución Áreas de Negocio	16
3.1	Construcción	16
3.2	Servicios Industriales	18
3.3	Servicios	21
4	Anexos	22
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	22
4.2	Evolución Bursátil	23
4.3	Efecto Tipo de Cambio	24
4.4	Principales Adjudicaciones	25
4.4.1	Construcción	25
4.4.2	Servicios Industriales	26
4.4.3	Servicios	27
5	Estructura organizativa del Grupo ACS	28
6	Glosario	29

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS	<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M16	9M17	Var.
Ventas	23.371	25.758	+10,2%
Cartera	62.139	65.309	+5,1%
<i>Meses</i>	22	22	
EBITDA ⁽¹⁾	1.513	1.712	+13,2%
<i>Margen</i>	6,5%	6,6%	
EBIT ⁽¹⁾	1.119	1.235	+10,4%
<i>Margen</i>	4,8%	4,8%	
Bº Neto Atribuible	570	603	+5,8%
BPA	1,85 €	1,93 €	+4,2%
Inversiones Netas	89	258	+188,8%
Inversiones	821	611	
Desinversiones	731	353	
Deuda Neta total	2.751	1.416	-48,5%
Deuda Neta de los Negocios	2.520	1.212	
Financiación de Proyectos	230	203	

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 € 25.758 millones, lo que supone un aumento de un 10,2% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. La buena evolución de las ventas en general, y la particular tendencia alcista de CIMIC cuyas ventas acumulan en los últimos nueve meses un aumento del 25,7% en moneda local, consolidan la tendencia de crecimiento mostrada en la primera parte del ejercicio.
- La cartera alcanza los € 65.309 millones y crece un 5,1% a pesar del impacto negativo del tipo de cambio del dólar americano y australiano, gracias a la buena evolución comercial durante los primeros nueve meses del año y a la integración de UGL a final de 2016.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) en el periodo ha alcanzado los € 1.712 millones, lo que supone un aumento del 13,2%, gracias en gran medida a la buena evolución de la actividad de construcción. El margen EBITDA se sitúa en un 6,6% , mejorando ligeramente debido a un distinto peso en el mix de los negocios.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.235 millones y aumenta en un 10,4%. El margen EBIT se sitúa en un 4,8% estable frente a septiembre del año anterior.

Grupo ACS		Detalle principales magnitudes operativas		
<i>Millones de euros</i>		9M16	9M17	Var.
Cartera		62.139	65.309	+5,1%
Directa		53.348	61.151	+14,6%
Proporcional*		8.791	4.158	-52,7%
Producción		25.222	27.229	+8,0%
Directa		23.371	25.758	+10,2%
Proporcional*		1.852	1.470	-20,6%
EBITDA		1.513	1.712	+13,2%
Directo		1.417	1.647	+16,2%
Proporcional*		95	65	-32,0%
EBIT		1.119	1.235	+10,4%
Directo		1.024	1.170	+14,3%
Proporcional*		95	65	-32,0%

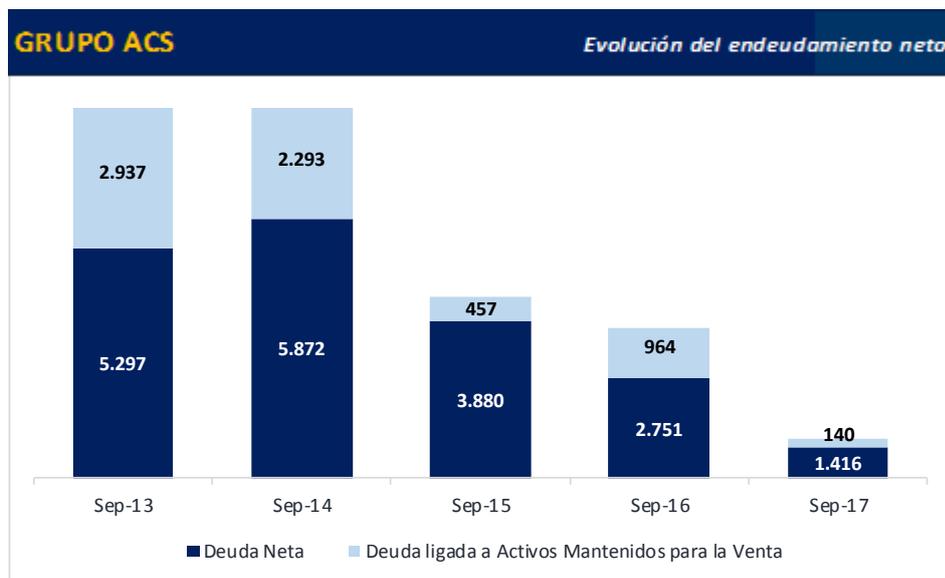
* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los € 603 millones, lo que implica un incremento del 5,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Grupo ACS		Beneficio Neto		
<i>Millones de euros</i>		9M16	9M17	Var.
Bº Neto Construcción		220	282	+28,3%
Bº Neto Servicios Industriales		240	252	+4,7%
Bº Neto Servicios*		56	30	-46,8%
Bº Neto Corporación		53	40	-25,9%
Bº Neto Atribuible		570	603	+5,8%

*Incluye € 35 millones de URBASER en 2016.

- La deuda neta se sitúa en € 1.416 millones, € 1.335 millones inferior al saldo de hace 12 meses apoyado por la sólida generación de caja de las operaciones y la venta de Urbaser.



NOTA: La deuda ligada a los activos mantenidos para la venta en septiembre de 2016 corresponde prácticamente a 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.
- Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017 aprobó la distribución de un dividendo complementario de € 0,751 por acción, abonado en el mes de julio de 2017, mediante el sistema de dividendo flexible.

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. Posteriormente, el Consejo de Administración acordó el 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.

d) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 21 de junio de 2017, el Grupo ACS, a través de su filial Iridium Concesiones S.A., procedió a ejecutar la venta del 80% de sus participaciones indirectas en tres hospitales en Baleares (valor de los activos totales de € 418 millones) por un precio € 43,3 millones, generando una plusvalía de € 7 millones.
- El 4 de agosto de 2017, el Grupo ACS, a través de su filial portuguesa PROCME, llegó a un acuerdo para la venta a Saeta Yield S.A. de Lestenergía Exploração de Parques Eólicos, S.A., (valor de los activos totales de € 181 millones) por un precio de € 104 millones y con una plusvalía después de impuestos y minoritarios de aproximadamente € 12 millones.
- El 7 de Septiembre de 2017, el Grupo ACS, a través de su filial Concesiones Viarias Chile S.A. acordó la venta del 100% de su participación en la Sociedad Concesionaria Rotal del Canal S.A., sociedad titular del contrato de concesión para la ejecución, conservación y explotación de la obra pública denominada "Concesión Ruta 5, Tramo Puerto Montt – Pargua", a favor del Fondo de Inversión Público Penta Las Américas Infraestructura Tres (valor de empresa del 100% de € 142 millones y con una plusvalía de aproximadamente € 10 millones).

La ejecución de la compraventa está condicionada a las autorizaciones de las entidades financiadoras y la autorización de las autoridades chilenas de competencia. Se espera que la transacción se complete antes de final de este año, una vez obtenidas todas las autorizaciones pertinentes.

- El pasado 18 de octubre, HOCHTIEF AG lanzó una contraoferta a la OPA presentada en mayo por Atlantia Spa. por el 100% de Abertis Infraestructuras, S.A., en los términos y condiciones que se describen en el documento registrado en la CNMV.

<http://www.cnmv.es/portal/HR/verDoc.axd?t={c02d92a8-e79a-490b-b998-f59b401dab56}>

Esta oferta está en proceso de aprobación por parte del regulador.

e) Préstamos, créditos y otras operaciones financieras

- El 28 de junio de 2017, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., suscribió con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y una entidades españolas y extranjeras, la novación del contrato de financiación (de fecha inicial de 13 de febrero de 2015 y novado el 31 de diciembre de 2016) por un importe total de € 2.150 millones, dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de € 1.200 millones y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de € 950 millones), con vencimiento en 13 de junio de 2022 y con reducción de márgenes consecuencia del rating obtenido por la compañía.
- El 22 de octubre de 2017, se lleva a cabo la formalización de un programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones emitido por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que cotiza en Luxembourg Stock Exchange.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	9M16		9M17		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	23.371	100,0 %	25.758	100,0 %	+10,2%
Otros ingresos	382	1,6 %	162	0,6 %	-57,5%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	95	0,4 %	65	0,3 %	-32,0%
Total Ingresos	23.848	102,0 %	25.985	100,9 %	+9,0%
Gastos de explotación	(17.382)	(74,4 %)	(18.523)	(71,9 %)	+6,6%
Gastos de personal	(4.954)	(21,2 %)	(5.750)	(22,3 %)	+16,1%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.513	6,5 %	1.712	6,6 %	+13,2%
Dotación a amortizaciones	(372)	(1,6 %)	(454)	(1,8 %)	+22,1%
Provisiones de circulante	(21)	(0,1 %)	(23)	(0,1 %)	+7,6%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.119	4,8 %	1.235	4,8 %	+10,4%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(17)	(0,1 %)	(35)	(0,1 %)	+102,5%
Otros resultados	(4)	(0,0 %)	(78)	(0,3 %)	n.s.
Beneficio Neto de Explotación	1.098	4,7 %	1.122	4,4 %	+2,2%
Ingresos Financieros	142	0,6 %	153	0,6 %	+7,6%
Gastos Financieros	(390)	(1,7 %)	(352)	(1,4 %)	-9,6%
Resultado Financiero Ordinario	(248)	(1,1 %)	(200)	(0,8 %)	-19,4%
Diferencias de Cambio	(8)	(0,0 %)	(24)	(0,1 %)	+208,3%
Variación valor razonable en inst. financieros	23	0,1 %	7	0,0 %	-69,2%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	112	0,5 %	169	0,7 %	+50,6%
Resultado Financiero Neto	(121)	(0,5 %)	(49)	(0,2 %)	-59,8%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	16	0,1 %	18	0,1 %	+15,0%
BAI Operaciones Continuas	992	4,2 %	1.091	4,2 %	+10,0%
Impuesto sobre Sociedades	(260)	(1,1 %)	(279)	(1,1 %)	+7,4%
BDI Operaciones Continuas	732	3,1 %	812	3,2 %	+10,9%
BDI Actividades Interrumpidas	39	0,1 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	771	3,3 %	812	3,2 %	+5,8%
Intereses Minoritarios	(197)	(0,8 %)	(209)	(0,8 %)	+5,9%
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	(4)		0		
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	570	2,4 %	603	2,3 %	+5,8%

* 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 € 25.758 millones, mostrando un incremento del 10,2% frente a las registradas el año pasado gracias, principalmente, a la buena evolución de las actividades del área 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 43,8% de las ventas, Asia Pacífico un 28,8%, España un 12,7% y el resto un 14,7%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de euros	9M16	%	9M17	%	Var.
España	3.197	13,7 %	3.263	12,7%	+2,1%
Resto de Europa	1.884	8,1 %	1.915	7,4%	+1,7%
América del Norte	10.879	46,5 %	11.282	43,8%	+3,7%
América del Sur	1.373	5,9 %	1.485	5,8%	+8,2%
Asia Pacífico	5.810	24,9 %	7.421	28,8%	+27,7%
África	228	1,0 %	391	1,5%	+72,0%
TOTAL	23.371		25.758		+10,2%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	9M16	9M17	%	9M16	9M17	%	9M16	9M17	%
España	821	880	+7,2%	1.327	1.397	+5,2%	1.078	1.007	-6,6%
Resto de Europa	1.479	1.532	+3,6%	324	323	-0,2%	81	60	-25,4%
América del Norte	9.712	10.356	+6,6%	1.166	926	-20,6%	0	0	n.a.
América del Sur	352	348	-1,3%	1.021	1.138	+11,4%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	5.081	6.659	+31,0%	729	762	+4,6%	0	0	n.a.
África	0	0	n.a.	226	391	+73,2%	1	0	n.a.
TOTAL	17.447	19.775	+13,3%	4.793	4.936	+3,0%	1.160	1.067	-8,0%

- En Construcción, destaca el repunte mantenido de actividad en Asia Pacífico que crece un 31,0% gracias a la buena evolución de CIMIC apoyada por la integración de UGL. La actividad en América del Norte, la de mayor contribución, mantiene su crecimiento sólido que se sitúa en un 6,6%. Asimismo, destaca el repunte de la actividad en España con un crecimiento del 7,2%, así como el resto de Europa que también muestra tasas positivas de crecimiento.
- 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 África y América del Sur con crecimientos de doble dígito. La actividad de Servicios Industriales en España crece un 5,2%.
- Las ventas de Servicios disminuyen un 8,0% por la venta de Sintax a final de 2016, quedando en esta área exclusivamente la actividad de Clece, cuyas ventas se mantienen prácticamente estables con respecto al periodo anterior.
- La cartera total asciende a € 65.309 millones, tras crecer un 5,1% en los últimos 12 meses, gracias principalmente a la buena evolución de las contrataciones en el último año en el mercado internacional particularmente en Asia Pacífico así como América del Sur, con crecimientos de doble dígito. La cartera en América del Norte se ve impactada por la depreciación del dólar americano en los últimos doce meses.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de euros	sep-16	%	sep-17	%	Var.
España	6.485	10,4 %	6.468	9,9%	-0,3%
Resto de Europa	5.094	8,2 %	5.774	8,8%	+13,4%
América del Norte	23.199	37,3 %	22.353	34,2%	-3,6%
América del Sur	3.926	6,3 %	4.976	7,6%	+26,7%
Asia Pacífico	22.109	35,6 %	25.029	38,3%	+13,2%
África	1.326	2,1 %	709	1,1%	-46,5%
TOTAL	62.139		65.309		+5,1%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Servicios		
	sep-16	sep-17	%	sep-16	sep-17	%	sep-16	sep-17	%
España	2.929	2.494	-14,9%	1.899	2.082	+9,7%	1.657	1.892	+14,2%
Resto de Europa	4.640	5.018	+8,1%	363	633	+74,4%	91	124	+35,4%
América del Norte	21.309	20.667	-3,0%	1.890	1.687	-10,8%	0	0	n.a.
América del Sur	2.056	1.938	-5,8%	1.870	3.038	+62,5%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	20.455	23.933	+17,0%	1.654	1.096	-33,7%	0	0	n.a.
África	411	93	-77,4%	915	616	-32,6%	0	0	n.a.
TOTAL	51.801	54.142	+4,5%	8.590	9.152	+6,5%	1.748	2.015	+15,3%

- Destaca el crecimiento de la cartera de Construcción en Asia Pacífico que crece un 17,0%, apoyado por la integración de UGL y a pesar del impacto negativo del tipo de cambio por la depreciación del dólar australiano. Asimismo destaca la sólida recuperación del mercado Europeo, que crece un 8,1% salvo en España que se reduce en un 14,9%. América del Norte se ve afectada por la depreciación del dólar americano en los últimos doce meses.
- Servicios Industriales experimenta un crecimiento de su cartera del 6,5%, gracias a la buena evolución de las contrataciones en los últimos doce meses, principalmente en proyectos energéticos en Europa y América del Sur. Destaca la recuperación de la cartera en el mercado nacional con un crecimiento del 9,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Por último, la cartera de Clece aumenta 15,3% gracias a la buena evolución de la cartera en España.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de euros	9M16	9M17	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.513	1.712	+13,2%	
<i>Margen EBITDA</i>	6,5%	6,6%		
Dotación a amortizaciones	(372)	(454)	+22,1%	
<i>Construcción</i>	(322)	(409)		
<i>Servicios Industriales</i>	(30)	(27)		
<i>Servicios</i>	(20)	(18)		
<i>Corporación</i>	(1)	(1)		
Provisiones de circulante	(21)	(23)	+7,6%	
Bº de Explotación (EBIT)	1.119	1.235	+10,4%	
<i>Margen EBIT</i>	4,8%	4,8%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 1.712 millones, lo que supone un incremento del 13,2% frente a 2016. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.235 millones, incrementándose un 10,4% con respecto al año anterior.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	9M16	9M17	Var.	
Ingresos Financieros	142	153	+7,6%	
Gastos Financieros	(390)	(352)	-9,6%	
Resultado Financiero Ordinario	(248)	(200)	-19,4%	
Construcción	(115)	(99)	-14,3%	
Servicios Industriales	(43)	(45)	+4,7%	
Servicios	(10)	(6)	-39,6%	
Corporación	(79)	(50)	-37,4%	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 19,4%. Los gastos financieros caen un 9,6% como consecuencia de la disminución de la deuda bruta promedio y la reducción del coste medio fruto de las renovaciones de préstamos corporativos en ACS y HOCHTIEF en los últimos meses.

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	9M16	9M17	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(248)	(200)	-19,4%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	(8)	(24)	n.a	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	23	7	-69,2%	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	112	169	+50,6%	
Resultado Financiero Neto	(121)	(49)	-59,8%	

- El resultado financiero neto incluye el efecto de los derivados financieros, como 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, las concesiones de Iridium y la revisión del valor de ciertos activos financieros.

2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto de la actividad de Construcción crece un 28,3% apoyado en la excelente evolución de HOCHTIEF y sus filiales cuyo beneficio neto aumenta un 35,6%.
- El beneficio neto del área de Servicios Industriales crece un 4,7% gracias al impulso de la actividad internacional y la recuperación de la actividad en el mercado español.
- El beneficio neto de Servicios sin considerar la contribución de Urbaser en 2016 aumenta un 40,7% gracias a las plusvalías generadas por la venta de Sintax a principios de 2017. La contribución de Clece aumenta un 2,1%.
- Por su parte el resultado de Corporación se sitúa en los € 40 millones.

Grupo ACS	Desglose de Beneficio Neto		
<i>Millones de euros</i>	9M16	9M17	Var.
Construcción	220	282	+28,3%
Servicios Industriales	240	252	+4,7%
Servicios ⁽¹⁾	21	30	+40,7%
Beneficio Neto de las Actividades	482	564	+17,0%
Actividades Interrumpidas (Urbaser)	35	0	n.a.
Corporación	53	40	-25,9%
Beneficio Neto TOTAL	570	603	+5,8%

(1) Sin Urbaser

- El beneficio neto del Grupo ACS en los primeros nueve meses de 2017 alcanza los € 603 millones, un 5,8% superior al pasado ejercicio. Este incremento es de un 12,7% sin tener en cuenta la contribución de Urbaser en el periodo anterior.
- La tasa fiscal efectiva asciende a 27,7% frente al 29,5% registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
<i>Millones de euros</i>	dic.-16		sep.-17		Var.
Inmovilizado Intangible	4.412	13,2 %	4.310	13,7 %	-2,3%
Inmovilizado Material	1.839	5,5 %	1.595	5,1 %	-13,3%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.532	4,6 %	1.424	4,5 %	-7,0%
Activos Financieros no Corrientes	2.485	7,4 %	2.272	7,2 %	-8,6%
Imposiciones a Largo Plazo	7	0,0 %	7	0,0 %	+0,4%
Deudores por Instrumentos Financieros	67	0,2 %	51	0,2 %	-23,5%
Activos por Impuesto Diferido	2.324	7,0 %	2.125	6,7 %	-8,5%
Activos no Corrientes	12.666	37,9 %	11.785	37,4 %	-7,0%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	549	1,6 %	303	1,0 %	-44,8%
Existencias	1.407	4,2 %	1.168	3,7 %	-17,0%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.988	32,9 %	10.789	34,2 %	-1,8%
Otros Activos Financieros Corrientes	1.813	5,4 %	1.617	5,1 %	-10,8%
Deudores por Instrumentos Financieros	98	0,3 %	113	0,4 %	+15,1%
Otros Activos Corrientes	224	0,7 %	174	0,6 %	-22,0%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.655	16,9 %	5.560	17,6 %	-1,7%
Activos Corrientes	20.734	62,1 %	19.725	62,6 %	-4,9%
ACTIVO	33.400	100 %	31.510	100 %	-5,7%
Fondos Propios	3.563	10,7 %	3.967	12,6 %	+11,3%
Ajustes por Cambios de Valor	11	0,0 %	(179)	(0,6 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	1.393	4,2 %	1.357	4,3 %	-2,6%
Patrimonio Neto	4.968	14,9 %	5.145	16,3 %	+3,6%
Subvenciones	4	0,0 %	3	0,0 %	-14,8%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	4.907	14,7 %	5.586	17,7 %	+13,8%
Pasivos por impuesto diferido	1.188	3,6 %	1.090	3,5 %	-8,3%
Provisiones no Corrientes	1.655	5,0 %	1.394	4,4 %	-15,7%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	70	0,2 %	48	0,2 %	-31,4%
Otros pasivos no Corrientes	110	0,3 %	112	0,4 %	+1,6%
Pasivos no Corrientes	7.934	23,8 %	8.233	26,1 %	+3,8%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	318	1,0 %	176	0,6 %	-44,8%
Provisiones corrientes	1.028	3,1 %	932	3,0 %	-9,3%
Pasivos financieros corrientes	3.782	11,3 %	3.013	9,6 %	-20,3%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	63	0,2 %	84	0,3 %	+32,9%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	14.864	44,5 %	13.567	43,1 %	-8,7%
Otros Pasivos Corrientes	443	1,3 %	359	1,1 %	-18,8%
Pasivos Corrientes	20.498	61,4 %	18.132	57,5 %	-11,5%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	33.400	100 %	31.510	100 %	-5,7%

NOTA: Las cifras de 2016 han sido re-expresadas de acuerdo con la normativa contable con motivo de la finalización del PPA de la adquisición de UGL

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible que asciende a € 4.310 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

Grupo ACS Millones de Euros	Evolución Fondo de Maniobra*				
	sep.-16	dic.-16	mar.-17	jun.-17	sep.-17
Construcción	(1.172)	(2.562)	(1.764)	(2.077)	(1.969)
Servicios Industriales	(898)	(1.167)	(940)	(939)	(865)
Servicios	35	5	10	5	28
Corporación/Ajustes	23	43	82	242	108
TOTAL	(2.013)	(3.681)	(2.613)	(2.769)	(2.698)

*Ex Urbaser.

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 685 millones. Esta variación se debe principalmente por los cambios de perímetro derivado de las operaciones de adquisición de negocios en 2016 en el área de Construcción.
- La variación del fondo de maniobra operativo en los últimos doce meses se mantiene prácticamente neutral, con un buen comportamiento en todas las áreas de negocio
- El saldo de factoring y titulización a cierre del periodo se sitúa en € 972 millones.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
30 de septiembre de 2017					
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.376	308	163	1.206	3.054
Deuda con entidades de crédito a C/P	895	799	209	18	1.921
Deuda con entidades de crédito	2.271	1.107	373	1.224	4.975
Bonos y Obligaciones	1.601	0	0	1.592	3.194
Financiación sin recurso	186	17	0	0	203
Otros pasivos financieros*	300	107	179	(359)	227
Total Deuda Financiera Bruta	4.359	1.231	552	2.458	8.599
IFT* e Imposiciones a plazo	840	159	309	316	1.624
Efectivo y otros activos líquidos	3.878	1.615	20	46	5.560
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.718	1.774	329	362	7.183
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	(360)	(544)	223	2.096	1.416
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO año anterior	26	(625)	338	3.013	2.751

(*) 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 € 1.416 millones, € 1.335 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 y otras desinversiones en activos concesionales.
- La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta se sitúa en los € 140 millones.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-16	sep.-17	Var.	
Fondos Propios	3.563	3.967	+11,3%	
Ajustes por Cambios de Valor	11	(179)	n.a	
Intereses Minoritarios	1.393	1.357	-2,6%	
Patrimonio Neto	4.968	5.145	+3,6%	

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.145 millones a cierre del periodo, lo que supone un aumento de un 3,6% 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

Grupo ACS		Flujos Netos de Efectivo				
Millones de Euros	9M16			9M17		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante	1.147	586	561	1.294	852	443
Cambios en el capital circulante operativo	(874)	(199)	(676)	(785)	(389)	(395)
Inversiones operativas netas	(217)	(126)	(91)	(319)	(226)	(93)
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas	56	261	(205)	190	237	(46)
Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Interrumpidas (*)	(26)	0	(26)	0	0	0
Inversiones / Desinversiones financieras netas	236	(365)	601	61	(41)	101
Otras fuentes de financiación	(43)	(12)	(31)	(6)	(2)	(4)
Flujos de Efectivo Libre	223	(115)	338	245	195	52
Dividendos abonados	(296)	(204)	(92)	(240)	(97)	(143)
Dividendos intragrupo	0	0	0	0	(120)	120
Acciones propias	(128)	(78)	(50)	(161)	0	(161)
Caja generada / (consumida)	(201)	(398)	196	(156)	(22)	(133)

* 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 € 1.294 millones, mejorando un 12,8% respecto a septiembre 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 € 785 millones de salida de caja en este periodo, lo cual supone una mejora en el saldo acreedor de € 230 millones frente al trimestre anterior. A pesar de la estacionalidad propia del periodo, la variación del circulante operativo tiene un saldo acreedor un 10% menor que en el mismo periodo de 2016.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de euros	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
Construcción	308	(49)	259	88	(80)	9	267
<i>Dragados</i>	48	(16)	33	1	(0)	1	34
<i>HOCHTIEF</i>	259	(33)	226	72	(32)	41	266
<i>Iridium</i>	0	0	0	14	(48)	(33)	(33)
Servicios	17	(1)	16	10	(57)	(47)	(31)
Servicios Industriales	47	(3)	44	131	(150)	(19)	24
Corporación	0	0	0	10	(13)	(3)	(2)
TOTAL	372	(53)	319	239	(300)	(61)	258

- Las inversiones totales del Grupo ACS en el periodo han ascendido a € 611 millones mientras que las desinversiones han supuesto € 353 millones, resultando un saldo neto de flujos de efectivo por las actividades de inversión de € 258 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 € 88 millones y corresponden entre otros a la adquisición de minoritarios de UGL y a la inversión de JV en América. Las desinversiones financieras en HOCHTIEF corresponden, por un lado, a la venta de ciertas participaciones financieras mantenidas por HOCHTIEF Europe y por otro al pago de impuestos por la venta de Nextgen el pasado ejercicio que revierten las ganancias procedentes de esta partida. La desinversión de 48 millones de Iridium corresponde principalmente a la venta del 80% de la participación en los Hospitales en Baleares.

b) Servicios Industriales

- Las inversiones en proyectos ascendieron a € 131 millones que corresponden a la inversión en proyectos energéticos entre los que se encuentran líneas de transmisión en Brasil y proyectos de gas en México. Por otro lado, las desinversiones corresponden a la venta de dos parques eólicos.
- Las inversiones operativas netas del área de Servicios Industriales ascendieron a € 44 millones.

c) Servicios

- 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 € 240 millones en dividendos que corresponden a la parte de los dividendos abonados en efectivo por ACS en febrero y julio, así como los dividendos abonados por HOCHTIEF y CIMIC a sus minoritarios en el tercer trimestre.

- Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la compra de autocartera por un total de € 161 millones, destinada a compensar el dividendo flexible abonado en julio y el previsto para el primer trimestre de 2018.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		Principales magnitudes	
Millones de euros	9M16	9M17	Var.
Ventas	17.447	19.775	+13,3%
EBITDA	1.010	1.197	+18,5%
<i>Margen</i>	5,79%	6,05%	
EBIT	693	777	+12,2%
<i>Margen</i>	4,0%	3,9%	
Bº Neto	220	282	+28,3%
<i>Margen</i>	1,3%	1,4%	
Cartera	51.801	54.142	+4,5%
<i>Meses</i>	24	23	
Inversiones Netas	559	267	<i>n.s</i>
Fondo Maniobra	(1.172)	(1.969)	+68,1%

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 19.775 millones lo que representa un crecimiento del 13,3%. Esta evolución se debe principalmente a la progresiva recuperación de la actividad de CIMIC, gracias tanto al repunte de la actividad de construcción como servicios de minería, así como a la integración del negocio de UGL, y apoyada también por la evolución positiva del resto de HOCHTIEF y Dragados.

Construcción		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de euros	9M16	9M17	Var.
España	821	880	+7,2%
Resto de Europa	1.479	1.532	+3,6%
América del Norte	9.712	10.356	+6,6%
América del Sur	352	348	-1,3%
Asia Pacífico	5.081	6.659	+31,0%
África	0	0	<i>n.a.</i>
TOTAL	17.447	19.775	+13,3%

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.197 millones. Esta cifra es un 18,5% mayor a la registrada en septiembre de 2016.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 777 millones, aumentando un 12,2%. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 54,3 millones, la misma cifra que en el periodo comparable.

- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 282 millones, lo que supone un aumento del 28,3% apoyado por un sólido comportamiento operativo de todas las empresas, unos menores gastos financieros y una reducción de la tasa fiscal efectiva.
- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 54.142 millones, un 4,5% superior que la registrada hace doce meses gracias a la positiva evolución de las contrataciones en Asia Pacífico, así como a la integración de UGL en CIMIC a finales de 2016 y a pesar del impacto negativo de la depreciación de los dólares americano y australiano en los últimos doce meses.

Construcción		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	sep-16	sep-17	Var.	
España	2.929	2.494	-14,9%	
Resto de Europa	4.640	5.018	+8,1%	
América del Norte	21.309	20.667	-3,0%	
América del Sur	2.056	1.938	-5,8%	
Asia Pacífico	20.455	23.933	+17,0%	
África	411	93	-77,4%	
TOTAL	51.801	54.142	+4,5%	

Construcción														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	9M16	9M17	Var.
Ventas	2.995	3.175	+6,0%	55	66	+20,6%	14.397	16.534	+14,8%	0	0	17.447	19.775	+13,3%
EBITDA	205	217	+6,0%	13	7	-42,9%	792	973	+22,8%	(0)	(0)	1.010	1.197	+18,5%
<i>Margen</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,8%</i>		<i>n.a</i>	<i>n.a</i>		<i>5,5%</i>	<i>5,9%</i>				<i>5,8%</i>	<i>6,1%</i>	
EBIT	150	159	+6,2%	2	(4)	<i>n/a</i>	595	676	+13,7%	(54)	(54)	693	777	+12,2%
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,0%</i>		<i>n.a</i>	<i>n.a</i>		<i>4,1%</i>	<i>4,1%</i>				<i>4,0%</i>	<i>3,9%</i>	
Rdos. Financieros Netos	(42)	(40)		(8)	(1)		(39)	(14)		0	0	(89)	(55)	
Bº por Puesta Equiv.	(0)	0		9	10		(1)	4		(1)	(1)	7	13	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(2)	(7)		(2)	(2)		(108)	(59)		0	(0)	(113)	(68)	
BAI	105	112	+6,0%	1	2	<i>n/a</i>	447	607	+36,0%	(55)	(55)	498	667	+33,8%
Impuestos	(27)	(28)		3	2		(146)	(188)		17	17	(153)	(198)	
Minoritarios	(1)	(1)		(0)	0		(141)	(202)		17	17	(125)	(187)	
Bº Neto	77	82	+6,0%	3	4	+17,7%	160	217	+35,6%	(21)	(21)	220	282	+28,3%
<i>Margen</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,6%</i>		<i>n.a</i>	<i>n.a</i>		<i>1,1%</i>	<i>1,3%</i>				<i>1,3%</i>	<i>1,4%</i>	
Cartera	12.578	11.274	-10,4%	-	-	-	39.222	42.868	+9,3%	-	-	51.801	54.142	+4,5%
<i>Meses</i>	<i>36</i>	<i>31</i>					<i>21</i>	<i>21</i>				<i>24</i>	<i>23</i>	

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 6,0% con un margen EBITDA del 6,8%, prácticamente estable frente al periodo anterior.
- 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.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 217 millones, un 35,6% 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		
	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	Var.	9M16	9M17	9M16	9M17	Var.
Ventas	8.118	8.644	+6,5%	5.091	6.581	+29,3%	1.114	1.227	+10,1%	74	81	14.397	16.534	+14,8%
EBIT	165	197	+19,4%	440	485	+10,3%	16	35	+123,4%	(26)	(41)	595	676	+13,7%
<i>Margen</i>	2,0%	2,3%		8,6%	7,4%		1,4%	2,9%				4,1%	4,1%	
Rdos. Financieros Netos	(9)	(10)		(48)	(41)		10	19		9	18	(39)	(14)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(1)	4		(0)	(0)		0	0	(1)	4	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(9)	1		(85)	(32)		(9)	(28)		(5)	0	(108)	(59)	
BAI	146	189	+28,8%	307	416	+35,4%	16	26	+65,7%	(22)	(23)	447	607	+36,0%
Impuestos	(34)	(45)		(100)	(132)		(6)	(9)		(6)	(2)	(146)	(188)	
Minoritarios	(19)	(28)		(58)	(89)		(1)	1		(0)	(0)	(78)	(117)	
Bº Neto	94	115	+22,8%	149	195	+30,6%	9	18	+102,8%	(28)	(25)	223	303	+35,6%
<i>Margen</i>	1,2%	1,3%		2,9%	3,0%		0,8%	1,4%				1,6%	1,8%	

– Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 6,5% y el beneficio neto un 22,8%. 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 beneficio neto, que viene acompañada por un incremento de la actividad del 10,1%.
- Por su parte Asia Pacífico (CIMIC), como ya se ha señalado, experimenta una fuerte recuperación de la actividad que crece un 29,3% gracias a la recuperación significativa tanto del área de construcción como de los servicios de minería, y apoyado por la aportación del nuevo negocio de UGL, con el consiguiente impacto en los resultados operativos.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	9M16	9M17	Var.
Ventas	4.793	4.936	+3,0%
EBITDA	483	498	+3,0%
<i>Margen</i>	10,1%	10,1%	
EBIT	431	461	+7,1%
<i>Margen</i>	9,0%	9,3%	
Bº Neto	240	252	+4,7%
<i>Margen</i>	5,0%	5,1%	
Cartera	8.590	9.152	+6,5%
<i>Meses</i>	16	17	
Inversiones Netas	(17)	24	<i>n.a</i>
Fondo Maniobra	(898)	(865)	-3,7%

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 4.936 millones, lo que supone un aumento del 3,0% frente al mismo periodo de 2016, gracias a la buena evolución de la actividad internacional y la recuperación del mercado español.

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M16	9M17	Var.	
España	1.327	1.397	+5,2%	
Resto de Europa	324	323	-0,2%	
América del Norte	1.166	926	-20,6%	
América del Sur	1.021	1.138	+11,4%	
Asia Pacífico	729	762	+4,6%	
África	226	391	+73,2%	
TOTAL	4.793	4.936	+3,0%	

- 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 América del Sur y África que presentan crecimientos de doble dígito. El mercado español se recupera tanto en la actividad de EPC como en el negocio de mantenimiento con un crecimiento del 5,2%.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad		
Millones de euros	9M16	9M17	Var.	
Mantenimiento Industrial	2.640	2.661	+0,8%	
<i>Redes</i>	394	445	+12,7%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.627	1.592	-2,2%	
<i>Sistemas de Control</i>	618	624	+1,0%	
Proyectos Integrados	2.157	2.251	+4,4%	
Energía Renovable: Generación	35	30	-13,3%	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(39)	(6)		
TOTAL	4.793	4.936	+3,0%	
Total Internacional	3.465	3.540	+2,1%	
<i>% sobre el total de ventas</i>	72,3%	71,7%		

- Proyectos Integrados crece un 4,4% gracias al desarrollo de proyectos internacionales, principalmente en Oriente Medio y Japón, así como el crecimiento en diversos países de América del Sur mientras que las actividades de mantenimiento aumentan un 0,8%, principalmente por un ajuste de producción en el negocio de mantenimiento en México.
- La cartera crece un 6,5% hasta los € 9.152 millones. La cartera fuera de España supone el 77,2% del total. Destaca la excelente evolución en América del Sur con un crecimiento del 62,5% gracias en gran medida a las adjudicaciones en Brasil y Perú, así como la progresiva recuperación de la cartera en España que ya alcanza el 9,7% de crecimiento con respecto a septiembre de 2016, así como el impulso de la contratación en Europa que crece un 74,4% hasta alcanzar los € 633 millones.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	sep-16	sep.-17	Var.	
España	1.899	2.082	+9,7%	
Resto de Europa	363	633	+74,4%	
América del Norte	1.890	1.687	-10,8%	
América del Sur	1.870	3.038	+62,5%	
Asia Pacífico	1.654	1.096	-33,7%	
África	915	616	-32,6%	
TOTAL	8.590	9.152	+6,5%	

Servicios Industriales		Cartera por Actividad		
Millones de euros	sep.-16	sep.-17	Var.	
Mantenimiento Industrial	4.731	5.172	+9,3%	
<i>Redes</i>	444	513	+15,5%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.003	3.266	+8,8%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.284	1.392	+8,4%	
Proyectos Integrados	3.796	3.981	+4,9%	
Energía Renovable: Generación	63	0	-100,0%	
TOTAL CARTERA	8.590	9.152	+6,5%	
Total Internacional	6.691	7.070	+5,7%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	77,9%	77,2%		

- El EBITDA contabilizó € 498 millones, un 3,0% más que a septiembre de 2016, con un margen que se sitúa en el 10,1%, estable frente al periodo comparable.
- El EBIT se incrementó un 7,1% hasta los € 461 millones, con un margen del 9,3%, 30pb superior al de septiembre de 2016.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 252 millones, un 4,7% mayor que en septiembre de 2016.

3.3 Servicios

Servicios		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M16	9M17	Var.
Ventas	1.160	1.067	-8,0%
EBITDA	59	54	-7,2%
<i>Margen</i>	5,1%	5,1%	
EBIT	37	35	-3,4%
<i>Margen</i>	3,2%	3,3%	
Bº Neto	56	30	-46,8%
<i>Margen</i>	4,9%	2,8%	
Cartera	1.748	2.015	+15,3%
<i>Meses</i>	14	17	
Inversiones Netas	18	(31)	
Fondo de Maniobra	35	28	

- Las ventas en el área de Servicios se reducen un 8,0%, principalmente 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 prácticamente estables.
- 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		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M16	9M17	Var.
Servicios Integrales	1.062	1.067	+0,5%
Servicios Logísticos	98	0	n.a
TOTAL	1.160	1.067	-8,0%

- El EBITDA asciende a € 54 millones, lo que supone un descenso del 7,2% por la mencionada venta de Sintax. Considerando exclusivamente Clece, el EBITDA aumenta un 2,8%.
- El Beneficio Neto desciende hasta los € 30 millones, e incluye la plusvalía por la venta de Sintax en febrero de este año, lo cual supone un 46,8% menos debido a que el periodo comparable en 2016 incluye la aportación de Urbaser como actividad interrumpida, neta de minoritarios, que asciende a € 35 millones.
- La cartera de Servicios corresponde a Clece y se sitúa en € 2.015 millones, equivalente a más de 1 año de producción, siendo un 15,3% mayor que la registrada el año pasado.

Servicios		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	sep.-16	sep.-17	Var.
España	1.657	1.892	+14,2%
Resto de Europa	91	124	+35,4%
TOTAL	1.748	2.015	+15,3%

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	9M16		9M17		Var.
Construcción	17.447	75 %	19.775	77 %	+13,3%
Servicios Industriales	4.793	20 %	4.936	19 %	+3,0%
Servicios	1.160	5 %	1.067	4 %	-8,0%
Corporación / Ajustes	(29)		(20)		
TOTAL	23.371		25.758		+10,2%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	9M16		9M17		Var.
Construcción	1.010	65 %	1.197	68 %	+18,5%
Servicios Industriales	483	31 %	498	28 %	+3,0%
Servicios	59	4 %	54	3 %	-7,2%
Corporación / Ajustes	(39)		(37)		
TOTAL	1.513		1.712		+13,2%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	9M16		9M17		Var.
Construcción	693	60 %	777	61 %	+12,2%
Servicios Industriales	431	37 %	461	36 %	+7,1%
Servicios	37	3 %	35	3 %	-3,4%
Corporación / Ajustes	(41)		(39)		
TOTAL	1.119		1.235		+10,4%

Bº NETO					
Millones de euros	9M16		9M17		Var.
Construcción	220	43 %	282	50 %	+28,3%
Servicios Industriales	240	47 %	252	45 %	+4,7%
Servicios	56	11 %	30	5 %	-46,8%
Corporación / Ajustes	53		40		
TOTAL	570		603		+5,8%

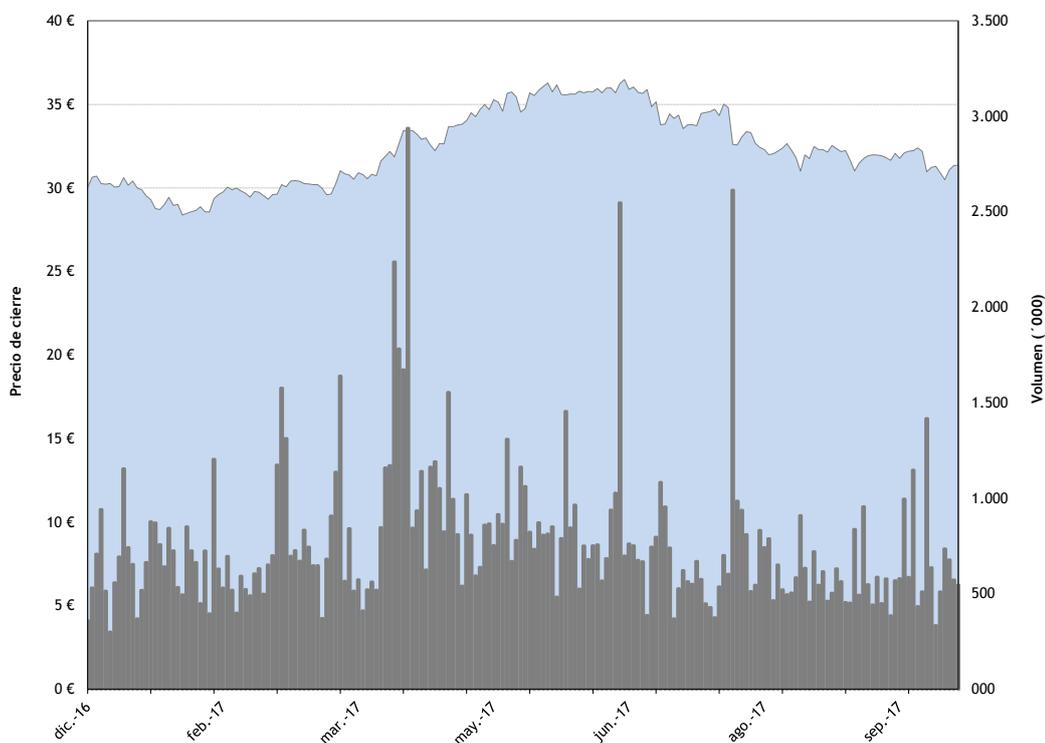
INVERSIONES NETAS					
Millones de euros	9M16		9M17		Var.
Construcción	559		267		n.a
Servicios Industriales	(17)		24		n.a
Servicios	18		(31)		n.a
Corporación / Ajustes	(470)		(2)		n.a
TOTAL	89		258		n.a

CARTERA					
Millones de euros	sep.-16		sep.-17		Var.
		meses		meses	
Construcción	51.801	24	54.142	23	+4,5%
Servicios Industriales	8.590	16	9.152	17	+6,5%
Servicios	1.748	14	2.015	17	+15,3%
TOTAL	62.139	22	65.309	22	+5,1%

DEUDA NETA					
Millones de euros	sep.-16		sep.-17		Var.
Construcción	26		(360)		n.a
Servicios Industriales	(625)		(544)		-13,1%
Servicios	338		223		-34,0%
Corporación / Ajustes	3.013		2.096		-30,4%
TOTAL	2.751		1.416		-48,5%

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	9M16	9M17
Precio de cierre	26,90 €	31,36 €
Evolución	4,69%	16,56%
Máximo del período	29,95 €	36,75 €
Fecha Máximo del período	03-jun	19-jun
Mínimo del período	19,31 €	28,34 €
Fecha Mínimo del período	11-feb	31-ene
Promedio del período	25,31 €	32,50 €
Volumen total títulos (miles)	173.601	148.781
Volumen medio diario títulos (miles)	899	771
Total efectivo negociado (€ millones)	4.394	4.836
Efectivo medio diario (€ millones)	22,76	25,06
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	8.464	9.866



4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFFECTO TIPO DE CAMBIO				
EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	sep.-16	sep.-17	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1148	1,1238	0,0089	+0,8%
Dólar australiano (AUD)	1,4992	1,4599	(0,0393)	-2,6%
Peso mejicano (MXN)	20,3502	21,0818	0,7316	+3,6%
Real brasileño (BRL)	3,9099	3,5624	(0,3475)	-8,9%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	sep.-16	sep.-17	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1238	1,1812	0,0574	+5,1%
Dólar australiano (AUD)	1,4678	1,5079	0,0401	+2,7%
Peso mejicano (MXN)	21,7651	21,5450	(0,2201)	-1,0%
Real brasileño (BRL)	3,6624	3,7342	0,0718	+2,0%

EFFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(1.101)	(693)	(451)	(2.245)
Ventas	(72)	180	(1)	108
Ebitda	(2)	21	(7)	12
Ebit	(1)	13	(7)	5
Beneficio Neto	(0)	4	(4)	(0)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
<i>Millones de euros</i>	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(1.073)	(692)	(115)	(1.879)
Ventas	(70)	180	(5)	105
Ebitda	(2)	21	2	20
Ebit	(2)	13	2	13
Beneficio Neto	(1)	4	1	5

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
<i>Millones de euros</i>	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(29)	(1)	(334)	(364)
Ventas	(2)	0	7	6
Ebitda	0	0	(9)	(9)
Ebit	0	0	(9)	(9)
Beneficio Neto	1	0	(6)	(5)

EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
<i>Millones de euros</i>	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(2)	(2)
Ventas	0	0	(4)	(4)
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
Servicios de operación y mantenimiento para la red de metro de Melbourne (Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	1.270,0
Proyecto para la construcción de una nueva línea de metro debajo de la bahía de Sídney que comprenderá la construcción de dos túneles gemelos de 15,5 kilómetros de longitud y las obras asociadas a la fase 2 del metro de Sídney (Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	853,7
Ejecución del proyecto Zuidasdok que consiste en la ampliación de la autopista A10 en la zona sur de Amsterdam y soterrarla a su paso por la estación de Amsterdam Zuid (Amsterdam, Holanda)	Obra civil	Europa	420,7
Contrato de operaciones de minería en la mina de carbón de Mount Pleasant (Nueva Gales del Sur, Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	356,5
Diseño y construcción de 7,9 kilómetros del sistema de alcantarillado así como instalaciones hidráulicas asociadas en Singapur	Obra Civil	Asia Pacífico	316,6
Contrato para la construcción de la estructura de hormigón de las plataformas offshore del proyecto White Rose (Canadá)	Hidráulicas	América	305,6
Construcción del centro cultural East Kowloon en Hong Kong	Edificación	Asia Pacífico	298,0
Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina de Yallourn (Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	296,4
Servicios de minería en la mina de carbón de Gunung Bara Utama en Indonesia	Servicios de Minería	Asia Pacífico	292,1
Obras de mejora de la autopista Pacífico (New South Wales, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	244,0
Ampliación del contrato para los servicios de minería en la mina de carbón de Mahakam Sumber Jaya en Indonesia	Servicios de Minería	Asia Pacífico	199,7
Ampliación de la terminal 1 del aeropuerto de Hong Kong	Edificación	Asia Pacífico	197,0
Contrato para el mantenimiento integral de diferentes instalaciones municipales en Auckland (Nueva Zelanda)	UGL - Servicios	Asia Pacífico	171,9
Edificación del centro de convenciones y exposiciones de Christchurch en Nueva Zelanda	Edificación	Asia Pacífico	148,2
Construcción de 11,3 kilómetros de autopista en la circunvalación de Mackay (Queensland, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	144,4
Proyecto para la 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
Extensión del contrato para servicios de minería del pozo de Jellinbah Plains (Central Queensland, Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	125,9
Contrato para la ampliación de la autopista 427 en Ontario, el contrato comprende el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de 10,6 kilómetros de la misma (Canadá)	Obra civil	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	Asia Pacífico	124,0
Obras de modernización y mejora del instituto Coolidge Senior (Washington, Estados Unidos)	Edificación	América	120,0
Demolición y construcción del nuevo puente en la carretera de Bruckner Boulevard sobre Westchester Creek (Nueva York, Estados Unidos)	Obra civil	América	115,3
Ampliación del contrato para el metro ligero de Ottawa con la expansión al depósito de Belfast y suministro de 38 trenes urbanos para la fase 2 de la Confederation Line (Canadá)	Obra civil	América	112,1

Ampliación de la carretera M1 Pacific Motorway (New South Wales, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	103,0
Construcción y desarrollo de diferentes lotes de estaciones de la línea 3 del Metro de Santiago de Chile (Chile)	Obra civil	América	99,6
Obras de mejora del correccional Capricornia (Queensland, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	96,6
Contrato de gestión de operaciones de minería en las minas carbón de Satui y Bayan's Wahana (Indonesia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	96,0
Construcción de la autopista de la Ruta Nacional N° 19 entre San Francisco-Río Pomero en la provincia de Córdoba (Argentina)	Obra civil	América	95,2
Proyecto para la ampliación y mejora de la prisión de Jonee (Nueva Gales del Sur, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	94,6
Obras de mejora de la autopista I-95 en Miami (Florida, Estados Unidos)	Obra civil	América	90,7
Proyecto para la construcción de la ampliación de la autopista SH 288 en el condado de Brazoria (Texas, Estados Unidos)	Obra civil	América	89,2
Obras de ampliación y mejora en la terminal del aeropuerto de San Diego (California, Estados Unidos)	Edificación	América	87,0
Obras para la modificación y mejora de la presa de Lake Isabella en el condado de Kern (California, Estados Unidos)	Obra civil	América	86,0
Construcción del edificio de oficinas Business Garden en Wroclaw (Polonia)	Edificación	Europa	84,7
Obras de mejora del instituto de Stratford (Connecticut , Estados Unidos)	Edificación	América	84,0
Obras para la mejora de dos túneles de la línea ferroviaria Myrtle Avenue (Nueva York, Estados Unidos)	Obra civil	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 (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	72,9
Trabajos para la construcción de plantas de procesamiento de cobre y cinc en la mina de Woodland (Nueva Gales del Sur, Australia)	Servicios de Minería	Asia Pacífico	72,4

4.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto Dolwin 6 consisten en la fabricación de una plataforma para un convertidor de corriente continua de alta tensión (HVDC) offshore en el mar del Norte (Alemania)	Proyectos Integrados	Europa	336,0
Contrato para la instalación y mantenimiento de las plantas fotovoltaicas de Santa María y Orejana con una potencia instalada de 166 MW y 125 MW respectivamente en Chihuahua y Sonora (México)	Proyectos Integrados	América	246,8
Proyecto EPC para la construcción de la planta fotovoltaica de Matsuzaka con una potencia instalada de 100 MW (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	196,8
Construcción de planta desalinizadora para la mina de Spence en Chile	Proyectos Integrados	América	165,0
Diseño, construcción, operación y mantenimiento de la planta potabilizadora de Gamboa (Panamá)	Proyectos Integrados	América	110,7
Servicios de conservación del tramo de carretera entre Matehuala y Saltillo en el estado de Nuevo León (México)	Sistemas de control	América	98,0
Ingeniería, compra, construcción y puesta en marcha de la central de cogeneración de Jorf Lasfar asociada a una planta de ácido sulfúrico, con dos turbinas de vapor de 60 MW cada una (Marruecos)	Proyectos Integrados	África	71,5
Proyecto para la ampliación de la capacidad de potabilización de la potabilizadora General Belgrano (Buenos Aires, Argentina)	Instalaciones especializadas	América	64,1
Proyecto de optimización del suministro de agua potable y alcantarillado de Lima Norte (Perú)	Instalaciones especializadas	América	52,6
Adjudicación de dos contratos para la instalación y mantenimiento de redes de media y baja tensión para Enel en las regiones de Liguria y Piemonte Occidental Italia)	Instalaciones especializadas	Europa	51,7

Diseño, construcción y equipamiento del hospital Montero en Bolivia	Proyectos Integrados	América	50,6
Construcción y equipamiento del nuevo hospital de 250 camas de Kuito (Angola)	Proyectos Integrados	África	46,2
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 outsourcing de punto de venta en 6.000 estaciones de servicio de Repsol en España	Sistemas de control	Europa	28,0
Instalaciones eléctricas para el puente Champlain en Canadá	Instalaciones especializadas	América	26,3
Diseño, instalación, operación y mantenimiento del sistema de señalización del transporte público de Gaborone (Botsuana)	Sistemas de control	África	25,3
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 marco (Job Order Contract) para el desarrollo de diversos servicios de construcción y mantenimiento en la Base Naval de Rota (España)	Instalaciones especializadas	Europa	22,4

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
Renovación del contrato del servicio de limpieza en las instalaciones de la Dirección General de la Policía (España)	Servicios a edificios	España	41,5
Contrato para la explotación de las instalaciones deportivas de Arrecife (Lanzarote, España)	Servicios a edificios	España	36,9
Contrato para el servicio de limpieza en el Hospital Miguel Servet (Zaragoza, España)	Servicios a edificios	España	35,8
Contrato para la gestión integral de la residencia de la tercera edad del arzobispado de Burgos (España)	Servicios a los ciudadanos	España	32,0
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
Contrato para la gestión integral de la residencia de la tercera edad "El Villar" en Corella (Navarra)	Servicios a los ciudadanos	España	30,6
Ampliación del contrato del servicio de limpieza de las instalaciones del Ministerio de Defensa (España)	Servicios a edificios	España	20,9
Nueva adjudicación de tres lotes de la limpieza de colegios e institutos de Canarias (España)	Servicios a edificios	España	20,0
Servicio de limpieza, desinfección, desratización y desinsectación en la Gerencia de Atención Integrada de Ciudad Real (España)	Servicios a edificios	España	18,8
Contrato para el servicio de limpieza en la factoría Renault en Valladolid (España)	Servicios a edificios	España	17,0
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 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

a) Construcción

Esta área comprende las actividades de Dragados, Hochtief (incluyendo CIMIC) e Iridium y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector de la minería (realizadas por CIMIC, principalmente en Asia Pacífico). Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Norte América, Asia Pacífico y Europa, principalmente operando en mercados desarrollados y seguros a nivel geopolítico, macroeconómico y legal.

b) Servicios Industriales

El área está dedicada a la ingeniería industrial aplicada, desarrollando actividades de construcción, mantenimiento y operación de infraestructuras energéticas, industriales y de movilidad a través de un grupo extenso de empresas encabezadas por Grupo Cobra y Dragados Industrial. Esta área tiene presencia en más de 50 países, con una exposición predominante del mercado mexicano y español aunque con un vertiginoso crecimiento en nuevos países asiáticos y latinoamericanos.

c) Servicios

Tras la venta de Urbaser (en diciembre de 2016, reclasificada como actividad interrumpida en el ejercicio 2016 y comparable) y Sintax (Febrero de 2017, por lo que se incluye en el ejercicio 2016), este área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España aunque con un incipiente crecimiento del mercado europeo.



6 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	sep-17	sep-16
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	9.866	8.464
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,93	1,85
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	603	570
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	312,1	307,4
Cartera	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	65.309	62.139
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado neto de sociedades de operación conjunta	1.712	1.513
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.057	1.002
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(477)	(394)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(113)	(21)
(+) 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	65	95
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por areas de actividad del Grupo	0,6x	1,4x
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	1.416	2.751
(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	8.599	9.610
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.183	6.859
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.283	2.017
Flujos Netos de Efectivo	(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo	(156)	(201)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo <i>ex actividades interrumpidas</i>	509	273
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.294	1.147
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(785)	(874)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas) <i>ex actividades interrumpidas</i>	(258)	19
(-) 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>	(612)	(827)
(+) 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>	354	847
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación + Caja generada por actividades interrumpidas	(406)	(493)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(200)	(248)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(49)	(121)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(2.698)	(2.013)

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

Datos en millones de euros

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

AVISO LEGAL

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

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

En relación a la Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% de las acciones de ABERTIS Infraestructuras, S.A. por parte de HOCHTIEF A.G., la oferta no se extiende ni directa ni indirectamente a los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón ni a cualquier otra jurisdicción en la que tal oferta pudiera constituir infracción de la legislación de dicha jurisdicción. Las acciones de HOCHTIEF A.G. no han sido y ni serán registradas al amparo de la US Securities Act de 1933 ni ante otra autoridad supervisora de ningún Estado o jurisdicción de los Estados Unidos o al amparo de la legislación sobre valores de Canadá, Australia o Japón. Por consiguiente, y con sujeción a determinadas excepciones, las acciones de HOCHTIEF A.G. no podrán ser ofrecidas ni vendidas en los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón ni en ninguna otra jurisdicción en las que este hecho constituya una infracción de la legislación de esa jurisdicción, o por cuenta o en beneficio de ninguna persona en los Estados Unidos, Canadá, Australia o Japón.

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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