



ACS

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



**Informe
de Resultados
3T16**

14 de Noviembre de 2016

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	10
2.1.3	Resultados financieros	11
2.1.4	Resultado neto atribuible	12
2.2	Balance de Situación	13
2.2.1	Activos no corrientes	14
2.2.2	Capital Circulante	14
2.2.3	Endeudamiento Neto	15
2.2.4	Patrimonio Neto	15
2.3	Flujos Netos de Efectivo	16
2.3.1	Actividades operativas	16
2.3.2	Inversiones	16
2.3.3	Otros flujos de efectivo	17
3	Evolución Áreas de Negocio	18
3.1	Construcción	18
3.2	Servicios Industriales	21
3.3	Medio Ambiente	23
4	Anexos	25
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	25
4.2	Re-expresión de Cuenta de Pérdidas y Ganancias 9M15	26
4.3	Evolución Bursátil	27
4.4	Efecto Tipo de Cambio	28
4.5	Principales Adjudicaciones	29
4.5.1	Construcción	29
4.5.2	Servicios Industriales	31
4.5.3	Medio Ambiente	32
5	Glosario	33

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Ventas	25.135	23.371	-7,0%	
Cartera	56.976	62.138	+9,1%	
<i>Meses</i>	19	22		
EBITDA ^{(1) (2)}	1.615	1.513	-6,3%	
<i>Margen</i>	6,4%	6,5%		
EBIT ^{(1) (2)}	1.110	1.119	+0,8%	
<i>Margen</i>	4,4%	4,8%		
Bº Neto Atribuible	574	570	-0,7%	
BPA	1,86 €	1,85 €	-0,2%	
Inversiones Netas	141	89	-36,4%	
Inversiones	1.162	821		
Desinversiones	1.021	731		
Deuda Neta total	3.880	2.751	-29,1%	
Deuda Neta de los Negocios	3.334	2.520		
Financiación de Proyectos	546	230		

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

Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

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

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

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 23.371 millones, lo que supone una disminución de un 7,0% frente a las registradas en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debe principalmente al descenso de la actividad en CIMIC afectada por la terminación de grandes proyectos en el primer semestre de 2015. No obstante, la producción en CIMIC en el tercer trimestre es un 8,1% mayor con respecto al segundo trimestre y un 14,1% mayor con respecto al primero, marcado así el inicio de recuperación de las ventas de Asia Pacífico.
- La cartera alcanza los € 62.138 millones, creciendo un 9,1%.

Grupo ACS		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Cartera	56.976	62.138	+9,1%	
Directa	47.213	53.348	+13,0%	
Proporcional*	9.762	8.791	-10,0%	
Producción	27.366	25.222	-7,8%	
Directa	25.135	23.371	-7,0%	
Proporcional*	2.230	1.852	-17,0%	
EBITDA	1.615	1.513	-6,3%	
Directo	1.535	1.417	-7,7%	
Proporcional*	80	95	+18,9%	
EBIT	1.110	1.119	+0,8%	
Directo	1.030	1.024	-0,6%	
Proporcional*	80	95	+18,9%	

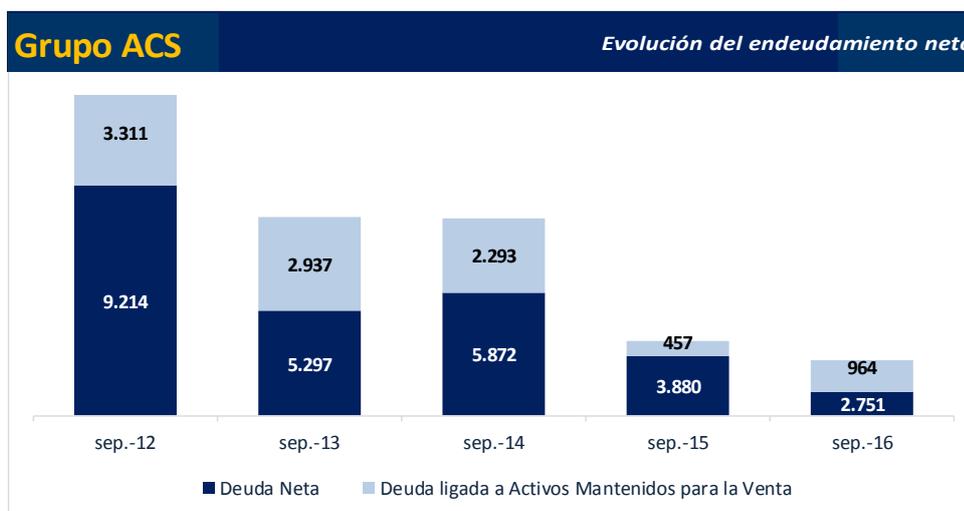
* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en el periodo ha alcanzado los € 1.513 millones, lo que supone un descenso del 6,3% afectado por la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015. Sin dicho efecto, el EBITDA desciende un 4,5% (*ver punto 2.1.2*), debido principalmente a la menor producción de CIMIC respecto a los primeros nueve meses del año anterior, aunque ya tanto en el segundo y tercer trimestre de 2016 muestra signos de recuperación, confirmando la tendencia al alza esperada para los próximos periodos. No obstante, cabe destacar la mejora en el margen EBITDA que se sitúa en un 6,5% , aumentando en 20 pb en términos comparables, fruto de las mejoras operativas en HOCHTIEF y CIMIC.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.119 millones y crece un 0,8%, a pesar de la venta de los activos renovables. Sin este efecto, el EBIT crece un 3,6% con respecto al periodo anterior (*ver punto 2.1.2*). El margen EBIT se sitúa en un 4,8% aumentando en 50 pb en términos comparables, fruto de las mejoras operativas en HOCHTIEF y CIMIC.
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los € 570 millones, lo que implica un descenso del 0,7% ya que en el mismo periodo de 2015 se incluían resultados excepcionales por ajustes de valor en instrumentos financieros. Por su parte, el Beneficio Neto de las Actividades crece un 14,1%, apoyado por la buena evolución operativa de la actividad de Construcción.

Grupo ACS		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Construcción	152	220	+44,7%	
Servicios Industriales ⁽¹⁾	245	240	-2,0%	
Medio Ambiente	55	56	+1,7%	
Beneficio Neto de las Actividades	453	517	+14,1%	
Activos Renovables	6	0		
Corporación	115	53		
Beneficio Neto TOTAL	574	570	-0,7%	

(1) sin activos renovables

- La deuda neta se sitúa en € 2.751 millones, 1.129 millones inferior al saldo de hace 12 meses apoyado por el acuerdo de venta de Urbaser que consecuentemente ha sido reclasificada como actividad interrumpida en los Estados Financieros consolidados del Grupo ACS. La deuda neta de Urbaser a septiembre de 2016 ascendería a € 742 millones.



- Asimismo, el Grupo ha logrado reducir en los últimos doce meses su endeudamiento neto gracias a la buena evolución de la deuda ligada a los activos mantenidos para la venta, que ha disminuido un 51% hasta los 222 millones de euros, excluyendo Urbaser. El conjunto del endeudamiento neto del Grupo, incluidos los activos mantenidos para la venta, ha disminuido un 14% desde septiembre de 2015 y un 70% en los últimos cinco años.

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.
- 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.
- El 15 de Junio de 2016 el Grupo ACS, a través de su filial CYMI, procedió a vender a fondos controlados por Brookfield el 50% de tres sociedades concesionarias de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (Odojá Transmissora de Energía S.A., Esperanza Transmissora de Energía S.A., Transmissora José María de Macedo de Electricidad S.A. Asimismo, se otorgaron opciones cruzadas de compra y venta del restante 50% ejercitables una vez terminada la construcción de las líneas. La venta se produce por un valor de empresa total de 115,4 millones de euros, al valor nominal de las acciones y no genera plusvalías ni minusvalías
- El 22 de Junio de 2016 el Grupo ACS, a través de su Filial ACS Telefonía Móvil, S.L., llegó a un acuerdo con Masmovil Ibercom, S.A. para la venta de sus acciones y préstamos en Xfera Móviles, S.A. La contraprestación por la citada venta es la emisión de un préstamo convertible por un importe de un máximo de 200 millones de euros. La venta no genera plusvalías o minusvalías significativas.
- El 29 de Junio de 2016, se produce la renuncia voluntaria del accionista Corporación Financiera Alba S.A a seguir teniendo representación en el Consejo de Administración del Grupo ACS. Dicha representación se había venido ejerciendo a través de los Consejeros dominicales D. Pablo Vallbona Vadell y D. Javier Fernández Alonso quienes presentaron sus respectivas cartas de dimisión como Consejeros.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de Mayo de 2016 aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,71 € por acción, que se ha abonado en el mes de julio de 2016, mediante el sistema de dividendo flexible. En dicho proceso de pago de dividendo, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 51,24% de

los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 161.229.439 derechos por un importe bruto total de 113.989.213,37 euros.

El número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se han emitido el día 22 de Julio, en la Primera Ejecución, ha sido de 3.825.354 siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 1.912.677 euros. Simultáneamente se ejecutó una reducción de capital por el mismo importe.

- El 29 de Julio de 2016, el Consejo de Administración de ACS acordó:
 - o a fin de cubrir la vacante producida en el Comité de Auditoría por la dimisión de D. Javier Fernández Alonso, nombrar vocal del Comité de Auditoría al Consejero independiente D. Antonio Botella García.
 - o a fin de cubrir la vacante de Vicepresidente producida como consecuencia de la dimisión de D. Pablo Vallbona Vadell, nombrar Vicepresidente al consejero D. José María Loizaga Viguri
 - o la aprobación de Política de Comunicación y Contacto con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto, la Política de Derechos Humanos, la Política de Control y Gestión de Riesgos y Reglamento de Procedimiento del Comité de Seguimiento del Código de Conducta.

- El 26 de Septiembre de 2016, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (ACS), a través de su filial ACS Servicios y Concesiones S.L., llegó a un acuerdo con Firion Investments, sociedad controlada por un grupo chino, para la venta de su participación total en URBASER S.A. En función de determinados parámetros futuros, el valor de empresa estableció entre 2.212 y 2.463 millones de euros y el precio acordado entre 1.164 y 1.399 millones de euros. La plusvalía de la operación se estima que se situará entre los 325 y los 560 millones de euros. La venta está sujeta a las autorizaciones habituales en este tipo de operaciones.

De acuerdo con la NIIF 5, se lleva a cabo en el presente informe la reclasificación de los Estados Financieros de Urbaser como actividad interrumpida, re-expresando asimismo la cuenta de resultados del periodo anterior.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	9M15		9M16		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	25.135	100,0 %	23.371	100,0 %	-7,0%
Otros ingresos	345	1,4 %	382	1,6 %	+10,7%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	80	0,3 %	95	0,4 %	+18,9%
Total Ingresos	25.560	101,7 %	23.848	102,0 %	-6,7%
Gastos de explotación	(18.459)	(73,4 %)	(17.382)	(74,4 %)	-5,8%
Gastos de personal	(5.486)	(21,8 %)	(4.954)	(21,2 %)	-9,7%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.615	6,4 %	1.513	6,5 %	-6,3%
Dotación a amortizaciones	(485)	(1,9 %)	(372)	(1,6 %)	-23,3%
Provisiones de circulante	(19)	(0,1 %)	(21)	(0,1 %)	+11,6%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.110	4,4 %	1.119	4,8 %	+0,8%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(12)	(0,0 %)	(17)	(0,1 %)	
Otros resultados	(95)	(0,4 %)	(4)	(0,0 %)	
Beneficio Neto de Explotación	1.002	4,0 %	1.098	4,7 %	+9,5%
Ingresos Financieros	158	0,6 %	142	0,6 %	-10,5%
Gastos Financieros	(557)	(2,2 %)	(390)	(1,7 %)	-30,1%
Resultado Financiero Ordinario	(399)	(1,6 %)	(248)	(1,1 %)	-37,8%
Diferencias de Cambio	2	0,0 %	(8)	(0,0 %)	
Variación valor razonable en inst. financieros	56	0,2 %	23	0,1 %	
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	251	1,0 %	112	0,5 %	
Resultado Financiero Neto	(90)	(0,4 %)	(121)	(0,5 %)	+34,6%
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	131	0,5 %	16	0,1 %	n.a.
BAI Operaciones Continuas	1.043	4,1 %	992	4,2 %	-4,9%
Impuesto sobre Sociedades	(283)	(1,1 %)	(260)	(1,1 %)	-8,1%
BDI Operaciones Continuas	760	3,0 %	732	3,1 %	-3,7%
BDI Actividades Interrumpidas	49	0,2 %	39	0,2 %	-20,8%
Beneficio del Ejercicio	809	3,2 %	771	3,3 %	-4,7%
Intereses Minoritarios	(230)	(0,9 %)	(197)	(0,8 %)	-14,2%
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	(6)		(4)		
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	574	2,3 %	570	2,4 %	-0,7%

* 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 € 23.371 millones, mostrando un descenso del 7,0% frente a las registradas en el mismo periodo el año pasado, impactadas por la caída de la actividad en España y Australia por la finalización de contratos, sin embargo se aprecia una recuperación progresiva.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 46,5% de las ventas, Asia Pacífico un 24,9%, España un 13,7% y el resto un 14,9%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de euros	9M15	%	9M16	%	Var.
España	3.821	15,2 %	3.197	13,7%	-16,3%
Resto de Europa	1.974	7,9 %	1.884	8,1%	-4,6%
América del Norte	10.221	40,7 %	10.879	46,5%	+6,4%
América del Sur	1.390	5,5 %	1.373	5,9%	-1,2%
Asia Pacífico	7.615	30,3 %	5.810	24,9%	-23,7%
África	114	0,5 %	228	1,0%	+99,1%
TOTAL	25.135		23.371		-7,0%

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	9M15	9M16	%	9M15	9M16	%	9M15	9M16	%
España	1.013	821	-18,9%	1.766	1.327	-24,8%	1.070	1.078	+0,7%
Resto de Europa	1.602	1.479	-7,7%	314	324	+3,1%	58	81	+39,1%
América del Norte	8.936	9.712	+8,7%	1.285	1.166	-9,3%	0	0	n.a.
América del Sur	348	352	+1,3%	1.041	1.021	-2,0%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	7.190	5.081	-29,3%	425	729	+71,3%	0	0	n.a.
África	1	0	n.a.	113	226	+100,7%	1	1	+10,6%
TOTAL	19.090	17.447	-8,6%	4.944	4.793	-3,1%	1.129	1.160	+2,7%

- 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 9,6% de crecimiento. Por otro lado, Europa y Asia Pacífico muestran tasas negativas de crecimiento afectadas respectivamente por la reordenación de la actividad en Alemania y la terminación de grandes proyectos en CIMIC. España muestra una reducción del 18,9%.
- La actividad de Servicios Industriales en España desciende debido a la desinversión en activos renovables en el 1er trimestre 2015 y la caída en el negocio de mantenimiento industrial. Por su parte, la actividad en América del Norte desciende debido al ajuste de la actividad en México a la demanda actual del mercado. 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 2,7% y comprende básicamente la actividad de Clece, tras la reclasificación de Urbaser como actividad interrumpida.

- La cartera total asciende a € 62.138 millones creciendo un 9,1% gracias a la buena evolución de las contrataciones en el mercado internacional, particularmente en América del Norte.

Grupo ACS					
Cartera por Áreas Geográficas					
Millones de euros	sep-15	%	sep-16	%	Var.
España	6.674	11,7 %	6.485	10,4%	-2,8%
Resto de Europa	4.863	8,5 %	5.094	8,2%	+4,7%
América del Norte	20.240	35,5 %	23.199	37,3%	+14,6%
América del Sur	3.563	6,3 %	3.926	6,3%	+10,2%
Asia Pacífico	20.716	36,4 %	22.109	35,6%	+6,7%
África	918	1,6 %	1.326	2,1%	+44,4%
TOTAL	56.976		62.138		+9,1%

Cartera por Áreas Geográficas									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	sep-15	sep-16	%	sep-15	sep-16	%	sep-15	sep-16	%
España	3.092	2.929	-5,3%	1.987	1.899	-4,4%	1.596	1.657	+3,8%
Resto de Europa	4.489	4.640	+3,4%	362	363	+0,4%	13	91	n.s.
América del Norte	18.048	21.309	+18,1%	2.192	1.890	-13,8%	0	0	n.a.
América del Sur	2.271	2.056	-9,5%	1.292	1.870	+44,7%	0	0	n.a.
Asia Pacífico	19.159	20.455	+6,8%	1.557	1.654	+6,2%	0	0	n.a.
África	157	411	+161,3%	761	915	+20,2%	0	0	n.a.
TOTAL	47.217	51.801	+9,7%	8.151	8.590	+5,4%	1.608	1.748	+8,7%

- Destaca el crecimiento de la cartera de Construcción en América del Norte gracias a la positiva evolución en la contratación de Dragados, Turner y Flatiron, mientras que la cartera en España se reduce en un 5,3% por ausencia de licitaciones públicas. La cartera del resto de Europa muestra recuperación creciendo un 3,4%. Asimismo, la cartera de Asia Pacífico crece un 6,8% gracias a la buena evolución de las contrataciones y ayudada por la revalorización del dólar australiano en el último año.
- Servicios Industriales experimenta un sólido crecimiento de su cartera del 5,4%, principalmente en Asia Pacífico, América del Sur y África.
- Por último, la cartera de Clece aumenta 8,7% gracias a la buena evolución de la cartera en España que crece un 3,8% así como las nuevas adjudicaciones en el resto de Europa.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	1.615	1.513	-6,3%	
<i>Margen EBITDA</i>	6,4%	6,5%		
Dotación a amortizaciones	(485)	(372)	-23,3%	
<i>Construcción</i>	(428)	(322)		
<i>Servicios Industriales</i>	(35)	(30)		
<i>Medioambiente</i>	(22)	(20)		
<i>Corporación</i>	(0)	(1)		
Provisiones de circulante	(19)	(21)		
Bº de Explotación (EBIT)	1.110	1.119	+0,8%	
<i>Margen EBIT</i>	4,4%	4,8%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 1.513 millones, lo que supone una reducción del 6,3% frente al mismo periodo de 2015. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.119 millones y aumenta un 0,8% gracias a la reducción de las amortizaciones en CIMIC como consecuencia de la menor actividad y la gestión más eficiente de los recursos intensivos en capital.
- Sin embargo, eliminando el efecto de la venta de los activos renovables realizada el primer trimestre de 2015, la evolución de los resultados operativos son más positivas. En este caso el EBITDA disminuye un 4,5% en términos comparables, afectada por la menor producción en CIMIC, pero con una mejora en márgenes de 20 pb. El EBIT crece un 3,6% y el margen mejora 50 pb gracias al impacto positivo de los procesos de reestructuración en HOCHTIEF y CIMIC.

Grupo ACS		Resultados Operativos Ex Renovables		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Cifra Neta de Negocio	25.082	23.371	-6,8%	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.584	1.513	-4,5%	
<i>Margen EBITDA</i>	6,3%	6,5%		
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.080	1.119	+3,6%	
<i>Margen EBIT</i>	4,3%	4,8%		
Beneficio del Ejercicio	568	570	+0,4%	

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Ingresos Financieros	158	142	-10,5%	
Gastos Financieros	(557)	(390)	-30,1%	
Resultado Financiero Ordinario	(399)	(248)	-37,8%	
Construcción	(201)	(115)	-42,5%	
Servicios Industriales	(91)	(43)	-52,5%	
Medioambiente	(11)	(10)	-12,2%	
Corporación	(95)	(79)	-17,0%	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 37,8%. Los gastos financieros caen un 30,1% 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 efecto de los derivados financieros en 2015 y el beneficio antes de impuestos de la operación de venta a futuro de las acciones de Iberdrola completado en marzo de 2016 que ascendió a € 95 millones.

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(399)	(248)	-37,8%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	2	(8)	<i>n.a</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	56	23	-59,2%	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	251	112	-55,4%	
Resultado Financiero Neto	(90)	(121)	+34,6%	

- El Resultado Neto de las Entidades Operativas Conjuntas (sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta), no consolidadas globalmente en el Grupo a 30 de septiembre de 2016 ha ascendido a € 95 millones incrementando en un 18,9%. Esta cifra se incluye en el EBITDA del Grupo.

Grupo ACS		Empresas Asociadas		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	80	95	+18,9%	
Rdo. Neto por Puesta en Equivalencia	131	16	-88,0%	

2.1.4 Resultado neto atribuible

- Las mejoras operativas y la significativa reducción de los gastos financieros han contribuido a que el beneficio neto atribuible de las actividades, antes de costes de estructura y resultados de Corporación, aumente un 14,1%.
- El beneficio neto atribuible del periodo asciende a € 570 millones, lo que supone un descenso 0,7% debido a que en el pasado ejercicio se incluían mayores resultados excepcionales en la Corporación, principalmente relacionados con la participación en Iberdrola, cuya completa desinversión se realizó a finales de marzo de este año con la venta de la participación remanente.

Grupo ACS		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.	
Construcción	152	220	+44,7%	
Servicios Industriales ⁽¹⁾	245	240	-2,0%	
Medio Ambiente	55	56	+1,7%	
Beneficio Neto de las Actividades	453	517	+14,1%	
Activos Renovables	6	0		
Corporación	115	53		
Beneficio Neto TOTAL	574	570	-0,7%	

(1) sin activos renovables

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS			Balance de Situación Consolidado		
<i>Millones de euros</i>	dic.-15		sep.-16		Var.
Inmovilizado Intangible	4.854	13,8 %	4.105	11,8 %	-15,4%
Inmovilizado Material	2.447	6,9 %	1.812	5,2 %	-26,0%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.907	5,4 %	1.495	4,3 %	-21,6%
Activos Financieros no Corrientes	2.372	6,7 %	1.942	5,6 %	-18,1%
Imposiciones a Largo Plazo	6	0,0 %	5	0,0 %	-8,3%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	6	0,0 %	-49,3%
Activos por Impuesto Diferido	2.181	6,2 %	2.117	6,1 %	-2,9%
Activos no Corrientes	13.779	39,1 %	11.483	33,0 %	-16,7%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	859	2,4 %	3.527	10,1 %	+310,3%
Existencias	1.468	4,2 %	1.142	3,3 %	-22,2%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.916	30,9 %	11.487	33,0 %	+5,2%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.311	6,6 %	1.809	5,2 %	-21,7%
Deudores por Instrumentos Financieros	3	0,0 %	94	0,3 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	140	0,4 %	177	0,5 %	+26,9%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.804	16,5 %	5.045	14,5 %	-13,1%
Activos Corrientes	21.501	60,9 %	23.280	67,0 %	+8,3%
ACTIVO	35.280	100 %	34.764	100 %	-1,5%
Fondos Propios	3.455	9,8 %	3.736	10,7 %	+8,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	(0,1 %)	(344)	(1,0 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	1.776	5,0 %	1.502	4,3 %	-15,5%
Patrimonio Neto	5.197	14,7 %	4.894	14,1 %	-5,8%
Subvenciones	59	0,2 %	4	0,0 %	-92,8%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.382	20,9 %	5.410	15,6 %	-26,7%
Pasivos por impuesto diferido	1.334	3,8 %	1.300	3,7 %	-2,6%
Provisiones no Corrientes	1.620	4,6 %	1.438	4,1 %	-11,2%
Acreedores por Instrumentos Financieros	115	0,3 %	81	0,2 %	-29,0%
Otros pasivos no Corrientes	180	0,5 %	143	0,4 %	-20,6%
Pasivos no Corrientes	10.689	30,3 %	8.376	24,1 %	-21,6%
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	525	1,5 %	2.381	6,9 %	+353,8%
Provisiones corrientes	1.034	2,9 %	951	2,7 %	-8,0%
Pasivos financieros corrientes	3.363	9,5 %	4.200	12,1 %	+24,9%
Acreedores por Instrumentos Financieros	124	0,4 %	97	0,3 %	-22,2%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.923	39,5 %	13.538	38,9 %	-2,8%
Otros Pasivos Corrientes	425	1,2 %	327	0,9 %	-23,1%
Pasivos Corrientes	19.393	55,0 %	21.494	61,8 %	+10,8%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	35.280	100 %	34.764	100 %	-1,5%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.812 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>				
<i>Millones de euros</i>	sep.-15	dic.-15	mar.-16	jun.-16	sep.-16
Construcción	(1.086)	(1.971)	(1.226)	(1.169)	(1.172)
Servicios Industriales	(340)	(1.049)	(820)	(912)	(898)
Medio Ambiente	230	98	100	75	35
Corporación/Ajustes	(14)	(57)	39	(20)	23
TOTAL	(1.210)	(2.980)	(1.908)	(2.026)	(2.013)

- En los últimos 12 meses, el capital circulante neto ha aumentado su saldo acreedor en € 802 millones como consecuencia de una mejora en el saldo acreedor en Servicios Industriales así como la reclasificación de Urbaser como actividad interrumpida.
- Se observa una disminución del saldo acreedor del capital circulante operativo en los 9 primeros meses de 2016 que alcanza los € 874 millones, excluyendo Urbaser debido a la estacionalidad propia del periodo y, en menor medida, a una reducción del plazo medio de pago en proveedores en Construcción debido a la internacionalización del negocio.
- El saldo de factoring y titulización a cierre del periodo es similar al dato del trimestre anterior, en términos comparables; es decir sin considerar el saldo de Urbaser en ambos periodos.

2.2.3 Endeudamiento Neto

Endeudamiento Neto (€ mn)	Construcción	Servicios Industriales	Medio Ambiente	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
<i>30 de septiembre de 2016</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	538	186	140	1.957	2.821
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.023	1.094	297	164	2.578
Deuda con entidades de crédito	1.561	1.280	437	2.121	5.399
Bonos y Obligaciones	2.269	0	0	1.513	3.782
Financiación sin recurso	213	17	0	0	230
Otros pasivos financieros*	249	92	64	(207)	198
Total Deuda Financiera Bruta	4.292	1.390	501	3.427	9.610
IFT* e Imposiciones a plazo	895	373	132	414	1.814
Efectivo y otros activos líquidos	3.371	1.642	30	2	5.045
Total Efectivo y Activos Líquidos	4.265	2.015	162	416	6.859
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	27	(625)	338	3.011	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 € 2.751 millones, 1.129 millones inferior al saldo de hace 12 meses apoyado por el acuerdo de venta de Urbaser cuyas cuentas han sido reclasificadas como actividad interrumpida siendo su deuda neta a septiembre de 2016 de € 742 millones.
- La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta alcanza los € 964 millones al incluir la deuda de Urbaser que se ha reclasificado como actividad interrumpida. Eliminando este efecto, la deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta disminuye en más de un 51% con respecto a septiembre de 2015, como consecuencia de las desinversiones realizadas en proyectos concesionales, principalmente energéticos.
- A 31 de marzo de 2016, se cerró la operación de venta *forward* con cobro anticipado de 90 millones de acciones de Iberdrola, con un resultado antes de impuesto de € 95 millones una vez descontado el coste de la opción adquirida para cubrir los riesgos derivados del bono canjeable sobre las mismas acciones de Iberdrola. Dado que las acciones de Iberdrola estaban recogidas como IFT, esta operación ha tenido impacto limitado en la deuda neta (€ 117 millones) por la caída de valor desde diciembre de 2015 y el coste de la opción.

2.2.4 Patrimonio Neto

Grupo ACS	Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-15	sep.-16	Var.
Fondos Propios	3.455	3.736	+8,2%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	(344)	n.a
Intereses Minoritarios	1.776	1.502	-15,5%
Patrimonio Neto	5.197	4.894	-5,8%

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.894 millones a cierre del periodo, lo que supone un descenso de un 5,8% 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	9M15			9M16			Var	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante	739	429	310	1.147	586	561	+55,2%	+81,3%
Cambios en el capital circulante operativo	(629)	5	(633)	(874)	(199)	(676)		
Inversiones operativas netas	(229)	(167)	(63)	(217)	(126)	(91)		
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas	(119)	267	(386)	56	261	(205)	n.a.	-46,8%
Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Interrumpidas (*)	(2)		(2)	(26)		(26)		
Inversiones / Desinversiones financieras netas	1.075	888	187	236	(365)	601		
Otras fuentes de financiación	(22)	(0)	(22)	(43)	(12)	(31)		
Flujos de Efectivo Libre	932	1.155	(223)	223	(115)	338	-76,1%	n.a.
Dividendos abonados	(283)	(121)	(162)	(296)	(112)	(184)		
Dividendos intragrupo	0	(80)	80	0	(92)	92		
Acciones propias	(349)	(176)	(173)	(128)	(78)	(50)		
Caja generada / (consumida)	300	778	(478)	(201)	(398)	196	n.a.	n.a.

*Comprende a Urbaser

2.3.1 Actividades operativas

- Los flujos de efectivo de las actividades operativas (FFO) antes de variación de circulante ascienden a € 1.147 millones, mejorando un 55,2% respecto septiembre de 2015, en todas las áreas del Grupo. La sustancial mejora de los gastos financieros, la utilización de los escudos fiscales y la reducción de gastos extraordinarios por transformación en HOCHTIEF han compensado la menor contribución del EBITDA en el periodo.
- Excluyendo Urbaser, el capital circulante operativo ha disminuido su saldo acreedor en € 874 millones con respecto a diciembre de 2015 fruto de la estacionalidad propia del periodo.
- La variación del circulante operativo en el tercer trimestre mejora en € 380 millones gracias a una sustancial mejora en el cobro en HOCHTIEF, en particular en CIMIC, así como en Servicios Industriales. La evolución del capital circulante operativo en los últimos 12 meses, que elimina la estacionalidad propia del negocio, supone una mejora de € 387 millones.

2.3.2 Inversiones

Grupo ACS				Desglose de Inversiones			
	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
Construcción	240	(65)	174	406	(22)	384	559
<i>Dragados</i>	60	(11)	48	4	(0)	4	52
<i>HOCHTIEF</i>	180	(54)	126	386	(22)	365	491
<i>Iridium</i>	0	0	0	16	0	16	16
Medio Ambiente	15	(2)	13	5	0	6	18
Servicios Industriales	31	(1)	30	45	(91)	(47)	(17)
Corporación	0	(0)	0	79	(550)	(471)	(470)
TOTAL	286	(69)	217	535	(663)	(128)	89
Urbaser	101	(20)	81	13	(14)	(1)	80

- Excluyendo Urbaser, las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 821 millones, mientras que las desinversiones han supuesto € 731 millones.
- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC (€ 85 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 € 406 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 sus propias acciones.
- 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 año.
- En Servicios Industriales las desinversiones financieras ascendieron a € 91 millones que corresponden a la venta de activos renovables mientras que las inversiones brutas en proyectos concesionales ascendieron a € 45 millones.
- Los € 18 millones de inversiones netas de Medio Ambiente corresponden principalmente a Clece.
- 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.
- Urbaser, que ha sido reclasificada como actividad interrumpida, ha dedicado € 101 millones a inversiones operativas brutas para el mantenimiento de sus plantas.

2.3.3 Otros flujos de efectivo

- En el periodo el Grupo ha dedicado € 128 millones a la compra de autocartera principalmente por HOCHTIEF quien adquirió durante la primera parte del año alrededor de un 1,4% de acciones propias que amortizó el pasado mes de septiembre reduciendo el número de acciones a 64,3 millones.
- Adicionalmente se han abonado en efectivo un total de € 296 millones en dividendos, de los cuales alrededor de € 180 millones corresponden al dividendo flexible de ACS (€ 62 millones abonados en efectivo el pasado mes de febrero y € 114 millones abonados el pasado mes de Julio) mientras que el resto corresponde básicamente a HOCHTIEF y sus filiales.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Construcción

Construcción		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
Ventas	19.090	17.447	-8,6%
EBITDA	1.074	1.010	-6,0%
<i>Margen</i>	5,6%	5,8%	
EBIT	639	693	+8,3%
<i>Margen</i>	3,3%	4,0%	
Bº Neto	152	220	+44,7%
<i>Margen</i>	0,8%	1,3%	
Cartera	47.217	51.801	+9,7%
<i>Meses</i>	20	24	
Inversiones Netas	202	559	+176%
Fondo Maniobra	(1.086)	(1.172)	+7,9%

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 17.447 millones lo que representa una caída del 8,6%. Este descenso se debe a la caída de actividad en CIMIC por la finalización de grandes proyectos en 2015 aunque se aprecia una recuperación progresiva siendo las ventas del tercer trimestre un 8,1% mayor con respecto al segundo trimestre y un 14,1% mayor con respecto al primero. No obstante, cabe resaltar la positiva evolución de la actividad en América del Norte con un crecimiento del 8,7%.

Construcción		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
España	1.013	821	-18,9%
Resto de Europa	1.602	1.479	-7,7%
América del Norte	8.936	9.712	+8,7%
América del Sur	348	352	+1,3%
Asia Pacífico	7.190	5.081	-29,3%
África	1	0	n.a.
TOTAL	19.090	17.447	-8,6%

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.010 millones. Esta cifra es un 6,0% menor a la registrada en septiembre de 2015, mejorando en 20 pb el margen
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 693 millones, aumentando un 8,3%, el margen mejora en 70 pb gracias a las mejoras operativas en la rentabilidad antes reseñadas. La amortización del PPA en el periodo ha ascendido a € 54,3 millones, un 19% menor que la contabilizada en septiembre de 2015.
- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 220 millones, lo que supone un aumento del 44,7% ayudado por la mejora en la eficiencia financiera en HOCHTIEF.

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 51.801 millones, un 9,7% superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América y la buena evolución en la contratación de Dragados.

Construcción		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	9M15	9M16	Var.	
España	3.092	2.929	-5,3%	
Resto de Europa	4.489	4.640	+3,4%	
América del Norte	18.048	21.309	+18,1%	
América del Sur	2.271	2.056	-9,5%	
Asia Pacífico	19.159	20.455	+6,8%	
África	157	411	+161,3%	
TOTAL	47.217	51.801	+9,7%	

Construcción														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	9M15	9M16	Var.
Ventas	2.995	2.995	+0,0%	45	55	+22,4%	16.050	14.397	-10,3%	0	0	19.090	17.447	-8,6%
EBITDA	204	205	+0,1%	9	13	+38,5%	861	792	-8,0%	0	(0)	1.074	1.010	-6,0%
<i>Margen</i>	6,8%	6,8%		n.a	n.a		5,4%	5,5%				5,6%	5,8%	
EBIT	157	150	-4,5%	(1)	2	n/a	551	595	+8,1%	(67)	(54)	639	693	+8,3%
<i>Margen</i>	5,2%	5,0%		n.a	n.a		3,4%	4,1%				3,3%	4,0%	
Rdos. Financieros Netos	(38)	(42)		(1)	(8)		(65)	(39)		0	0	(105)	(89)	
Bº por Puesta Equiv.	(1)	(0)		(1)	9		(15)	(1)		(1)	(1)	(17)	7	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(2)	(2)		(1)	(2)		(69)	(108)		(0)	(0)	(72)	(113)	
BAI	116	105	-9,4%	(5)	1	n/a	402	447	+11,3%	(68)	(55)	446	498	+11,8%
Impuestos	(39)	(27)		7	3		(153)	(146)		21	17	(164)	(153)	
Minoritarios	1	1		(0)	0		155	141		(25)	(17)	130	125	
Bº Neto	77	77	+0,2%	3	3	+34,7%	94	160	+70,3%	(22)	(21)	152	220	+44,7%
<i>Margen</i>	2,6%	2,6%		n.a	n.a		0,6%	1,1%				0,8%	1,3%	
Cartera	11.700	12.578	+7,5%	-	-	-	35.517	39.222	+10,4%	-	-	47.217	51.801	+9,7%
<i>Meses</i>	36	36					17	21				20	24	

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

- Dragados permanece estable tanto en ventas como en margen EBITDA, mientras que HOCHTIEF muestra un crecimiento sostenible del EBIT y una mejora significativa en los márgenes derivada del proceso de transformación que se ha llevado a cabo en los últimos años. En particular el margen EBIT en la actividad de construcción aumenta en 70pb hasta alcanzar el 4,0%.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 160 millones, un 70,3% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el periodo que asciende al 71,8%, una vez amortizada la autocartera.
- Las cuentas de HOCHTIEF recogen otros resultados negativos excepcionales derivados del proceso de transformación, que ha sido en parte compensados con una reversión parcial de la provisión genérica que el Grupo mantiene a nivel de Corporación.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	Var.	9M15	9M16	9M15	9M16	Var.
Ventas	7.626	8.118	+6,4%	7.078	5.091	-28,1%	1.238	1.114	-10,0%	108	74	16.050	14.397	-10,3%
EBIT	136	165	+21,5%	482	440	-8,7%	(18)	16	n/a	(49)	(26)	551	595	+8,1%
<i>Margen</i>	1,8%	2,0%		6,8%	8,6%		-1,5%	1,4%				3,4%	4,1%	
Rdos. Financieros Netos	(13)	(9)		(109)	(48)		28	10		29	9	(65)	(39)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(14)	(1)		(1)	(0)		(0)	0	(15)	(1)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	0	(9)		(43)	(85)		(22)	(9)		(3)	(5)	(69)	(108)	
BAI	123	146	+19,2%	316	307	-2,9%	(13)	16	n/a	(24)	(22)	402	447	+11,3%
Impuestos	(34)	(34)		(103)	(100)		(11)	(6)		(5)	(6)	(153)	(146)	
Minoritarios	17	19		82	58		(1)	1		0	0	98	78	
Bº Neto	72	94	+31,2%	131	149	+13,6%	(23)	9	n/a	(29)	(28)	151	223	+48,3%
<i>Margen</i>	0,9%	1,2%		1,9%	2,9%		-1,9%	0,8%				0,9%	1,6%	

– Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 6,4% y el beneficio neto un 31,2%. La buena evolución de las actividades de Turner y Flatiron, la demanda creciente y las medidas introducidas para mejorar la eficiencia operativa son las principales causas de este buen comportamiento.
- En Europa, tras un largo proceso de transformación y adaptación a la realidad del mercado centroeuropeo de construcción, se confirma la tendencia positiva de sus márgenes y resultado.
- Por su parte CIMIC experimenta una sustancial mejora en los márgenes operativos que, unido a una significativa reducción de gastos financieros que ha supuesto mejora en el Beneficio Neto de un 13,6%. Asimismo, destaca la mejor evolución en las ventas del tercer trimestre con respecto al primero y al segundo, confirmando la recuperación.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
Ventas	4.944	4.793	-3,1%
EBITDA	524	483	-7,7%
<i>Margen</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,1%</i>	
EBIT	478	431	-9,9%
<i>Margen</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,0%</i>	
Bº Neto	252	240	-4,4%
<i>Margen</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,0%</i>	
Cartera	8.151	8.590	+5,4%
<i>Meses</i>	<i>15</i>	<i>16</i>	
Inversiones Netas	(190)	(17)	-91,0%
Fondo Maniobra	(340)	(898)	+163,9%

Resultados Pro-forma sin Activos Renovables			
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
Ventas	4.891	4.793	-2,0%
EBITDA	493	483	-2,0%
<i>Margen</i>	<i>10,0%</i>	<i>10,1%</i>	
EBIT	448	431	-3,8%
<i>Margen</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,0%</i>	
Bº Neto	245	240	-2,0%

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 4.793 millones, lo que supone un descenso del 3,1% frente al mismo periodo de 2015. Estas cifras están afectadas por la venta de activos renovables en el periodo. Sin dicho efecto, las ventas hubiesen disminuido un 2,0%. La actividad internacional crece un 9,0% y se sitúa en el 72,3% del total de ventas.

Servicios Industriales		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
España	1.766	1.327	-24,8%
Resto de Europa	314	324	+3,1%
América del Norte	1.285	1.166	-9,3%
América del Sur	1.041	1.021	-2,0%
Asia Pacífico	425	729	+71,3%
África	113	226	+100,7%
TOTAL	4.944	4.793	-3,1%

- Proyectos Integrados crece un 9,0% gracias a las adjudicaciones de proyectos internacionales que empiezan a producir mientras que las actividades de mantenimiento desciende en un 8,9%, principalmente por la disminución de la actividad en España en el negocio de mantenimiento industrial.

- Por áreas geográficas, destaca la buena evolución en Asia Pacífico. América del Norte desciende por el ajuste de la actividad en México a la demanda actual. El descenso en España se debe a la venta de los activos renovables y a la finalización de varios proyectos llave en mano sustituido por otros en el mercado internacional.
- Los ingresos procedentes de la generación de energía renovable muestran una disminución del 66,7% después de la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	9M15	9M16	Var.
Mantenimiento Industrial	2.899	2.640	-8,9%
<i>Redes</i>	571	394	-30,9%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.698	1.627	-4,2%
<i>Sistemas de Control</i>	630	618	-1,9%
Proyectos Integrados	1.978	2.157	+9,0%
Energía Renovable: Generación	105	35	-66,7%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(37)	(39)	
TOTAL	4.944	4.793	-3,1%
Total Internacional	3.178	3.465	+9,0%
<i>% sobre el total de ventas</i>	64,3%	72,3%	

- La cartera crece un 5,4% hasta los € 8.590 millones. La cartera fuera de España supone el 77,9% del total. Destaca la buena evolución en Asia Pacífico, América del Sur y África así como una ligera recuperación del mercado europeo.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	9M15	9M16	Var.
España	1.987	1.899	-4,4%
Resto de Europa	362	363	+0,4%
América del Norte	2.192	1.890	-13,8%
América del Sur	1.292	1.870	+44,7%
Asia Pacífico	1.557	1.654	+6,2%
África	761	915	+20,2%
TOTAL	8.151	8.590	+5,4%

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	9M15	9M16	Var.
Mantenimiento Industrial	4.719	4.731	+0,3%
<i>Redes</i>	345	444	+28,7%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.096	3.003	-3,0%
<i>Sistemas de Control</i>	1.278	1.284	+0,5%
Proyectos Integrados	3.420	3.796	+11,0%
Energía Renovable: Generación	11	63	+449,1%
TOTAL CARTERA	8.151	8.590	+5,4%
Total Internacional	6.164	6.691	+8,6%
<i>% sobre el total de cartera</i>	75,6%	77,9%	

- El EBITDA contabilizó € 483 millones, un 7,7% menos que en septiembre de 2015. Sin el efecto de la venta de la actividad de renovables, habría disminuido un 2,0%.
- El EBIT descendió un 9,9% hasta los € 431 millones, con un margen del 9,0%. Sin el efecto de la venta de renovables habría disminuido un 3,8%.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 240 millones, un 4,4% menor que en septiembre de 2015.

3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
Ventas	1.129	1.160	+2,7%
EBITDA	56	59	+5,0%
<i>Margen</i>	4,9%	5,1%	
EBIT	33	37	+9,4%
<i>Margen</i>	3,0%	3,2%	
Bº Neto	55	56	+1,7%
<i>Margen</i>	4,9%	4,9%	
Cartera	1.608	1.748	+8,7%
<i>Meses</i>	13	14	
Inversiones Netas	121	18	
Fondo de Maniobra	230	35	

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 2,7%, mostrando todos los segmentos de actividad una buena evolución. Las actividades de Servicios Urbanos y Tratamiento de Residuos que corresponden a Urbaser ha sido reclasificada como actividad interrumpida tras el acuerdo alcanzado para su venta por lo que ya no se consideran en este apartado.

Medio Ambiente		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
Servicios Integrales	1.033	1.062	+2,8%
Servicios Logísticos	96	98	+2,0%
TOTAL	1.129	1.160	+2,7%
Internacional	59	82	+38,5%
<i>% ventas</i>	5,2%	7,1%	

Medio Ambiente		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
España	1.070	1.078	+0,7%
Resto de Europa	58	81	+39,1%
África	1	1	+10,6%
TOTAL	1.129	1.160	+2,7%

- El EBITDA asciende a € 59 millones, lo que supone un crecimiento del 5,0% en línea con el crecimiento de la facturación. El beneficio neto crece un 1,7%.
- La cartera de Medio Ambiente corresponde a Clece y se sitúa en € 1.748 millones, equivalente a más de 1 año de producción, siendo un 8,7% mayor que la registrada el año pasado.

Medio Ambiente		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
Servicios Integrales	1.608	1.748	+8,7%
TOTAL	1.608	1.748	+8,7%
Internacional	13	91	<i>n.s</i>
% cartera	0,8%	5,2%	

Medio Ambiente		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M15	9M16	Var.
España	1.596	1.657	+3,8%
Resto de Europa	13	91	<i>n.s.</i>
TOTAL	1.608	1.748	+8,7%

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad*

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>Millones de euros</i>					
	9M15		9M16		Var.
Construcción	19.090	76 %	17.447	75 %	-8,6%
Servicios Industriales	4.944	20 %	4.793	20 %	-3,1%
Medio Ambiente	1.129	4 %	1.160	5 %	+2,7%
Corporación / Ajustes	(28)		(29)		
TOTAL	25.135		23.371		-7,0%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>Millones de euros</i>					
	9M15		9M16		Var.
Construcción	1.074	65 %	1.010	65 %	-6,0%
Servicios Industriales	524	32 %	483	31 %	-7,7%
Medio Ambiente	56	3 %	59	4 %	+5,0%
Corporación / Ajustes	(39)		(39)		
TOTAL	1.615		1.513		-6,3%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>Millones de euros</i>					
	9M15		9M16		Var.
Construcción	639	56 %	693	60 %	+8,3%
Servicios Industriales	478	41 %	431	37 %	-9,9%
Medio Ambiente	33	3 %	37	3 %	+9,4%
Corporación / Ajustes	(41)		(41)		
TOTAL	1.110		1.119		+0,8%

Bº NETO					
<i>Millones de euros</i>					
	9M15		9M16		Var.
Construcción	152	33 %	220	43 %	+44,7%
Servicios Industriales	252	55 %	240	47 %	-4,4%
Medio Ambiente	55	12 %	56	11 %	+1,7%
Corporación / Ajustes	115		53		
TOTAL	574		570		-0,7%

INVERSIONES NETAS					
<i>Millones de euros</i>					
	9M15		9M16		Var.
Construcción	202		559		+176,4%
Servicios Industriales	(190)		(17)		-91,0%
Medio Ambiente	121		18		-84,8%
Corporación / Ajustes	8		(470)		n.a
TOTAL	141		89		n.a

CARTERA					
<i>Millones de euros</i>					
	sep.-15		sep.-16		Var.
	meses		meses		
Construcción	47.217	20	51.801	24	+9,7%
Servicios Industriales	8.151	15	8.590	16	+5,4%
Medio Ambiente	1.608	13	1.748	14	+8,7%
TOTAL	56.976	19	62.138	22	+9,1%

DEUDA NETA					
<i>Millones de euros</i>					
	sep.-15		sep.-16		Var.
Construcción	244		26		-89,4%
Servicios Industriales	(386)		(625)		+62,1%
Medio Ambiente	1.252		338		-73,0%
Corporación / Ajustes	2.771		3.013		+8,7%
TOTAL	3.880		2.751		-29,1%

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

4.2 Re-expresión de Cuenta de Pérdidas y Ganancias 9M15

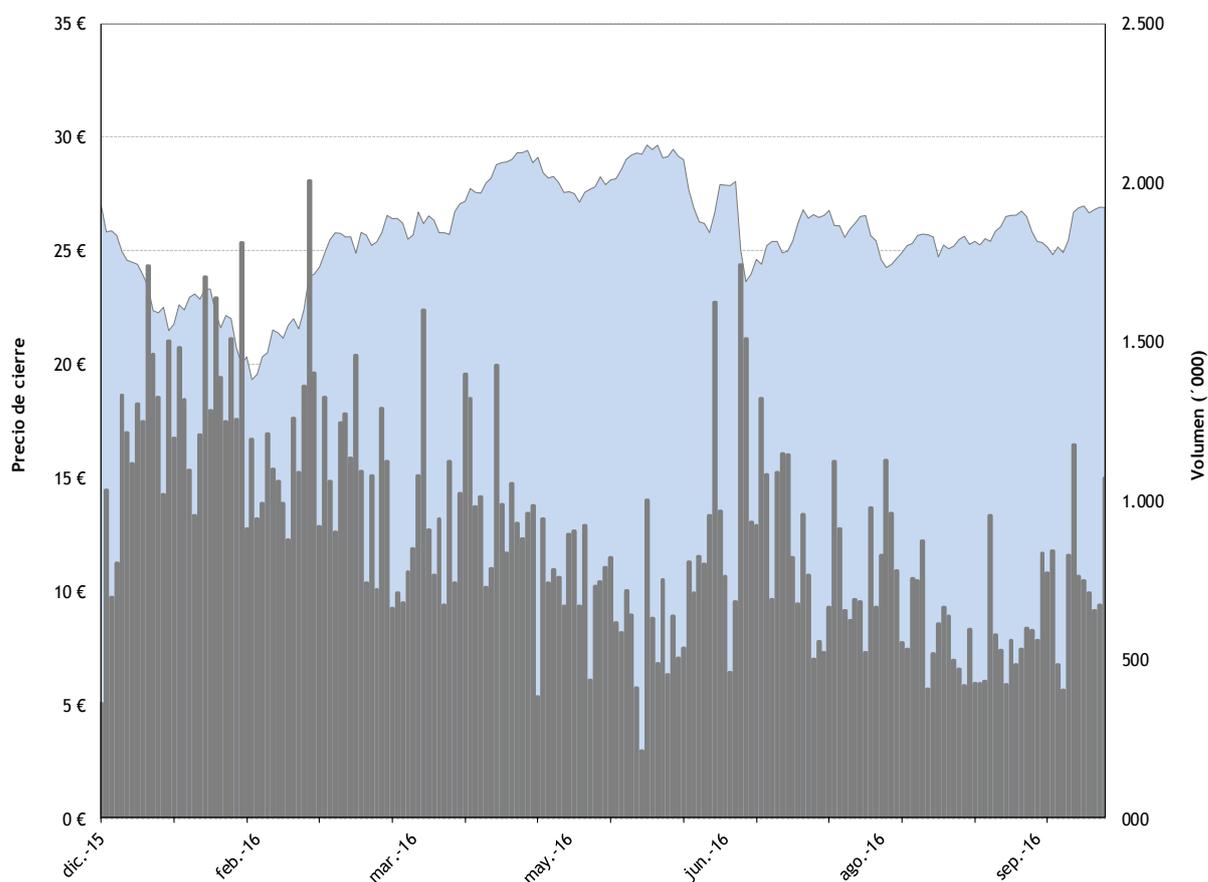
⁽¹⁾ Urbaser considerada actividad interrumpida

Grupo ACS		Cuenta de resultados 9M15	
Millones de Euros	Reportado	Re-expresado ⁽¹⁾	Diff. Urbaser
Importe Neto Cifra de Negocios	26.366	25.135	1.231
Otros ingresos	393	345	48
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	80	80	(0)
Total Ingresos	26.839	25.560	1.279
Gastos de explotación	(18.924)	(18.459)	(465)
Gastos de personal	(6.099)	(5.486)	(613)
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	1.816	1.615	201
Dotación a amortizaciones	(587)	(485)	(102)
Provisiones de circulante	(28)	(19)	(9)
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.201	1.110	91
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(13)	(12)	(0)
Otros resultados	(91)	(95)	4
Beneficio Neto de Explotación	1.097	1.002	95
Ingresos Financieros	170	158	12
Gastos Financieros	(617)	(557)	(59)
Resultado Financiero Ordinario	(446)	(399)	(48)
Diferencias de Cambio	(1)	2	(4)
Variación valor razonable en inst. financieros	56	56	0
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	260	251	9
Resultado Financiero Neto	(132)	(90)	(42)
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	143	131	13
BAI Operaciones Continuas	1.108	1.043	65
Impuesto sobre Sociedades	(299)	(283)	(16)
BDI Operaciones Continuas	809	760	49
BDI Actividades Interrumpidas	0	49	
Beneficio del Ejercicio	809	809	
Intereses Minoritarios	(235)	(230)	(6)
Intereses Minoritarios de actividad interrumpida	0	(6)	
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	574	574	

* 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.

4.3 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	9M15	9M16
Precio de cierre	25,70 €	26,90 €
Evolución	-15,53%	4,69%
Máximo del período	34,40 €	29,95 €
Fecha Máximo del período	27-feb	03-jun
Mínimo del período	25,06 €	19,31 €
Fecha Mínimo del período	29-sep	11-feb
Promedio del período	30,41 €	25,31 €
Volumen total títulos (miles)	178.060	173.866
Volumen medio diario títulos (miles)	932	901
Total efectivo negociado (€ millones)	5.415	4.401
Efectivo medio diario (€ millones)	28,35	22,80
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	8.085	8.464



4.4 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	sep.-15	sep.-16	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1103	1,1148	0,0045	+0,4%
Dólar australiano (AUD)	1,4738	1,4992	0,0254	+1,7%
Peso mejicano (MXN)	17,4415	20,3502	2,9087	+16,7%
Real brasileño (BRL)	3,5763	3,9099	0,3336	+9,3%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	sep.-15	sep.-16	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1176	1,1238	0,0062	+0,6%
Dólar australiano (AUD)	1,5918	1,4678	(0,1240)	-7,8%
Peso mejicano (MXN)	18,8984	21,7651	2,8667	+15,2%
Real brasileño (BRL)	4,4121	3,6624	(0,7497)	-17,0%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(44)	1.510	(455)	1.011
Ventas	(24)	(83)	(287)	(394)
Ebitda	(0)	(10)	(26)	(36)
Ebit	(0)	(7)	(24)	(32)
Beneficio Neto	(0)	(2)	(16)	(18)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(41)	1.506	(157)	1.308
Ventas	(23)	(83)	(83)	(190)
Ebitda	(0)	(10)	1	(9)
Ebit	(0)	(7)	2	(6)
Beneficio Neto	(0)	(2)	(0)	(2)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(3)	4	(284)	(284)
Ventas	(1)	(0)	(199)	(200)
Ebitda	0	(0)	(28)	(28)
Ebit	0	(0)	(26)	(26)
Beneficio Neto	0	(0)	(11)	(11)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Medio Ambiente			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(13)	(13)
Ventas	0	0	(4)	(4)
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	(4)	(4)

4.5 Principales Adjudicaciones

En Azul las correspondientes al último trimestre

4.5.1 Construcción

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para el diseño y construcción del puente- túnel de Chesapeake Bay en Cape Charles (Virginia, Estados Unidos)	Obra civil	América	677,7
Proyecto para la construcción del túnel Tseung Kwan O - Lam Tin en Hong Kong (China)	Obra civil	Asia Pacífico	551,3
Obras de remodelación y mejora del puente Harbor sobre el canal Corpus Christi en la autopista US-181 en Texas (Estados Unidos)	Obra civil	América	363,0
Proyecto Echowater para la ampliación de la planta de tratamiento de aguas de Sacramento (California, Estados Unidos)	Hidráulicas	América	362,0
Proyecto para la eliminación de 9 pasos a nivel entre Caulfield y Dandenong en Melbourne, y reedificación de cinco estaciones ferroviarias (Melbourne, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	317,9
Contrato para servicios de minería en arenas bituminosas en la región de Athabasca (Canadá)	Minería	América	290,2
Proyecto para la construcción de un columbario de ocho plantas, así como los jardines anexos y resto de instalaciones necesarias en Hong Kong (China)	Edificación	Asia Pacífico	214,6
Construcción del edificio de cuidados intensivos del Hospital de Christchurch (Nueva Zelanda)	Edificación	Asia Pacífico	182,7
Obras de ampliación de dos tramos de la carretera SH-288 en el Condado de Harris (Houston, Texas, Estados Unidos)	Obra civil	América	160,1
Desarrollo de las fases dos y tres del proyecto Maker Maxity en Bombai que comprende el desarrollo de una zona de comercio minorista y de hostelería (India)	Edificación	Asia Pacífico	148,8
Renovación y rehabilitación del museo en la Unión Terminal en Cincinnati (Ohio, Estados Unidos)	Edificación	América	136,0
Construcción de la segunda fase del tren ligero Gold Coast entre Southport y Helensvale (Queensland, Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	135,0
Construcción del edificio de eventos Mercedes-Platz en Berlín (Alemania)	Edificación	Europa	134,5
Proyecto para la construcción del segmento 1 de la autopista de peaje C-470 (Denver, Estados Unidos)	Obra civil	América	129,0
Construcción del túnel Stellingen en la ampliación de la autopista A7 (Hamburgo, Alemania)	Obra civil	Europa	127,6
Extensión del contrato durante tres años para las operaciones en la mina de carbón en Indonesia	Minería	Asia Pacífico	122,9
Contrato para la integración de la red de internet y mantenimiento en más de 40.000 puntos de Australia	Obra civil	Asia Pacífico	119,9
Construcción del puente Wellsburg sobre el río Ohio en West Virginia (Estados Unidos)	Obra civil	América	118,0
Diseño y construcción de un centro para estudios de seguridad cibernética en la Academia Naval de Annapolis (Maryland, Estados Unidos)	Edificación	América	103,0
Ampliación y mejora de una sección de la autopista Bruce Highway en Queensland (Australia)	Obra civil	Asia Pacífico	102,9
Construcción del nuevo centro logístico de Amazon en Barcelona (España)	Edificación	Europa	101,4
Extensión del contrato con Telstra para la instalación de la banda ancha en Australia	Obra civil	Asia Pacífico	84,6

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la construcción del edificio Tollman Hall en la Universidad de Berkeley (California, Estados Unidos)	Edificación	América	83,8
Construcción de dos túneles subterráneos para el almacenamiento de aguas residuales en Ottawa (Canadá)	Hidráulicas	América	75,6
Obras de reconstrucción y mejora del intercambiador Red Deer en Alberta (Canadá)	Obra civil	América	72,0
Trabajos en la mina Oyu Tolgoi en el desierto del Gobi (Mongolia)	Minería	Asia Pacífico	70,6
Construcción de diferentes tramos de la carretera N-25 y N-30 en Irlanda.	Obra civil	Europa	69,0
Contrato para obras de ampliación y mejora en la carretera estatal 482 denominada Sand Lake Road en Orlando (Florida, Estados Unidos)	Obra civil	América	67,9
Modernización de la línea ferroviaria E-30 (Polonia)	Obra civil	Europa	64,8
Trabajos para la instalación y conexión de banda ancha en Nueva Zelanda	Obra civil	Asia Pacífico	64,1
Reconstrucción de la interestatal I-40 entre las ciudades de Winston y Salem en Carolina del Norte (Estados Unidos)	Obra civil	América	62,0
Obras para la renovación y mejora del Prince George Community College in Largo (Maryland, Estados Unidos)	Edificación	América	62,0
Construcción del enlace sur entre la I-10 y la SR303L en la ciudad de Goodyear en el estado de Maricopa (Arizona, Estados Unidos)	Obra civil	América	58,6
Construcción de la carretera S8 (Polonia)	Obra civil	Europa	57,2
Construcción de nuevas instalaciones del centro clínico de patologías de la Universidad de Michigan (Estados Unidos)	Edificación	América	56,0
Construcción de edificio de oficinas en UC Davis en Sacramento (California, Estados Unidos)	Edificación	América	54,0

4.5.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto EPC para la construcción de la línea de transmisión Mantiqueira de 1.341Km en el estado de Minas Gerais (Brasil)	Proyectos Integrados	América	640,0
Proyecto EPC para la construcción de 1.166 kms de líneas de transmisión de 500 kV, en los Estado de Ceará, Piauí y Maranhao, así como la construcción de cuatro nuevas subestaciones 500 kV y la ampliación en 500 kV de la subestación Pecém II (Brasil)	Proyectos Integrados	América	443,7
Proyecto EPC para la construcción de la línea de transmisión José María Macedo de 869Km en el estado de Bahía (Brasil)	Proyectos Integrados	América	312,0
Contrato para el desarrollo de la ingeniería, suministro, construcción, montaje y puesta en marcha de un nuevo complejo de fertilizantes que comprende una planta de ácido sulfúrico y una planta de DAP y TSP (Egipto).	Proyectos Integrados	África	220,4
Proyecto EPC para la construcción de la planta desaladora de Ras Al Khaimah con capacidad para 100.000 m3/día (Emiratos Arabes Unidos)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	149,0
Contrato para el desarrollo del parque eólico Pastoreale con una potencia instalada de 53 MW (Uruguay)	Proyectos Integrados	América	92,0
Diseño, suministro y construcción del proyecto hidroeléctrico Renace IV en Alta Verapaz (Guatemala)	Proyectos Integrados	América	90,0
Proyecto EPC para la construcción de la planta desaladora de Tuas 3 con capacidad para 136.000 m3/día (Singapur)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	75,6
Contrato para la prestación de servicios de distribución integral para Gas Natural en Chile	Redes	América	60,0
Fabricación de 4 jackets para el parque eólico offshore de Hornsea (Dinamarca)	Instalaciones Especializadas	Europa	56,6
Proyecto EPC para la construcción de la planta geotérmica de Las Pailas II con una capacidad instalada de 55 MW (Costa Rica)	Proyectos Integrados	América	56,3
Construcción de un parque fotovoltaico de 33,4 MW de capacidad instalada en Fukushima (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	52,4
Proyecto EPC para la construcción del parque fotovoltaico de Hokota de 21,53 MW de capacidad instalada (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	51,9
Trabajos para la instalación de sistemas de tráfico en la ampliación de la calle Al Muntazah (Catar)	Sistemas de control	Asia Pacífico	44,8
Construcción de un parque fotovoltaico de 17 MW de capacidad instalada en Hayato (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	43,2
Construcción de un parque fotovoltaico de 17 MW de capacidad instalada en Kagoshima (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	39,1
Trabajos dentro del proyecto de Saudi Aramco Krurahis que consiste en la construcción de los tuberías de transporte entre Mazalij y Abufijan (Arabia Saudí)	Instalaciones Especializadas	Asia Pacífico	33,7
Construcción y equipamiento del nuevo hospital de la ciudad de Manta (Ecuador)	Instalaciones Especializadas	América	26,7

4.5.3 Medio Ambiente

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del servicio de ayuda a domicilio para varias Juntas Municipales del Ayuntamiento de Madrid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	169,3
Contrato para la gestión integral de la residencia para personas mayores "La Jesuitina" en Valladolid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	70,0
Contrato para la prestación de servicios de limpieza en edificios dependientes de la Consellería de Sanidad (Comunidad Valenciana, España)	Mantenimiento Integral	Europa	55,8
Ampliación del contrato para el servicio de limpieza de los inmuebles de la Policía Nacional y la Guardia Civil (España)	Mantenimiento Integral	Europa	46,7
Contrato para el servicio de ayuda a domicilio en el ayuntamiento de Barcelona (España)	Mantenimiento Integral	Europa	30,2
Prórroga de la gestión de la residencia de Baños en Castilla León (España)	Mantenimiento Integral	Europa	20,0
Renovación del servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Vigo (España)	Mantenimiento Integral	Europa	17,4
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Málaga (España)	Mantenimiento Integral	Europa	16,7
Contrato del servicio de ayuda a domicilio de la diputación de Málaga (España)	Mantenimiento Integral	Europa	15,6
Servicio de transporte de carga en el aeropuerto de Madrid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	14,7
Servicio de limpieza de trenes AVE para Alstom (España)	Mantenimiento Integral	Europa	13,6

5 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	sep-16	sep-15
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	8.464	8.085
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,85	1,86
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	570	574
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	307,4	309,0
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)	62.138	56.976
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	1.513	1.615
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.002	922
(-) 1. Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(394)	(505)
(-) 2. Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(21)	(108)
(+) 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	95	80
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por áreas de actividad del Grupo	1,4x	1,8x
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	2.751	3.880
(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	9.610	10.817
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	6.859	6.936
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.017	2.153
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	(201)	300
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo ex actividades interrumpidas	273	110
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.147	739
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(874)	(629)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas) ex actividades interrumpidas	19	846
(-) 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) ex actividades interrumpidas	(827)	(1.057)
(+) 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) ex actividades interrumpidas	847	1.902
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación + Caja generada por actividades interrumpidas	(493)	(656)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(248)	(399)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(121)	(90)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total Clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(2.013)	(1.210)

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

Datos en millones de euros

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

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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