



ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



**Informe
de Resultados
1T16**

12 de Mayo de 2016

ÍNDICE

1	<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	4
2	<i>Estados Financieros Consolidados</i>	6
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	14
2.3.1	Actividades operativas	14
2.3.2	Inversiones	14
2.3.3	Otros flujos de efectivo	15
3	<i>Evolución Áreas de Negocio</i>	16
3.1	Construcción	16
3.2	Servicios Industriales	19
3.3	Medio Ambiente	21
4	<i>Anexos</i>	23
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	23
4.2	Evolución Bursátil	24
4.3	Efecto Tipo de Cambio	25
4.4	Principales Adjudicaciones	26
4.4.1	Construcción	26
4.4.2	Servicios Industriales	27
4.4.3	Medio Ambiente	27

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

Grupo ACS		Principales magnitudes operativas y financieras		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Ventas	8.570	7.922	-7,6%	
Cartera	67.046	67.107	+0,1%	
Meses	20	22		
EBITDA ⁽¹⁾⁽²⁾	659	597	-9,5%	
Margen	7,7%	7,5%		
EBIT ⁽¹⁾⁽²⁾	455	433	-4,9%	
Margen	5,3%	5,5%		
Bº Neto Atribuible	207	220	+6,0%	
BPA	0,67 €	0,72 €	+7,0%	
Inversiones Netas	(273)	(182)	-33,3%	
Inversiones	471	455		
Desinversiones	744	637		
Endeudamiento Neto	3.827	3.840	+0,4%	
Deuda Neta de los Negocios	3.235	3.298		
Financiación de Proyectos	592	542		

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

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

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

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 7.922 millones, lo que supone una caída de un 7,6% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. Esta caída se debe principalmente al descenso de la actividad en CIMIC provocado por la terminación de grandes proyectos y el retraso en el inicio de los recientemente adjudicados, agudizado con la devaluación del dólar australiano frente al euro.
- La cartera alcanza los € 67.107 millones, permaneciendo prácticamente estable frente al mismo periodo que año anterior a pesar de la evolución negativa de los tipos de cambio, especialmente el dólar australiano y el peso mexicano. Sin este impacto, la cartera hubiese aumentado un 6,6%.

Grupo ACS		Detalle Principales Magnitudes Operativas		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Cartera	67.046	67.106	+0,1%	
Directa	58.026	59.054	+1,8%	
Proporcional*	9.020	8.051	-10,7%	
Producción	9.301	8.542	-8,2%	
Directa	8.570	7.922	-7,6%	
Proporcional*	732	620	-15,3%	
EBITDA	659	597	-9,5%	
Directo	643	555	-13,6%	
Proporcional*	17	41	+147,3%	
EBIT	455	433	-4,9%	
Directo	438	392	-10,7%	
Proporcional*	17	41	+147,3%	

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

Grupo ACS		<i>Resultados Operativos Proforma</i>		
Ex renovables				
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Cifra Neta de Negocio	8.516	7.922	-7,0%	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	629	597	-5,2%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,5%</i>		
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	425	433	+1,9%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,5%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en el periodo ha alcanzado los € 597 millones, lo que supone un descenso del 9,5% afectado por la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015. Sin dicho efecto, el EBITDA hubiera descendido un 5,2%, debido principalmente a la menor producción en CIMIC que se espera compensar en los próximos trimestres.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 433 millones y desciende un 4,9%, igualmente afectada por la venta de los activos renovables. Sin este efecto el EBIT hubiera crecido un 1,9%. El margen EBIT se sitúa en un 5,5% aumentando 50 pb en términos comparables, fruto de las mejoras operativas en HOCHTIEF y CIMIC.
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los € 220 millones, lo que implica un incremento del 6,0% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento se apoya en la excelente evolución operativa de HOCHTIEF, así como en la optimización de la estructura financiera del Grupo.

Grupo ACS		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>		
Millones de euros	1T15	1T16	Var.	
<i>Construcción</i>	56	72	+29,8%	
<i>Servicios Industriales ⁽¹⁾</i>	111	113	+1,8%	
<i>Medio Ambiente</i>	22	23	+4,4%	
Beneficio Neto de las Actividades	189	208	+10,4%	
<i>Activos Renovables</i>	6	(0)		
<i>Corporación</i>	12	11		
Beneficio Neto TOTAL	207	220	+6,0%	

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

- La deuda neta se sitúa en € 3.840 millones, un 0,4% mayor que hace 12 meses aunque supone un aumento de más de € 1.200 millones con respecto a la deuda a cierre de 2015. Este incremento se debe principalmente a la estacionalidad propia en la variación del capital circulante, a la distribución de dividendos y compra de autocartera realizadas y a las inversiones acometidas durante el primer trimestre del ejercicio 2016.

1.2 Hechos relevantes

- El 17 de diciembre de 2015, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada en 28 de abril de 2015, se acordó proceder a la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas por un máximo de 142 millones de euros (equivalente a unos 0,45 euros por acción), que fue aprobado por la mencionada Junta General con la finalidad de que los accionistas pudieran optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. La distribución del dividendo se realizó durante el mes de febrero de 2016 empleando el sistema de dividendo flexible.

Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de Mayo de 2016 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,71 € por acción, a abonar en el mes de julio de 2016, mediante el sistema de dividendo flexible.

- El 27 de enero de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta del 80% de su participación en la sociedad Servicios, Transportes y Equipamientos Públicos Dos, S.L. que es la sociedad titular del 50% de la concesionaria de la Línea 9 tramo II del metro de Barcelona y de la sociedad encargada del mantenimiento tanto del tramo II como del tramo IV de dicha línea de metro.
- A finales de marzo de 2016 el Grupo ACS ejecutó la venta “*forward*” con cobro anticipado de 90 millones de acciones de Iberdrola a un precio medio de 6,02 € por acción. Simultáneamente, contrató opciones de compra sobre igual número de acciones de Iberdrola para eliminar el riesgo de mercado asociado a los bonos canjeables emitidos durante 2013 y 2014. El resultado conjunto de estas operaciones arroja un beneficio aproximado antes de impuestos de 95 millones de euros.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
Millones de Euros	1T15		1T16		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	8.570	100,0 %	7.922	100,0 %	-7,6%
Otros ingresos	93	1,1 %	127	1,6 %	+35,7%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	17	0,2 %	41	0,5 %	+147,3%
Total Ingresos	8.680	101,3 %	8.090	102,1 %	-6,8%
Gastos de explotación	(5.960)	(69,5 %)	(5.695)	(71,9 %)	-4,4%
Gastos de personal	(2.060)	(24,0 %)	(1.799)	(22,7 %)	-12,7%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	659	7,7 %	597	7,5 %	-9,5%
Dotación a amortizaciones	(201)	(2,3 %)	(153)	(1,9 %)	-23,8%
Provisiones de circulante	(4)	(0,0 %)	(11)	(0,1 %)	+202,6%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	455	5,3 %	433	5,5 %	-4,9%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(2)	(0,0 %)	(4)	(0,1 %)	n.a.
Otros resultados	(8)	(0,1 %)	(8)	(0,1 %)	n.a.
Beneficio Neto de Explotación	445	5,2 %	421	5,3 %	-5,4%
Ingresos Financieros	72	0,8 %	52	0,7 %	-26,9%
Gastos Financieros	(226)	(2,6 %)	(154)	(1,9 %)	-31,9%
Resultado Financiero Ordinario	(154)	(1,8 %)	(102)	(1,3 %)	-34,2%
Diferencias de Cambio	(2)	(0,0 %)	3	0,0 %	n.a.
Variación valor razonable en inst. financieros	105	1,2 %	(21)	(0,3 %)	n.a.
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(2)	(0,0 %)	92	1,2 %	n.a.
Resultado Financiero Neto	(54)	(0,6 %)	(27)	(0,3 %)	-49,1%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	(3)	(0,0 %)	(0)	(0,0 %)	n.a.
BAI Operaciones Continuas	389	4,5 %	393	5,0 %	+1,1%
Impuesto sobre Sociedades	(129)	(1,5 %)	(135)	(1,7 %)	+4,5%
BDI Operaciones Continuas	260	3,0 %	259	3,3 %	-0,5%
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
Beneficio del Ejercicio	260	3,0 %	259	3,3 %	-0,5%
Intereses Minoritarios	(53)	(0,6 %)	(39)	(0,5 %)	-26,2%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	207	2,4 %	220	2,8 %	+6,0%

* 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 € 7.922 millones, mostrando un descenso del 7,6% frente a las registradas en el mismo periodo el año pasado, con una importante caída de la actividad de CIMIC en Australia por la finalización de contratos así como el retraso en el inicio de los recientemente adjudicados y, en menor medida, en Europa.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 43,4% de las ventas, Asia Pacífico un 23,1%, Europa un 25,1% de los cuales España representa un 17,9% del total y América del Sur un 7,1%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	1T15	%	1T16	%	Var.
España	1.694	19,8 %	1.416	17,9%	-16,4%
Resto de Europa	635	7,4 %	571	7,2%	-10,1%
América del Norte	3.061	35,7 %	3.435	43,4%	+12,2%
América del Sur	563	6,6 %	566	7,1%	+0,5%
Asia Pacífico	2.575	30,0 %	1.832	23,1%	-28,8%
África	42	0,5 %	102	1,3%	+146,2%
TOTAL	8.570		7.922		-7,6%

Ventas por Áreas Geográficas <small>(no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)</small>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	1T15	1T16	Var.	1T15	1T16	Var.	1T15	1T16	Var.
España	324	298	-8,0%	778	497	-36,0%	598	631	+5,5%
Resto de Europa	458	398	-13,0%	107	97	-9,4%	70	75	+8,0%
América del Norte	2.637	2.965	+12,4%	420	466	+10,8%	3	4	+26,4%
América del Sur	133	93	-30,3%	334	403	+20,6%	95	70	-26,9%
Asia Pacífico	2.440	1.607	-34,1%	135	225	+66,1%	0	0	n.a.
África	0	0	-15,6%	36	98	+171,4%	5	4	-24,5%
TOTAL	5.993	5.362	-10,5%	1.811	1.787	-1,3%	771	783	+1,6%

- En Construcción, la actividad en América del Norte crece sustancialmente ayudada por el inicio de los proyectos adjudicados en los últimos meses. Este crecimiento se produce especialmente en Estados Unidos con un 15% de crecimiento. Por su parte, América del Sur también experimenta un fuerte crecimiento principalmente en Chile y Colombia gracias al inicio de los nuevos proyectos concesionales adjudicados en 2015. Por otro lado, Europa y Asia Pacífico muestran tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la reordenación de la actividad en Alemania y la terminación de grandes proyectos en CIMIC. España muestra una reducción del 8,0%.
- La actividad de Servicios Industriales en España desciende debido a la desinversión en activos renovables en el 1^{er} trimestre 2015. Por su parte, la actividad en América crece sustancialmente experimentando un incremento de doble dígito, gracias a la buena evolución de la contratación en esta región. Así mismo destaca el fuerte crecimiento en Asia Pacífico, principalmente en Arabia Saudí donde se han iniciado diversos proyectos llave en mano.

- Las ventas de Medio Ambiente aumentan un 1,6% destacando la buena evolución en la actividad en España que crece un 5,5%, mientras que la actividad internacional se ve impactada la evolución del tipo de cambio y el cese de varios contratos de servicios urbanos.
- La cartera total asciende a € 67.107 millones y se mantiene prácticamente estable a pesar del significativo impacto del tipo de cambio por la depreciación del dólar australiano y del peso mexicano.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de Euros	Mar-15	%	mar.-16	%	Var.
España	11.610	17,3 %	10.580	15,8%	-8,9%
Resto de Europa	8.080	12,1 %	7.982	11,9%	-1,2%
América del Norte	19.073	28,4 %	20.328	30,4%	+6,6%
América del Sur	4.552	6,8 %	4.288	6,4%	-5,8%
Asia Pacífico	22.647	33,8 %	22.755	34,0%	+0,5%
África	1.084	1,6 %	922	1,4%	-15,0%
TOTAL	67.046		66.856		-0,3%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	mar.-15	mar.-16	Var.	mar.-15	mar.-16	Var.	mar.-15	mar.-16	Var.
España	3.309	2.960	-10,6%	1.955	2.020	+3,3%	6.346	5.600	-11,7%
Resto de Europa	4.854	4.884	+0,6%	374	393	+5,1%	2.851	2.704	-5,2%
América del Norte	17.025	18.258	+7,2%	1.975	1.953	-1,1%	73	117	+60,5%
América del Sur	2.059	2.046	-0,6%	1.508	1.502	-0,4%	985	740	-24,8%
Asia Pacífico	21.273	20.926	-1,6%	1.374	1.768	+28,6%	0	61	n.a.
África	183	107	-41,8%	859	790	-8,0%	42	25	-39,6%
TOTAL	48.703	49.182	+1,0%	8.046	8.426	+4,7%	10.297	9.248	-10,2%

- Destaca el crecimiento de la cartera de Construcción en América del Norte gracias a la positiva evolución en la contratación de Dragados, Turner y Flatiron, mientras que la cartera en España se reduce más de un 10% por ausencia de licitaciones públicas. La cartera del resto de Europa muestra una ligera recuperación del 1%. Por otro lado la cartera de Asia Pacífico se afectada por la depreciación del dólar australiano; sin este efecto la cartera hubiera crecido un 4%.
- Servicios Industriales experimenta un sólido crecimiento de su cartera principalmente en Asia Pacífico, a pesar del impacto del tipo de cambio, en Europa y España.
- Por último, la cartera de Medio Ambiente se reduce en España, principalmente en el segmento de gestión de residuos urbanos con administraciones locales y municipales.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	659	597	-9,5%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,5%</i>		
Dotación a amortizaciones	(201)	(153)	-23,8%	
<i>Construcción</i>	<i>(148)</i>	<i>(103)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(13)</i>	<i>(9)</i>		
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(40)</i>	<i>(40)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>		
Provisiones de circulante	(4)	(11)		
Bº de Explotación (EBIT)	455	433	-4,9%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,5%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 597 millones, lo que supone una reducción del 9,5% frente al mismo periodo de 2015. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 433 millones y disminuye un 4,9%.
- Sin embargo, eliminando el efecto de la venta de los activos renovables realizada el primer trimestre de 2015, la evolución de los resultados operativos son más positivas. En este caso el EBITDA decrece un 5,2% en términos comparables, afectada por la menor producción en CIMIC, y el EBIT aumenta un 1,9% gracias al impacto positivo de los procesos de reestructuración en HOCHTIEF y CIMIC.

Grupo ACS		Resultados Operativos Proforma		
Ex renovables				
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Cifra Neta de Negocio	8.516	7.922	-7,0%	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	629	597	-5,2%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,5%</i>		
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	425	433	+1,9%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,5%</i>		

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Ingresos Financieros	72	52	-26,9%	
Gastos Financieros	(226)	(154)	-31,9%	
Resultado Financiero Ordinario	(154)	(102)	-34,2%	
<i>Construcción</i>	<i>(60)</i>	<i>(41)</i>	-31,0%	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(42)</i>	<i>(16)</i>	-61,0%	
<i>Medio Ambiente</i>	<i>(17)</i>	<i>(15)</i>	-10,2%	
<i>Corporación</i>	<i>(36)</i>	<i>(29)</i>	-19,2%	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 34,2%. Los gastos financieros caen un 31,9% fruto de unos menores tipos de interés obtenidos tras las refinanciaciones y la significativa reducción de la deuda bruta total.
- El resultado financiero neto incluye el beneficio derivado de la operación de venta a futuro de las acciones de Iberdrola que ha ascendido a € 95 millones.

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(154)	(102)	-34,2%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	(2)	3	<i>n.a</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	105	(21)	<i>n.a</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	(2)	92	<i>n.a</i>	
Resultado Financiero Neto	(54)	(27)	-49,1%	

- El Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo a 31 de marzo de 2016 ha ascendido a € 41 millones. Esta cifra se incluye en el EBITDA del Grupo.

Grupo ACS		Empresas Asociadas		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	17	41	+147,3%	
Rdo. Neto por Puesta en Equivalencia	(3)	(0)	n.a	

2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto atribuible del periodo asciende a € 220 millones, lo que supone un incremento del 6,0%. Por su parte el beneficio neto de las actividades aumenta un 10,4% gracias los impactos por los procesos de reestructuración que está llevando a cabo el Grupo en sus distintas áreas de actividad, principalmente en HOCHTIEF.

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
Millones de euros	1T15	1T16	Var.	
<i>Construcción</i>	56	72	<i>+29,8%</i>	
<i>Servicios Industriales ⁽¹⁾</i>	111	113	<i>+1,8%</i>	
<i>Medio Ambiente</i>	22	23	<i>+4,4%</i>	
Beneficio Neto de las Actividades	189	208	+10,4%	
<i>Activos Renovables</i>	6	(0)		
<i>Corporación</i>	12	11		
Beneficio Neto TOTAL	207	220	+6,0%	

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

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
Millones de Euros	dic.-15		mar.-16		Var.
Inmovilizado Intangible	4.854	13,8 %	4.856	14,3 %	+0,0%
Inmovilizado Material	2.447	6,9 %	2.384	7,0 %	-2,6%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.907	5,4 %	1.821	5,4 %	-4,5%
Activos Financieros no Corrientes	2.372	6,7 %	2.412	7,1 %	+1,7%
Imposiciones a Largo Plazo	6	0,0 %	11	0,0 %	+96,9%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	3	0,0 %	-72,4%
Activos por Impuesto Diferido	2.181	6,2 %	2.130	6,3 %	-2,3%
Activos no Corrientes	13.779	39,1 %	13.619	40,2 %	-1,2%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	859	2,4 %	629	1,9 %	-26,8%
Existencias	1.468	4,2 %	1.457	4,3 %	-0,7%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.916	30,9 %	10.989	32,4 %	+0,7%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.311	6,6 %	2.101	6,2 %	-9,1%
Deudores por Instrumentos Financieros	3	0,0 %	88	0,3 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	140	0,4 %	191	0,6 %	+36,8%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.804	16,5 %	4.817	14,2 %	-17,0%
Activos Corrientes	21.501	60,9 %	20.272	59,8 %	-5,7%
ACTIVO	35.280	100 %	33.891	100 %	-3,9%
Fondos Propios	3.455	9,8 %	3.574	10,5 %	+3,4%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	(0,1 %)	(348)	(1,0 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	1.776	5,0 %	1.506	4,4 %	-15,2%
Patrimonio Neto	5.197	14,7 %	4.732	14,0 %	-9,0%
Subvenciones	59	0,2 %	57	0,2 %	-2,8%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.382	20,9 %	6.838	20,2 %	-7,4%
Pasivos por impuesto diferido	1.334	3,8 %	1.228	3,6 %	-7,9%
Provisiones no Corrientes	1.620	4,6 %	1.759	5,2 %	+8,6%
Acreedores por Instrumentos Financieros	115	0,3 %	148	0,4 %	+29,1%
Otros pasivos no Corrientes	180	0,5 %	206	0,6 %	+14,2%
Pasivos no Corrientes	10.689	30,3 %	10.236	30,2 %	-4,2%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	525	1,5 %	358	1,1 %	-31,7%
Provisiones corrientes	1.034	2,9 %	921	2,7 %	-10,9%
Pasivos financieros corrientes	3.363	9,5 %	3.932	11,6 %	+16,9%
Acreedores por Instrumentos Financieros	124	0,4 %	94	0,3 %	-24,3%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.923	39,5 %	13.334	39,3 %	-4,2%
Otros Pasivos Corrientes	425	1,2 %	284	0,8 %	-33,1%
Pasivos Corrientes	19.393	55,0 %	18.923	55,8 %	-2,4%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	35.280	100 %	33.891	100 %	-3,9%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.941 millones que corresponden al fondo de comercio, de los cuales € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011 y € 781 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003.
- El saldo de la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación incluye diversas participaciones en empresas asociadas de HOCHTIEF, Saeta Yield y varias concesiones de Iridium.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
Millones de Euros	mar.-15	jun.-15	sep.-15	dic.-15	mar.-16	
Construcción	(289)	(1.043)	(1.086)	(1.971)	(1.226)	
Servicios Industriales	(273)	(732)	(340)	(1.049)	(820)	
Medio Ambiente	186	136	230	98	100	
Corporación/Ajustes	(32)	(112)	(14)	(57)	39	
TOTAL	(408)	(1.751)	(1.210)	(2.980)	(1.908)	

- El capital circulante neto a cierre del periodo ha disminuido su saldo acreedor frente al último trimestre de 2015 en € 1.071 millones, afectado por:
 - a) El abono del dividendo flexible de ACS del pasado mes de febrero, que fue devengado en diciembre de 2015 y estaba recogido como cuenta a pagar a corto plazo. El importe ascendía a € 152 millones.
 - b) Las variaciones por el tipo de cambio y reclasificaciones por cambio de perímetro han sido de € 60 millones en el saldo deudor.
 - c) El resto, € 979 millones, corresponde a la variación del capital circulante operativo, cuyo saldo acreedor ha disminuido como consecuencia de la estacionalidad propia del periodo. Este dato es sustancialmente mejor que en el mismo periodo del año anterior gracias a la mejor evolución mostrada por todas las actividades.
 - d) Asimismo, la variación del fondo de maniobra en los últimos 12 meses supone una mejora de € 1.500 millones, de los cuales aproximadamente la mitad corresponde a la mejora del capital circulante operativo y el resto al cobro en el segundo trimestre de 2015 de los activos vendidos en trimestres anteriores, como John Holland y SaetaYield.
- El saldo de *factoring* y titulización a cierre del periodo ascendía a € 687 millones, reduciéndose en 70 millones respecto a diciembre de 2015

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
31 de marzo de 2016					
Deuda con entidades de crédito a L/P	677	228	924	2.011	3.841
Deuda con entidades de crédito a C/P	800	925	295	368	2.389
Deuda con entidades de crédito	1.478	1.153	1.220	2.379	6.230
Bonos y Obligaciones	2.245	0	1	1.514	3.760
Financiación sin recurso	215	17	310	0	542
Otros pasivos financieros*	264	96	72	(195)	238
Total Deuda Bruta	4.202	1.266	1.603	3.699	10.770
IFT* e Imposiciones a plazo	886	342	308	576	2.112
Efectivo y otros activos líquidos	3.143	1.485	187	2	4.817
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.029	1.827	496	578	6.930
ENDEUDAMIENTO NETO	173	(561)	1.107	3.121	3.840

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

- La deuda neta total del Grupo ACS al final del periodo asciende a € 3.840 millones, es decir un 0,4% más que en marzo de 2015.
- La deuda bruta del Grupo asciende a € 10.770 millones, la cual se ha reducido en más € 1.800 millones desde marzo del año anterior, permaneciendo estable con respecto al saldo a cierre de 2015.
- La caja a cierre del periodo asciende a € 6.930 millones y se compone € 4.817 millones de efectivo y otros activos equivalentes, y € 2.018 millones de Inversiones Financieras Temporales. La posición de caja se ha visto reducida en cerca de € 1.200 millones desde el cierre del ejercicio 2015, debido a las inversiones realizadas, a la compra de autocartera, al pago de dividendos y a la estacionalidad del capital circulante operativo.
- La operación de venta *forward* con cobro anticipado de 90 millones de acciones de Iberdrola han implicado un aumento de la deuda neta en € 117 millones, por la caída de valor de un 8% desde diciembre de 2015 y el coste de la opción adquirida para cubrir los riesgos derivados del bono canjeable sobre las mismas acciones de Iberdrola.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS	Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-15	mar.-16	Var.
Fondos Propios	3.455	3.574	+3,4%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	(348)	n.a
Intereses Minoritarios	1.776	1.506	-15,2%
Patrimonio Neto	5.197	4.732	-9,0%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.732 millones a cierre del periodo, lo que supone un descenso de un 9,0% desde diciembre de 2015 derivado de los cambios en los tipos de cambio e interés que afecta a los ajustes contables por cambios de valor en Patrimonio.
- 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	1T15			1T16			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas	(725)	(491)	(234)	(615)	(369)	(245)	-15%	+5%
1. Pagos por inversiones	(519)	(94)	(426)	(458)	(264)	(194)		
2. Cobros por desinversiones	1.043	589	454	749	14	735		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	524	495	29	291	(249)	540	-44%	n.a
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(34)	(34)	0	(120)	(80)	(40)		
2. Pagos por dividendos	(59)	0	(59)	(79)	(17)	(62)		
3. Otras fuentes de financiación	(26)	0	(26)	(29)	(0)	(29)		
Otros Flujos Netos de Efectivo	(118)	(33)	(85)	(228)	(97)	(131)	+93%	+54%
Caja generada / (consumida)	(319)	(29)	(290)	(552)	(716)	164	+72,8%	n.a.

Nota: El cobro de desinversiones incluye € 542 millones de la venta forward de 90 millones de acciones de Iberdrola, sin impacto en el saldo de deuda neta ya que estas estaban consideradas como Inversiones Financieras Temporales a diciembre de 2015

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) han supuesto una salida de caja de € 615 millones, mejorando un 15% respecto al primer trimestre de 2015 gracias a:
 - a) Una mejor evolución de los gastos financieros, que han compensado el menor EBITDA obtenido por el Grupo en este trimestre
 - b) Un mejor comportamiento del capital circulante operativo que en el mismo periodo que el año anterior, ya mencionada en el apartado relativo al capital circulante, siguiendo la tendencia de trimestres anteriores.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de Euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
Construcción	66	225	291	(16)	(0)	(16)	275
<i>Dragados</i>	21	2	23	(1)	(0)	(2)	22
<i>HOCHTIEF</i>	45	219	264	(14)	(0)	(14)	249
<i>Iridium</i>	0	4	4	(0)	0	0	4
Medio Ambiente	39	3	43	(1)	(4)	(5)	37
Servicios Industriales	3	47	50	(1)	(73)	(74)	(24)
Corporación	0	71	71	(0)	(542)	(542)	(471)
TOTAL	109	346	455	(18)	(618)	(637)	(182)

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 455 millones, mientras que las desinversiones han supuesto € 637 millones.
- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC (€ 23 millones netos de

desinversiones operativas), que muestran una reducción significativa por su menor actividad y una gestión más eficiente.

- La inversión total en proyectos concesionales e inversiones financieras en la actividad de Construcción alcanzó los € 225 millones que corresponden prácticamente en su totalidad a las inversiones realizadas por CIMIC para las OPAs de sus filiales Segdman y Devine, así como la compra de acciones propias.
- En el mes de enero se cobraron la venta de la línea 9 del metro de Barcelona realizada en Diciembre de 2015 por € 109 millones por lo que no se incluye en las desinversiones de este trimestre.
- En Servicios Industriales las inversiones brutas en proyectos concesionales ascendieron a € 47 fundamentalmente por la inversión en tres líneas de transmisión en Brasil mientras que las desinversiones ascendieron a € 73 millones que corresponden a la venta de activos renovables.
- El área de Medioambiente ha dedicado € 39 millones a inversiones operativas en diversas Plantas de Tratamiento entre las que destaca la planta de Gloucester en Reino Unido.
- En Corporación se incluye como desinversión la operación de venta a futuro con cobro anticipado de las acciones de Iberdrola, mientras que en inversión se incluye la adquisición de la opción de compra para cubrir el riesgo implícito de los bonos canjeables emitidos en 2013 y 2014.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo el Grupo ha dedicado € 120 millones a la compra de autocartera principalmente por HOCHTIEF quien ha adquirido durante este trimestre alrededor de un 1,4% de acciones propias.
- Adicionalmente se han abonado en efectivo un total de € 79 millones en dividendos, de los cuales € 62 millones corresponden a la parte del dividendo flexible de ACS abonada en efectivo el pasado mes de febrero, mientras que el resto corresponde a filiales de HOCHTIEF.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Ventas	5.993	5.362	-10,5%	
EBITDA	357	320	-10,4%	
<i>Margen</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,0%</i>		
EBIT	211	218	+3,5%	
<i>Margen</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,1%</i>		
Bº Neto	56	72	+29,8%	
<i>Margen</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,3%</i>		
Cartera	48.703	49.182	+1,0%	
<i>Meses</i>	<i>19</i>	<i>22</i>		
Inversiones Netas	67	275		
<i>Proyectos y financieras (Inv. Brutas)</i>	<i>37</i>	<i>225</i>		
Fondo Maniobra	(289)	(1.226)		
Deuda Neta	389	173	-55,4%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>0,3x</i>	<i>0,1x</i>		

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 5.362 millones lo que representa una caída del 10,5%. Este descenso se debe a la caída de actividad en CIMIC por la finalización de grandes proyectos y el retraso en el inicio de los nuevos, agravado por un impacto negativo del tipo de cambio euro dólar australiano. No obstante, cabe resaltar la positiva evolución de la actividad en América, tanto en el Norte como en el Sur, con un crecimiento conjunto del 10,4%.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
España	324	298	-8,0%	
Resto de Europa	458	398	-13,0%	
América	2.771	3.058	+10,4%	
Asia Pacífico	2.440	1.607	-34,1%	
África	0	0	n.a	
TOTAL	5.993	5.362	-10,5%	

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 320 millones. Esta cifra es un 10,4% menor a la registrada en marzo de 2015, en línea con la caída de facturación.
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT), € 218 millones, crece un 3,5% gracias a las mejoras operativas en la rentabilidad antes reseñadas. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 18,1 millones, un 18,7% menor que la contabilizada en marzo de 2015.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 72 millones, lo que supone un aumento del 29,8% ayudado por la mejora en la eficiencia financiera en HOCHTIEF.

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 49.182 millones, un 1,0% superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América y la buena evolución en la contratación de Dragados.

Construcción		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	mar.-15	mar.-16	Var.	
España	3.309	2.960	-10,6%	
Resto de Europa	4.854	4.884	+0,6%	
América	19.083	20.304	+6,4%	
Asia Pacífico	21.273	20.926	-1,6%	
África	183	107	-41,8%	
TOTAL	48.703	49.182	+1,0%	

Construcción														
Millones de Euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	1T15	1T16	Var.	1T15	1T16	Var.	1T15	1T16	Var.	1T15	1T16	1T15	1T16	Var.
Ventas	922	933	+1,1%	11	15	+29,7%	5.059	4.414	-12,7%	0	0	5.993	5.362	-10,5%
EBITDA	74	74	+0,9%	0	5	n.a.	284	241	-15,1%	0	0	357	320	-10,4%
<i>Margen</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,0%</i>		<i>0,4%</i>	<i>33,4%</i>		<i>5,6%</i>	<i>5,5%</i>				<i>6,0%</i>	<i>6,0%</i>	
EBIT	61	60	-1,2%	(2)	1	n.a.	175	175	+0,5%	(22)	(18)	211	218	+3,5%
<i>Margen</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,4%</i>		<i>-19,4%</i>	<i>6,0%</i>		<i>3,4%</i>	<i>4,0%</i>				<i>3,5%</i>	<i>4,1%</i>	
Rdos. Financieros Netos	(13)	(14)		6	(0)		(21)	(24)		0	(0)	(28)	(38)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(2)	1		(4)	1		(0)	(0)	(6)	2	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	0	(1)		(0)	(1)		(7)	(4)		(0)	0	(7)	(6)	
BAI	48	45	-6,0%	2	1	-13,4%	142	148	+4,4%	(23)	(18)	169	176	+4,3%
Impuestos	(15)	(13)		(3)	(0)		(58)	(62)		7	6	(70)	(70)	
BDI Act. Interrumpidas	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Minoritarios	(0)	1		(0)	(0)		(52)	(41)		8	6	(44)	(34)	
Bº Neto	32	33	+1,1%	(2)	1	n.a.	32	45	+41,7%	(7)	(7)	56	72	+29,8%
<i>Margen</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,5%</i>		<i>-13,6%</i>	<i>7,4%</i>		<i>0,6%</i>	<i>1,0%</i>				<i>0,9%</i>	<i>1,3%</i>	
Cartera	10.473	12.024	+14,8%	n.a.	n.a.		38.231	37.158	-2,8%			48.703	49.182	+1,0%
<i>Meses</i>	<i>34</i>	<i>35</i>		<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>		<i>18</i>	<i>19</i>				<i>19</i>	<i>22</i>	

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

- Dragados experimenta un crecimiento principalmente por el impulso de la actividad internacional. A pesar del descenso en la actividad de HOCHTIEF destaca el crecimiento del EBIT y la mejora significativa en los márgenes gracias a las mejoras operativas derivadas del proceso de reestructuración. En particular el margen EBIT aumenta en 60pb hasta alcanzar el 4%.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 45 millones, un 41,7% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a su participación promedio en el periodo que ascendía al 66,5%. La participación actual se sitúa en el 71,8% ajustado por autocartera.

HOCHTIEF AG														
Millones de Euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	1T15	1T16	Var.	1T15	1T16	Var.	1T15	1T16	Var.	1T15	1T16	1T15	1T16	Var.
Ventas	2.272	2.519	+10,9%	2.409	1.576	-34,6%	345	293	-15,0%	34	27	5.059	4.414	-12,7%
EBITDA	55	62	+12,7%	243	174	-28,2%	(6)	16	n.a.	(9)	(12)	284	241	-15,1%
<i>Margen</i>	2,4%	2,5%		10,1%	11,1%		-1,6%	5,3%				5,6%	5,5%	
EBIT	50	57	+13,3%	145	119	-18,1%	(11)	12	n.a.	(10)	(12)	175	175	+0,5%
<i>Margen</i>	2,2%	2,2%		6,0%	7,6%		-3,2%	4,1%				3,4%	4,0%	
Rdos. Financieros Netos	(4)	(3)		(33)	(17)		12	(8)		3	4	(21)	(24)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(3)	1		(0)	(0)		0	0	(4)	1	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	0	(2)		(4)	(2)		(4)	(1)		0	(0)	(7)	(4)	
BAI	46	52	+12,2%	105	101	-3,6%	(3)	3	n.a.	(6)	(8)	142	148	+4,4%
Impuestos	(17)	(17)		(35)	(40)		(3)	(3)		(3)	(2)	(58)	(62)	
BDI Act. Interrumpidas	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Minoritarios	(6)	(5)		(26)	(17)		(0)	(0)		0	0	(32)	(23)	
Bº Neto	24	30	+24,9%	44	44	-0,0%	(6)	0	n.a.	(9)	(10)	52	63	+22,2%
<i>Margen</i>	1,0%	1,2%		1,8%	2,8%		-1,8%	0,0%				1,0%	1,4%	

– Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 10,9% y el beneficio neto un 24,9%. 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
- Europa, tras un largo proceso de transformación y adaptación a la realidad del mercado centroeuropeo de construcción, sitúa su beneficio neto en “break even”, con unos márgenes operativos positivos.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Ventas	1.811	1.787	-1,3%	
EBITDA	230	203	-11,7%	
<i>Margen</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,4%</i>		
EBIT	217	186	-14,2%	
<i>Margen</i>	<i>12,0%</i>	<i>10,4%</i>		
Bº Neto	118	113	-3,5%	
<i>Margen</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,3%</i>		
Cartera	8.046	8.426	+4,7%	
<i>Meses</i>	<i>14</i>	<i>16</i>		
Inversiones Netas	(392)	(24)		
Fondo Maniobra	(273)	(820)		
Deuda Neta	(447)	(561)	+25,4%	
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,5x</i>	<i>-0,7x</i>		

Resultados Pro-forma sin Activos Renovables				
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
Ventas	1.757	1.787	+1,7%	
EBITDA	200	203	+1,8%	
EBIT	186	186	-0,1%	
Bº Neto	111	113	+1,8%	

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 1.787 millones, lo que supone un descenso del 1,3% frente al mismo periodo de 2015. Estas cifras están afectadas por la venta de activos renovables en el periodo. Sin dicho efecto, las ventas hubiesen crecido un 1,7%. La actividad internacional crece un 24,7% y se sitúa en el 72,2% del total de ventas.

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.	
España	778	497	-36,0%	
Resto de Europa	107	97	-9,4%	
América	755	869	+15,1%	
Asia Pacífico	135	225	+66,1%	
África	36	98	+171,4%	
TOTAL	1.811	1.787	-1,3%	

- Proyectos Integrados experimenta una evolución muy positiva con un crecimiento del 3,8%. Asimismo, las actividades de mantenimiento han tenido una positiva evolución con un crecimiento del 2,2%.
- Por áreas geográficas, destaca la buena evolución en Asia Pacífico y América. El descenso en España se debe a la venta de los activos renovables y a la finalización de varios proyectos llave en mano sustituido por otros en el mercado internacional.
- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una disminución del 83,6% después de la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015.

Servicios Industriales		<i>Desglose por actividades</i>	
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.
Mantenimiento Industrial	1.052	1.076	+2,2%
<i>Redes</i>	220	174	-20,9%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	619	696	+12,3%
<i>Sistemas de Control</i>	213	206	-3,3%
Proyectos Integrados	687	713	+3,8%
Energía Renovable: Generación	75	12	-83,6%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(4)	(15)	
TOTAL	1.811	1.787	-1,3%
Total Internacional	1.034	1.289	+24,7%
<i>% sobre el total de ventas</i>	57,1%	72,2%	

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	mar-15	mar.-16	Var.
España	1.955	2.020	+3,3%
Resto de Europa	374	393	+5,1%
América	3.484	3.455	-0,8%
Asia Pacífico	1.374	1.768	+28,6%
África	859	790	-8,0%
TOTAL	8.046	8.426	+4,7%

- La cartera crece un 4,7% hasta los € 8.426 millones. La cartera fuera de España supone el 76,0% del total.

Servicios Industriales		<i>Cartera por Actividad</i>	
Millones de Euros	mar-15	mar.-16	Var.
Mantenimiento Industrial	4.729	4.766	+0,8%
<i>Redes</i>	412	443	+7,5%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.003	3.040	+1,2%
<i>Sistemas de Control</i>	1.314	1.283	-2,4%
Proyectos Integrados	3.273	3.629	+10,9%
Energía Renovable: Generación	44	31	-30,2%
TOTAL CARTERA	8.046	8.426	+4,7%
Total Internacional	6.091	6.406	+5,2%
<i>% sobre el total de cartera</i>	75,7%	76,0%	

- El EBITDA contabilizó € 203 millones, un 11,7% menos que en marzo de 2015. Sin el efecto de la venta de la actividad de renovables, el crecimiento hubiese sido del 1,8%.
- El EBIT descendió un 14,2% hasta los € 186 millones, con un margen del 10,4%. Sin el efecto de la venta de renovables se hubiese mantenido prácticamente estable.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 113 millones, un 3,5% menor que en marzo de 2015.

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>	
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.
Ventas	771	783	+1,6%
EBITDA	85	86	+1,5%
<i>Margen</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,0%</i>	
EBIT	42	43	+2,6%
<i>Margen</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,5%</i>	
Bº Neto	22	23	+4,4%
<i>Margen</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,9%</i>	
Cartera	10.297	9.498	-7,8%
<i>Meses</i>	<i>41</i>	<i>36</i>	
Inversiones Netas	53	37	
Fondo de Maniobra	186	100	
Deuda Neta	1.204	1.107	-8,1%
<i>DN/Ebitda</i>	<i>3,5x</i>	<i>3,2x</i>	

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 1,6%, mostrando todos los segmentos de actividad una buena evolución.
- El EBITDA asciende a € 86 millones, lo que supone un crecimiento del 1,5% en línea con el crecimiento de la facturación. El beneficio neto crece un 4,4%.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>	
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.
Tratamiento de Residuos	127	126	-1,0%
Servicios Urbanos	275	278	+1,2%
Logística	32	33	+4,4%
Mantenimiento Integral	337	346	+2,7%
TOTAL	771	783	+1,6%
Internacional	173	152	-11,9%
<i>% ventas</i>	<i>22,4%</i>	<i>19,5%</i>	

- La actividad de Tratamiento de Residuos, intensiva en capital que incluye las plantas de reciclaje, tratamiento, incineración, los vertederos y las instalaciones de biometanización y otras energías renovables reduce ligeramente sus ventas impactado por el tipo de cambio en las actividades en Chile. Por su parte, el comienzo de la operación de las nuevas plantas de tratamiento construidas en Reino Unido no se espera antes de julio 2016.
- La actividad de Servicios Urbanos incluye la recogida de residuos sólidos urbanos, jardinería, limpieza urbana y otros servicios de gestión a ayuntamientos. Esta es una actividad intensiva en mano de obra que ha experimentado un crecimiento de sus ventas del 1,2%.
- Las ventas internacionales descienden un 11,9% como consecuencia del impacto del tipo de cambio.

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	1T15	1T16	Var.
España	598	631	+5,5%
Resto de Europa	70	75	+8,0%
América	98	73	-25,3%
Asia Pacífico	0	0	n.a.
África	5	4	-24,5%
TOTAL	771	783	+1,6%

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.248 millones, equivalente a más de 3 años de producción, y es un 7,8% menor que la registrada el año pasado.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
Millones de Euros	mar.-15	mar.-16	Var.
Tratamiento de Residuos	6.035	5.549	-8,0%
Servicios Urbanos	2.564	2.366	-7,7%
Mantenimiento Integral	1.697	1.583	-6,7%
TOTAL	10.297	9.498	-7,8%
Internacional	3.951	3.648	-7,7%
<i>% cartera</i>	<i>38,4%</i>	<i>38,4%</i>	

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

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
Millones de Euros	mar.-15	mar.-16	Var.
España	6.346	5.850	-7,8%
Resto de Europa	2.851	2.704	-5,2%
América	1.058	857	-19,0%
Asia Pacífico	0	61	n.a.
África	42	25	-39,6%
TOTAL	10.297	9.498	-7,8%

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de Euros	1T15		1T16		Var.
Construcción	5.993	70 %	5.362	68 %	-10,5%
Servicios Industriales	1.811	21 %	1.787	23 %	-1,3%
Medio Ambiente	771	9 %	783	10 %	+1,6%
Corporación / Ajustes	(5)		(11)		
TOTAL	8.570		7.922		-7,6%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de Euros	1T15		1T16		Var.
Construcción	357	53 %	320	52 %	-10,4%
Servicios Industriales	230	34 %	203	33 %	-11,7%
Medio Ambiente	85	13 %	86	14 %	+1,5%
Corporación / Ajustes	(14)		(13)		
TOTAL	659		597		-9,5%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de Euros	1T15		1T16		Var.
Construcción	211	45 %	218	49 %	+3,5%
Servicios Industriales	217	46 %	186	42 %	-14,2%
Medio Ambiente	42	9 %	43	10 %	+2,6%
Corporación / Ajustes	(14)		(13)		
TOTAL	455		433		-4,9%

Bº NETO					
Millones de Euros	1T15		1T16		Var.
Construcción	56	29 %	72	35 %	+29,8%
Servicios Industriales	118	60 %	113	54 %	-3,5%
Medio Ambiente	22	11 %	23	11 %	+4,4%
Corporación / Ajustes	12		11		
TOTAL	207		220		+6,0%

INVERSIONES NETAS					
Millones de Euros	1T15		1T16		Var.
Construcción	67		275		+312,9%
Servicios Industriales	(392)		(24)		-93,9%
Medio Ambiente	53		37		-28,9%
Corporación / Ajustes	0		(472)		n.a
TOTAL	(273)		(182)		-33,3%

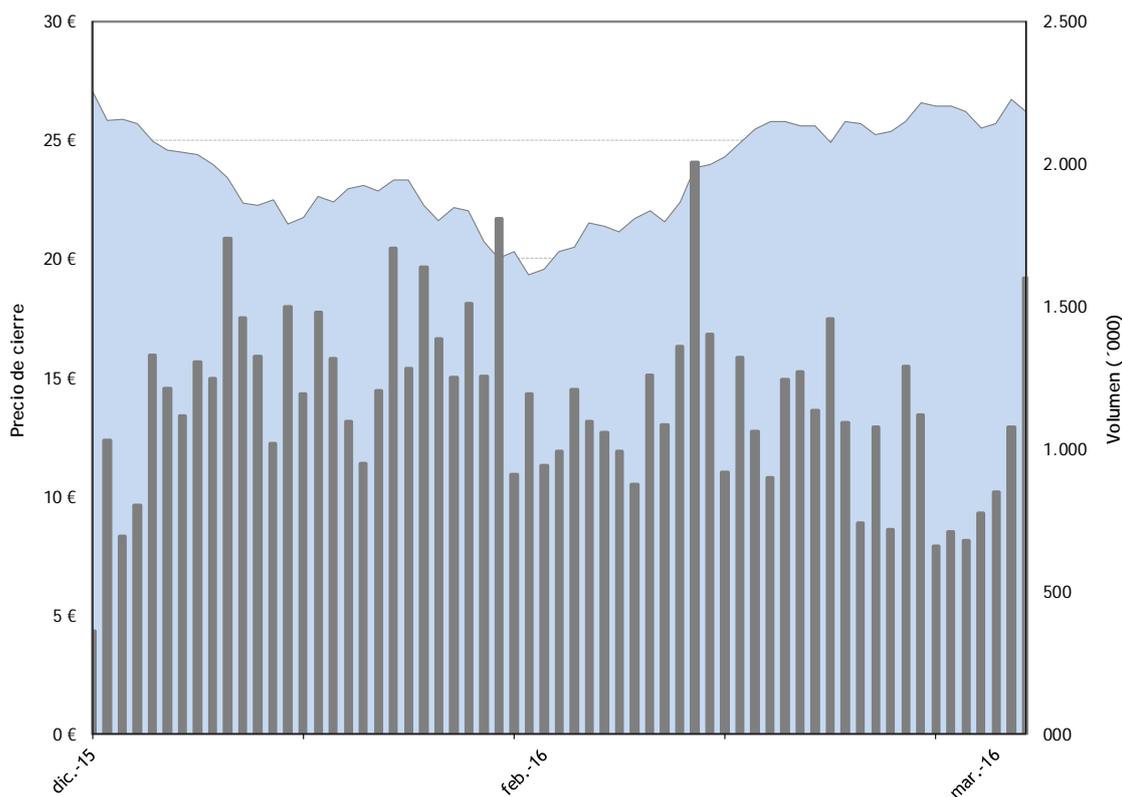
CARTERA					
Millones de Euros	mar.-15		mar.-16		Var.
		meses		meses	
Construcción	48.703	19	49.182	22	+1,0%
Servicios Industriales	8.046	14	8.426	16	+4,7%
Medio Ambiente	10.297	41	9.498	36	-7,8%
TOTAL	67.046	20	67.107	22	+0,1%

DEUDA NETA					
Millones de Euros	mar-15		mar.-16		Var.
Construcción	389		173		-55,4%
Servicios Industriales	(447)		(561)		+25,4%
Medio Ambiente	1.269		1.107		-12,7%
Corporación / Ajustes	2.616		3.121		+19,3%
TOTAL	3.827		3.840		+0,4%

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

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	1T15	1T16
Precio de cierre	33,00 €	26,19 €
Evolución	15,73%	-20,64%
Máximo del período	34,40 €	27,26 €
Fecha Máximo del período	27-feb	30-mar
Mínimo del período	27,78 €	19,31 €
Fecha Mínimo del período	06-ene	11-feb
Promedio del período	31,31 €	23,42 €
Volumen total títulos (miles)	66.868	72.861
Volumen medio diario títulos (miles)	1.061	1.175
Total efectivo negociado (€ millones)	2.094	1.707
Efectivo medio diario (€ millones)	33,23	27,53
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	10.384	8.241



4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	mar.-15	mar.-16	diferencia	Var.
Dólar americano (USD)	1,1070	1,1028	(0,0042)	-0,4%
Dólar australiano (AUD)	1,4308	1,5121	0,0813	+5,7%
Peso mejicano (MXN)	16,6671	19,6582	2,9911	+17,9%
Real brasileño (BRL)	3,2102	4,2612	1,0510	+32,7%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	mar.-15	mar.-16	diferencia	%
Dólar americano (USD)	1,0730	1,1378	0,0648	+6,0%
Dólar australiano (AUD)	1,4105	1,4857	0,0752	+5,3%
Peso mejicano (MXN)	16,3733	19,6493	3,2760	+20,0%
Real brasileño (BRL)	3,4279	4,0875	0,6596	+19,2%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(733)	(1.287)	(2.317)	(4.338)
Ventas	31	(98)	(130)	(197)
EBITDA	1	(10)	(2)	(11)
EBIT	1	(6)	0	(5)
Beneficio Neto	(0)	(2)	(7)	(9)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Construcción			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(700)	(1.286)	(672)	(2.657)
Ventas	29	(98)	(26)	(95)
EBITDA	1	(10)	12	3
EBIT	1	(6)	13	7
Beneficio Neto	0	(2)	(3)	(5)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Servicios Industriales			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(34)	(2)	(1.088)	(1.124)
Ventas	2	(0)	(68)	(67)
EBITDA	0	(0)	(8)	(8)
EBIT	(0)	(0)	(8)	(8)
Beneficio Neto	(0)	(0)	(3)	(3)

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Medio Ambiente			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(557)	(557)
Ventas	0	0	(35)	(35)
EBITDA	(0)	0	(6)	(6)
EBIT	(0)	0	(4)	(4)
Beneficio Neto	(0)	0	(1)	(1)

4.4 Principales Adjudicaciones

En Azul las correspondientes al último trimestre

4.4.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Obras de remodelación y mejora del puente Harbor sobre el canal Corpus Christi en la autopista US-181 en Texas (Estados Unidos)	Obra Civil	América	363,0
Proyecto para la eliminación de 9 pasos a nivel entre Caulfield y Dandenong en Melbourne, y reedificación de cinco estaciones ferroviarias (Melbourne, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	317,9
Construcción del edificio de cuidados intensivos del Hospital de Christchurch (Nueva Zelanda)	Edificación	Asia Pacífico	182,7
Obras de ampliación de dos tramos de la carretera SH-288 en el Condado de Harris (Houston, Texas, Estados Unidos)	Obra Civil	América	160,1
Renovación y rehabilitación del museo en la Union Terminal en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	136,0
Construcción de la segunda fase del tren ligero Gold Coast entre Southport y Helensvale (Queensland, Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	135,0
Proyecto para la construcción del segmento 1 de la autopista de peaje C-470 (Denver, Estados Unidos)	Obra Civil	América	129,0
Construcción del túnel Stellingen en la ampliación de la autopista A7 (Hamburgo,Alemania)	Obra Civil	Europa	127,6
Ampliación y mejora de una sección de la autopista Bruce Highway en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	102,9
Proyecto para la construcción del edificio Tollman Hall en la Universidad de Berkeley (California, Estados Unidos)	Edificación	América	83,8
Construcción de diferentes tramos de la carretera N-25 y N-30 en Irlanda.	Obra Civil	Europa	69,0
Modernización de la línea ferroviaria E-30 (Polonia)	Obra Civil	Europa	64,8
Construcción del enlace sur entre la I-10 y la SR303L en la ciudad de Goodyear en el estado de Maricopa (Arizona, Estados Unidos)	Obra Civil	América	58,6
Construcción de la carretera S8 (Polonia)	Obra Civil	Europa	57,2
Construcción de edificio de oficinas en UC Davis en Sacramento (California, Estados Unidos)	Edificación	América	54,0
Ejecución de obras para la ampliación de la central hidroeléctrica de Belesar (Lugo, España)	Hidráulicas	Europa	53,1

4.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto EPC para la construcción de la línea de transmisión Mantiqueira de 1.341Km en el estado de Minas Gerais (Brasil)	Proyectos Integrados	América	640,0
Proyecto EPC para la construcción de la línea de transmisión José María Macedo de 869Km en el estado de Bahía (Brasil)	Proyectos Integrados	América	312,0
Contrato para el desarrollo de la ingeniería, suministro, construcción, montaje y puesta en marcha de un nuevo complejo de fertilizantes que comprende una planta de ácido sulfúrico y una planta de DAP y TSP (Egipto).	Proyectos Integrados	Africa	220,4
Proyecto EPC para la construcción de la planta desaladora de Ras Al Khaimah con capacidad para 100.000 m3/día (Emiratos Arabes Unidos)	Proyectos Integrados	Asia Pacifico	149,0
Contrato para el desarrollo del parque eólico Pastorage con una potencia instalada de 53 MW (Uruguay)	Proyectos Integrados	América	92,0
Proyecto EPC para la construcción de la planta desaladora de Tuas 3 con capacidad para 136.000 m3/día (Singapur)	Proyectos Integrados	Asia Pacifico	75,6
Contrato para la prestación de servicios de distribución integral para Gas Natural en Chile	Redes	América	60,0
Construcción de un parque fotovoltaico de 33,4 MW de capacidad instalada en Fukushima (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacifico	52,4
Trabajos para la instalación de sistemas de tráfico en la ampliación de la calle Al Muntazah (Catar)	Sistemas de control	Asia Pacifico	44,8
Construcción de un parque fotovoltaico de 17 MW de capacidad instalada en Kagoshima (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacifico	39,1
Trabajos para la instalación de sistemas de tráfico, señalización e iluminación de la fase 3 de la I-95 (Estados Unidos)	Sistemas de control	América	24,2
Instalación de redes de distribución de media y baja tensión en República Dominicana	Instalaciones Especializadas	América	21,7

4.4.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para la prestación de servicios de limpieza en edificios dependientes de la Consellería de Sanidad (Comunidad Valenciana, España)	Mantenimiento Integral	Europa	55,8
Ampliación del contrato de explotación de la planta de tratamiento de residuos urbanos Romainville en París (Francia)	Tratamiento de residuos	Europa	31,7
Contrato para el servicio de ayuda a domicilio en el ayuntamiento de Barcelona (España)	Mantenimiento Integral	Europa	30,2
Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos en el municipio de San Pedro de Cholula (México)	Servicios Urbanos	América	17,3
Contrato del servicio de ayuda a domicilio de la diputación de Málaga (España)	Mantenimiento Integral	Europa	15,6
Servicio de transporte de carga en el aeropuerto de Madrid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	14,7
Servicio de limpieza de trenes AVE para Alstom (España)	Mantenimiento Integral	Europa	13,6

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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