



**ACS**

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS



# Informe de Resultados 1S16

**29 de Julio de 2016**



## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Hechos relevantes	5
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>6</b>
2.1	Cuenta de Resultados	6
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	8
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	13
2.2.4	Patrimonio Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Actividades operativas	14
2.3.2	Inversiones	14
2.3.3	Otros flujos de efectivo	15
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>16</b>
3.1	Construcción	16
3.2	Servicios Industriales	19
3.3	Medio Ambiente	21
<b>4</b>	<b>Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo</b>	<b>23</b>
<b>5</b>	<b>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</b>	<b>23</b>
<b>6</b>	<b>Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>24</b>
6.1	Principios Básicos de actuación: Ética y Transparencia Informativa	24
6.2	Principios específicos de actuación	25
6.3	Empleados	26
<b>7</b>	<b>Información sobre vinculadas</b>	<b>27</b>
<b>8</b>	<b>Anexos</b>	<b>28</b>
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	28
8.2	Evolución Bursátil	29
8.3	Efecto Tipo de Cambio	30
8.4	Principales Adjudicaciones	31
8.4.1	Construcción	31
8.4.2	Servicios Industriales	32
8.4.3	Medio Ambiente	33
<b>9</b>	<b>Glosario</b>	<b>34</b>

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>GRUPO ACS</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>17.860</b>	<b>16.387</b>	<b>-8,2%</b>	
<b>Cartera</b>	<b>67.329</b>	<b>69.561</b>	<b>+3,3%</b>	
<i>Meses</i>	21	23		
<b>EBITDA <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>1.315</b>	<b>1.225</b>	<b>-6,9%</b>	
<i>Margen</i>	7,4%	7,5%		
<b>EBIT <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>905</b>	<b>897</b>	<b>-0,9%</b>	
<i>Margen</i>	5,1%	5,5%		
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>407</b>	<b>388</b>	<b>-4,7%</b>	
<b>BPA</b>	<b>1,32 €</b>	<b>1,27 €</b>	<b>-3,8%</b>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>68</b>	<b>(77)</b>	<b>n.a</b>	
Inversiones	930	600		
Desinversiones	863	677		
<b>Deuda Neta total</b>	<b>3.508</b>	<b>3.741</b>	<b>+6,6%</b>	
Deuda Neta de los Negocios	2.949	3.201		
Financiación de Proyectos	559	540		

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 € 16.387 millones, lo que supone una disminución de un 8,2% 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, con un mayor impacto por la devaluación del dólar australiano frente al euro. No obstante, la producción en CIMIC el segundo trimestre es un 6% mayor que en el primer trimestre, lo cual marca el inicio de recuperación.
- La cartera alcanza los € 69.561 millones, creciendo un 3,3%. La depreciación del dólar australiano y peso mexicano ha afectado a la evolución de la cartera. Sin este impacto, la cartera hubiese aumentado un 6,1%.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>	
<b>Cartera</b>	<b>67.329</b>	<b>69.561</b>	<b>+3,3%</b>	
Directa	56.817	62.018	+9,2%	
Proporcional*	10.512	7.543	-28,2%	
<b>Producción</b>	<b>19.286</b>	<b>17.601</b>	<b>-8,7%</b>	
Directa	17.860	16.387	-8,2%	
Proporcional*	1.426	1.213	-14,9%	
<b>EBITDA</b>	<b>1.315</b>	<b>1.225</b>	<b>-6,9%</b>	
Directo	1.264	1.148	-9,2%	
Proporcional*	51	77	+51,1%	
<b>EBIT</b>	<b>905</b>	<b>897</b>	<b>-0,9%</b>	
Directo	854	820	-4,0%	
Proporcional*	51	77	+51,1%	

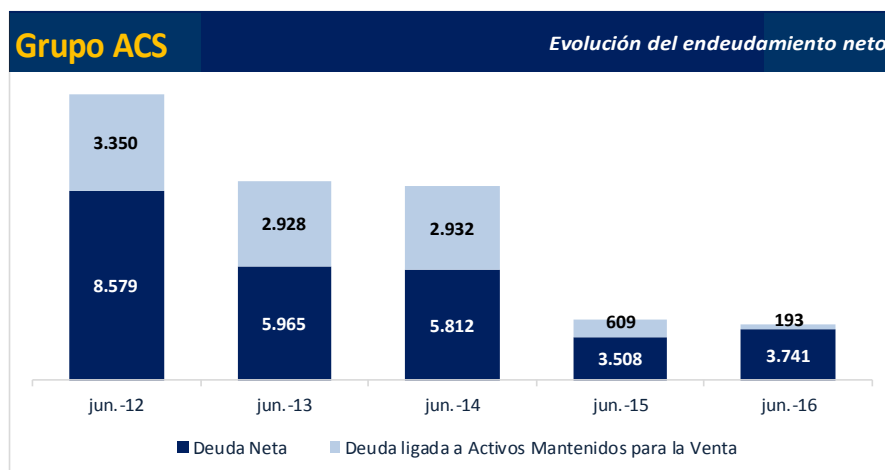
\* Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo en el periodo ha alcanzado los € 1.225 millones, lo que supone un descenso del 6,9% afectado por la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015. Sin dicho efecto, el EBITDA desciende un 4,6% (ver punto 2.1.2), debido principalmente a la menor producción de CIMIC respecto al primer semestre del año anterior, aunque ya en este segundo trimestre de 2016 muestra signos de recuperación, confirmando la tendencia al alza esperada para los próximos trimestres.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 897 millones y desciende un 0,9%, igualmente afectada por la venta de los activos renovables. Sin este efecto, el EBIT crece un 2,6% con respecto al periodo anterior (ver punto 2.1.2). El margen EBIT se sitúa en un 5,5% aumentando en 60 pb en términos comparables, fruto de las mejoras operativas en HOCHTIEF y CIMIC.
- El beneficio neto atribuible del Grupo alcanzó los € 388 millones, lo que implica un descenso del 4,7% 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 8,6%, apoyado por la buena evolución operativa de la actividad de Construcción.

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
Millones de euros	6M15	6M16	Var.	
Construcción	124	157	+26,1%	
Servicios Industriales <sup>(1)</sup>	202	200	-1,0%	
Medio Ambiente	47	49	+3,2%	
<b>Beneficio Neto de las Actividades</b>	<b>373</b>	<b>405</b>	<b>+8,6%</b>	
Activos Renovables	6	0		
Corporación	27	(17)		
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>407</b>	<b>388</b>	<b>-4,7%</b>	

(1) sin activos renovables

- La deuda neta se sitúa en € 3.741 millones, 233 millones superior que el saldo de hace 12 meses como consecuencia del volumen de inversión dedicado al incremento de participación en HOCHTIEF y CIMIC en el mismo periodo, que en conjunto alcanzan los 766 millones de euros



- No obstante, 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 68% hasta los 193 millones de euros. El conjunto del endeudamiento neto del Grupo, incluidos los activos mantenidos para la venta, ha disminuido un 4,4% desde junio de 2015 y un 67% 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.
- 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, abonado 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.
- 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 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.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>		<b>6M16</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>17.860</b>	<b>100,0 %</b>	<b>16.387</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-8,2%</b>
Otros ingresos	201	1,1 %	212	1,3 %	+5,8%
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas*	51	0,3 %	77	0,5 %	+51,1%
<b>Total Ingresos</b>	<b>18.112</b>	<b>101,4 %</b>	<b>16.677</b>	<b>101,8 %</b>	<b>-7,9%</b>
Gastos de explotación	(12.688)	(71,0 %)	(11.761)	(71,8 %)	-7,3%
Gastos de personal	(4.109)	(23,0 %)	(3.691)	(22,5 %)	-10,2%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.315</b>	<b>7,4 %</b>	<b>1.225</b>	<b>7,5 %</b>	<b>-6,9%</b>
Dotación a amortizaciones	(387)	(2,2 %)	(309)	(1,9 %)	-20,2%
Provisiones de circulante	(22)	(0,1 %)	(18)	(0,1 %)	-18,8%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>905</b>	<b>5,1 %</b>	<b>897</b>	<b>5,5 %</b>	<b>-0,9%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(10)	(0,1 %)	(14)	(0,1 %)	
Otros resultados	(49)	(0,3 %)	(102)	(0,6 %)	
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>846</b>	<b>4,7 %</b>	<b>781</b>	<b>4,8 %</b>	<b>-7,6%</b>
Ingresos Financieros	127	0,7 %	108	0,7 %	-15,2%
Gastos Financieros	(435)	(2,4 %)	(298)	(1,8 %)	-31,5%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(308)</b>	<b>(1,7 %)</b>	<b>(190)</b>	<b>(1,2 %)</b>	<b>-38,2%</b>
Diferencias de Cambio	20	0,1 %	(6)	(0,0 %)	
Variación valor razonable en inst. financieros	40	0,2 %	(22)	(0,1 %)	
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	183	1,0 %	105	0,6 %	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(65)</b>	<b>(0,4 %)</b>	<b>(114)</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>+75,5%</b>
Rdo. Por Puesta en Equivalencia*	(16)	(0,1 %)	16	0,1 %	n.a.
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>765</b>	<b>4,3 %</b>	<b>683</b>	<b>4,2 %</b>	<b>-10,7%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(249)	(1,4 %)	(210)	(1,3 %)	-15,8%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>516</b>	<b>2,9 %</b>	<b>473</b>	<b>2,9 %</b>	<b>-8,2%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a.
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>516</b>	<b>2,9 %</b>	<b>473</b>	<b>2,9 %</b>	<b>-8,2%</b>
Intereses Minoritarios	109	0,6 %	85	0,5 %	-21,3%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>407</b>	<b>2,3 %</b>	<b>388</b>	<b>2,4 %</b>	<b>-4,7%</b>

\* El Resultado Neto de Entidades Operativas Conjuntas, que son las sociedades de ejecución de proyectos de gestión conjunta, se ha incluido en la cifra de Total Ingresos, mientras que el Resultado por Puesta en Equivalencia incluye el resultado neto del resto de las empresas participadas.

## 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 16.387 millones, mostrando un descenso del 8,2% 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, sin embargo se aprecia una recuperación en el segundo trimestre frente al primero.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 44,1% de las ventas, Asia Pacífico un 23,2%, España un 17,0% y el resto un 15,8%.

Grupo ACS					
Ventas por Áreas Geográficas					
Millones de euros	6M15	%	6M16	%	Var.
España	3.295	18,4 %	2.778	17,0%	-15,7%
Resto de Europa	1.407	7,9 %	1.295	7,9%	-7,9%
América del Norte	6.625	37,1 %	7.228	44,1%	+9,1%
América del Sur	1.111	6,2 %	1.106	6,7%	-0,5%
Asia Pacífico	5.336	29,9 %	3.794	23,2%	-28,9%
África	86	0,5 %	186	1,1%	+115,8%
<b>TOTAL</b>	<b>17.860</b>		<b>16.387</b>		<b>-8,2%</b>

Ventas por Áreas Geográficas (no incluye eliminaciones entre las áreas de actividad)									
Millones de euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	6M15	6M16	%	6M15	6M16	%	6M15	6M16	%
España	662	563	-15,0%	1.432	947	-33,8%	1.212	1.285	+6,0%
Resto de Europa	1.039	943	-9,2%	218	200	-8,3%	150	152	+1,3%
América del Norte	5.761	6.380	+10,7%	857	838	-2,2%	6	9	+44,5%
América del Sur	236	149	-36,7%	683	808	+18,4%	193	149	-22,8%
Asia Pacífico	5.058	3.307	-34,6%	278	486	+74,5%	0	2	n.a.
África	(0)	2	n.a.	76	177	+132,8%	11	8	-25,0%
<b>TOTAL</b>	<b>12.756</b>	<b>11.344</b>	<b>-11,1%</b>	<b>3.544</b>	<b>3.455</b>	<b>-2,5%</b>	<b>1.572</b>	<b>1.604</b>	<b>+2,0%</b>

- 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 11,6% 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 15,0%.
- La actividad de Servicios Industriales en España desciende debido a la desinversión en activos renovables en el 1er trimestre 2015. 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 2,0% destacando la buena evolución en la actividad en España que crece un 6,0%, 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 € 69.561 millones creciendo un 3,3%, a pesar del significativo impacto del tipo de cambio por la depreciación del dólar australiano y del peso mexicano.

<b>Grupo ACS</b>					
<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>					
Millones de euros	jun-15	%	jun-16	%	Var.
España	11.191	16,6 %	11.029	15,9%	-1,5%
Resto de Europa	7.912	11,8 %	7.743	11,1%	-2,1%
América del Norte	19.963	29,6 %	22.304	32,1%	+11,7%
América del Sur	4.857	7,2 %	4.483	6,4%	-7,7%
Asia Pacífico	22.392	33,3 %	22.978	33,0%	+2,6%
África	1.013	1,5 %	1.024	1,5%	+1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>67.329</b>		<b>69.561</b>		<b>+3,3%</b>

<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>									
Millones de Euros	Construcción			Servicios Industriales			Medio Ambiente		
	jun-15	jun-16	%	jun-15	jun-16	%	jun-15	jun-16	%
España	3.124	3.000	-4,0%	1.956	1.981	+1,3%	6.112	6.049	-1,0%
Resto de Europa	4.670	4.697	+0,6%	362	402	+11,2%	2.880	2.644	-8,2%
América del Norte	17.891	20.287	+13,4%	1.960	1.906	-2,7%	112	111	-1,2%
América del Sur	2.284	2.076	-9,1%	1.519	1.668	+9,8%	1.054	739	-29,9%
Asia Pacífico	20.883	20.947	+0,3%	1.509	1.859	+23,1%	0	173	n.a.
África	159	246	+54,5%	817	756	-7,5%	37	23	-38,5%
<b>TOTAL</b>	<b>49.011</b>	<b>51.252</b>	<b>+4,6%</b>	<b>8.123</b>	<b>8.572</b>	<b>+5,5%</b>	<b>10.195</b>	<b>9.738</b>	<b>-4,5%</b>

- Destaca el crecimiento de la cartera de Construcción en América del Norte gracias a la positiva evolución en la contratación de Dragados, Turner y Flatiron, mientras que la cartera en España se reduce en un 4% por ausencia de licitaciones públicas. La cartera del resto de Europa muestra una ligera recuperación de en torno al 1%. Por otro lado la cartera de Asia Pacífico se ve afectada por la depreciación del dólar australiano; sin este efecto la cartera hubiera crecido un 3,4%.
- Servicios Industriales experimenta un sólido crecimiento de su cartera del 5,5%, principalmente en Asia Pacífico, a pesar del impacto del tipo de cambio, en Europa y América del Sur.
- Por último, la cartera de Medio Ambiente se reduce en España, principalmente en el segmento de tratamiento de residuos urbanos con administraciones locales y municipales.

## 2.1.2 Resultados operativos

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
Millones de euros	6M15	6M16	Var.	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.315</b>	<b>1.225</b>	<b>-6,9%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	7,4%	7,5%		
Dotación a amortizaciones	(387)	(309)	<b>-20,2%</b>	
<i>Construcción</i>	(281)	(208)		
<i>Servicios Industriales</i>	(24)	(20)		
<i>Medioambiente</i>	(82)	(82)		
<i>Corporación</i>	(0)	(0)		
Provisiones de circulante	(22)	(18)		
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>905</b>	<b>897</b>	<b>-0,9%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	5,1%	5,5%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 1.225 millones, lo que supone una reducción del 6,9% frente al mismo periodo de 2015. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 897 millones y disminuye un 0,9%.
- 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 disminuye un 4,6% en términos comparables, afectada por la menor producción en CIMIC. El EBIT crece un 2,6% y el margen mejora 60 pb gracias al impacto positivo de los procesos de reestructuración en HOCHTIEF y CIMIC.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos Ex Renovables</b>		
Millones de euros	6M15	6M16	Var.	
<b>Cifra Neta de Negocio</b>	<b>17.807</b>	<b>16.387</b>	<b>-8,0%</b>	
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.285</b>	<b>1.225</b>	<b>-4,6%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,5%</i>		
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>875</b>	<b>897</b>	<b>+2,6%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,5%</i>		
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>401</b>	<b>388</b>	<b>-3,2%</b>	

## 2.1.3 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
Millones de euros	6M15	6M16	Var.	
Ingresos Financieros	127	108	-15,2%	
Gastos Financieros	(435)	(298)	-31,5%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(308)</b>	<b>(190)</b>	<b>-38,2%</b>	
Construcción	(137)	(72)	-47,5%	
Servicios Industriales	(60)	(28)	-53,7%	
Medioambiente	(38)	(31)	-18,1%	
Corporación	(73)	(59)	-18,6%	

- El resultado financiero ordinario se ha reducido un 38,2%. Los gastos financieros caen un 31,5% 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 antes de impuestos derivado de la operación de venta a futuro de las acciones de Iberdrola completado en marzo de 2016 que ha ascendido a € 95 millones.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
Millones de euros	6M15	6M16	Var.	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(308)</b>	<b>(190)</b>	<b>-38,2%</b>	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>20</i>	<i>(6)</i>	<i>n.a</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>40</i>	<i>(22)</i>	<i>n.a</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>183</i>	<i>105</i>	<i>-42,7%</i>	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(65)</b>	<b>(114)</b>	<b>+75,5%</b>	

- 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 junio de 2016 ha ascendido a € 77 millones incrementando en un 51,1%. Esta cifra se incluye en el EBITDA del Grupo.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Empresas Asociadas</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>
<b>Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas</b>	<b>51</b>	<b>77</b>	<b>+51,1%</b>
<b>Rdo. Neto por Puesta en Equivalencia</b>	<b>(16)</b>	<b>16</b>	<b>n.a</b>

## 2.1.4 Resultado neto atribuible

- El beneficio neto atribuible del periodo asciende a € 388 millones, lo que supone un descenso 4,7%, 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 aumenta un 8,6% gracias los impactos por los procesos de reestructuración que está llevando a cabo el Grupo en HOCHTIEF y CIMIC.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>	
Construcción	124	157	+26,1%	
Servicios Industriales <sup>(1)</sup>	202	200	-1,0%	
Medio Ambiente	47	49	+3,2%	
<b>Beneficio Neto de las Actividades</b>	<b>373</b>	<b>405</b>	<b>+8,6%</b>	
Activos Renovables	6	0		
Corporación	27	(17)		
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>407</b>	<b>388</b>	<b>-4,7%</b>	

(1) sin activos renovables

**2.2 Balance de Situación**

<b>Grupo ACS</b>			<b>Balance de Situación Consolidado</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-15</b>		<b>jun.-16</b>		<b>Var.</b>
Inmovilizado Intangible	4.854	13,8 %	4.820	13,8 %	-0,7%
Inmovilizado Material	2.447	6,9 %	2.398	6,9 %	-2,0%
Inversiones Cont. por el Método de la Participación	1.907	5,4 %	1.757	5,0 %	-7,9%
Activos Financieros no Corrientes	2.372	6,7 %	2.253	6,5 %	-5,0%
Imposiciones a Largo Plazo	6	0,0 %	14	0,0 %	+145,0%
Deudores por Instrumentos Financieros	12	0,0 %	14	0,0 %	+22,1%
Activos por Impuesto Diferido	2.181	6,2 %	2.234	6,4 %	+2,4%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>13.779</b>	<b>39,1 %</b>	<b>13.490</b>	<b>38,6 %</b>	<b>-2,1%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	859	2,4 %	723	2,1 %	-15,9%
Existencias	1.468	4,2 %	1.379	4,0 %	-6,0%
Deudores Comerciales y Otras Deudores	10.916	30,9 %	11.977	34,3 %	+9,7%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.311	6,6 %	2.060	5,9 %	-10,9%
Deudores por Instrumentos Financieros	3	0,0 %	91	0,3 %	n.a.
Otros Activos Corrientes	140	0,4 %	180	0,5 %	+29,1%
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.804	16,5 %	5.007	14,3 %	-13,7%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>21.501</b>	<b>60,9 %</b>	<b>21.417</b>	<b>61,4 %</b>	<b>-0,4%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>35.280</b>	<b>100 %</b>	<b>34.908</b>	<b>100 %</b>	<b>-1,1%</b>
Fondos Propios	3.455	9,8 %	3.492	10,0 %	+1,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	(0,1 %)	(327)	(0,9 %)	n.a.
Intereses Minoritarios	1.776	5,0 %	1.494	4,3 %	-15,9%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.197</b>	<b>14,7 %</b>	<b>4.658</b>	<b>13,3 %</b>	<b>-10,4%</b>
Subvenciones	59	0,2 %	56	0,2 %	-4,6%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	7.382	20,9 %	6.937	19,9 %	-6,0%
Pasivos por impuesto diferido	1.334	3,8 %	1.324	3,8 %	-0,7%
Provisiones no Corrientes	1.620	4,6 %	1.776	5,1 %	+9,6%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	115	0,3 %	173	0,5 %	+50,5%
Otros pasivos no Corrientes	180	0,5 %	186	0,5 %	+3,2%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>10.689</b>	<b>30,3 %</b>	<b>10.451</b>	<b>29,9 %</b>	<b>-2,2%</b>
Pasivos vinculados con activos mant. para la venta	525	1,5 %	259	0,7 %	-50,6%
Provisiones corrientes	1.034	2,9 %	936	2,7 %	-9,5%
Pasivos financieros corrientes	3.363	9,5 %	3.886	11,1 %	+15,5%
Acreeedores por Instrumentos Financieros	124	0,4 %	129	0,4 %	+4,4%
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	13.923	39,5 %	14.071	40,3 %	+1,1%
Otros Pasivos Corrientes	425	1,2 %	518	1,5 %	+21,9%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>19.393</b>	<b>55,0 %</b>	<b>19.798</b>	<b>56,7 %</b>	<b>+2,1%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>35.280</b>	<b>100 %</b>	<b>34.908</b>	<b>100 %</b>	<b>-1,1%</b>

## 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible incluye € 2.947 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 Millones de euros	Evolución Fondo de Maniobra				
	jun.-15	sep.-15	dic.-15	mar.-16	jun.-16
Construcción	(1.043)	(1.086)	(1.971)	(1.226)	(1.169)
Servicios Industriales	(732)	(340)	(1.049)	(820)	(912)
Medio Ambiente	136	230	98	100	75
Corporación/Ajustes	(112)	(14)	(57)	39	(20)
<b>TOTAL</b>	<b>(1.751)</b>	<b>(1.210)</b>	<b>(2.980)</b>	<b>(1.908)</b>	<b>(2.026)</b>

- En los últimos 12 meses, el capital circulante neto ha aumentado su saldo acreedor en € 275 millones como consecuencia de una reducción del saldo de existencias de desarrollo inmobiliario en HOCHTIEF y la normalización de los saldos por impuestos de sociedades devengados.
- Sin embargo, se observa una disminución del circulante neto en los 6 primeros meses de 2016 que alcanza los € 954 millones. Esto se debe, por un lado, a la estacionalidad propia del periodo y, por otro, a una situación coyuntural de incremento del saldo deudor de algunos clientes, particularmente en México, y una reducción del plazo medio de pago en proveedores en Construcción.
- El saldo de factoring y titulización a cierre del periodo ascendía a € 828 millones.

**2.2.3 Endeudamiento Neto**

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Medio Ambiente</b>	<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>Grupo ACS</b>
<i>30 de junio de 2016</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	711	235	923	2.061	3.930
Deuda con entidades de crédito a C/P	975	940	311	206	2.431
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>1.685</b>	<b>1.175</b>	<b>1.234</b>	<b>2.267</b>	<b>6.361</b>
Bonos y Obligaciones	2.244	0	1	1.469	3.714
Financiación sin recurso	216	17	307	0	540
Otros pasivos financieros*	269	103	28	(193)	207
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>4.415</b>	<b>1.295</b>	<b>1.569</b>	<b>3.543</b>	<b>10.822</b>
IFT* e Imposiciones a plazo	802	492	319	461	2.074
Efectivo y otros activos líquidos	3.370	1.421	214	2	5.007
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>4.172</b>	<b>1.913</b>	<b>533</b>	<b>463</b>	<b>7.081</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>	<b>243</b>	<b>(618)</b>	<b>1.036</b>	<b>3.080</b>	<b>3.741</b>

(\*) 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 € 3.741 millones, es decir un 6,6% más que en junio de 2015, como consecuencia de la adquisición directa e indirecta (autocartera) de participación en HOCHTIEF y CIMIC, suponiendo en su conjunto una inversión de 766 millones de euros en los últimos doce meses.
- La deuda neta ligada a Activos Mantenidos para la Venta disminuye en más de un 68% con respecto a junio de 2015, situándose en € 193 millones 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**

<b>Grupo ACS</b>	<b>Patrimonio Neto</b>		
<i>Millones de Euros</i>	<b>dic.-15</b>	<b>jun.-16</b>	<b>Var.</b>
Fondos Propios	3.455	3.492	+1,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(34)	(327)	n.a
Intereses Minoritarios	1.776	1.494	-15,9%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.197</b>	<b>4.658</b>	<b>-10,4%</b>

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.658 millones a cierre del periodo, lo que supone un descenso de un 10,4% 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	6M15			6M16			Var.	
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo de Actividades Operativas antes de Capital Circulante</b>	<b>620</b>	<b>242</b>	<b>378</b>	<b>981</b>	<b>387</b>	<b>594</b>	<b>+58,2%</b>	<b>+57,0%</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(577)	(137)	(440)	(1.337)	(444)	(892)		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades Operativas</b>	<b>43</b>	<b>105</b>	<b>(62)</b>	<b>(356)</b>	<b>(57)</b>	<b>(299)</b>	<i>n.a.</i>	<b>+379%</b>
1. Pagos por inversiones	(930)	(207)	(723)	(654)	(352)	(303)		
2. Cobros por desinversiones	1.797	1.037	760	787	30	757		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>866</b>	<b>830</b>	<b>37</b>	<b>133</b>	<b>(322)</b>	<b>455</b>	<b>-85%</b>	<i>n.a.</i>
1. (Compra)/Venta de acciones propias	(129)	(49)	(80)	(120)	(78)	(41)		
2. Pagos por dividendos	(158)	(100)	(59)	(168)	(97)	(72)		
3. Otras fuentes de financiación	(19)	(81)	62	(34)	(98)	65		
<b>Otros Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(306)</b>	<b>(230)</b>	<b>(76)</b>	<b>(322)</b>	<b>(273)</b>	<b>(48)</b>	<b>+5%</b>	<b>-37%</b>
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>603</b>	<b>705</b>	<b>(102)</b>	<b>(545)</b>	<b>(652)</b>	<b>108</b>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

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) antes de variación de circulante ascienden a € 981 millones, mejorando un 58,2% respecto al primer semestre 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 primer semestre de 2016.
- El capital circulante operativo ha disminuido su saldo acreedor en € 1.337 millones con respecto a diciembre de 2015. Esta variación se debe a la estacionalidad propia del periodo así como a una situación coyuntural de incremento en el saldo deudor principalmente en Servicios Industriales y CIMIC. La evolución del capital circulante operativo en los últimos 12 meses, que elimina la estacionalidad propia del negocio, supone un ligero aumento de € 134 millones del saldo deudor.

### 2.3.2 Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de euros	Inversiones Operativas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Total Inversiones	Desinversiones Operativas	Desinversiones Financieras	Total Desinversiones	Inversiones Netas
<b>Construcción</b>	135	271	<b>406</b>	(38)	(0)	<b>(38)</b>	<b>368</b>
<i>Dragados</i>	39	3	<b>42</b>	(9)	(0)	<b>(9)</b>	<b>33</b>
<i>HOCHTIEF</i>	96	257	<b>353</b>	(30)	(0)	<b>(30)</b>	<b>323</b>
<i>Iridium</i>	0	12	<b>12</b>	0	0	<b>0</b>	<b>12</b>
<b>Medio Ambiente</b>	84	10	<b>94</b>	(3)	(10)	<b>(13)</b>	<b>82</b>
<b>Servicios Industriales</b>	9	19	<b>28</b>	(1)	(84)	<b>(85)</b>	<b>(57)</b>
<b>Corporación</b>	0	71	<b>72</b>	(0)	(542)	<b>(542)</b>	<b>(470)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>228</b>	<b>372</b>	<b>600</b>	<b>(42)</b>	<b>(636)</b>	<b>(677)</b>	<b>(77)</b>

- Las inversiones totales del Grupo ACS han ascendido a € 600 millones, mientras que las desinversiones han supuesto € 677 millones.
- Las inversiones operativas en la actividad de Construcción corresponden básicamente a la adquisición de maquinaria para contratos de minería por parte de CIMIC (€ 45 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 € 271 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 ascendieron a € 84 millones que corresponden a la venta de activos renovables mientras que las inversiones brutas en proyectos concesionales ascendieron a € 19 millones.
- El área de Medioambiente ha dedicado € 84 millones a inversiones operativas en diversas Plantas de Tratamiento.
- 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 semestre alrededor de un 1,4% de acciones propias.
- Adicionalmente se han abonado en efectivo un total de € 168 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 básicamente a HOCHTIEF y sus filiales. El dividendo flexible ha sido devengado en junio y abonado en julio.



## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Construcción

<b>Construcción</b>		<b>Principales magnitudes</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>12.756</b>	<b>11.344</b>	<b>-11,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>770</b>	<b>712</b>	<b>-7,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,3%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>485</b>	<b>510</b>	<b>+5,2%</b>
<i>Margen</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,5%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>124</b>	<b>157</b>	<b>+26,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,4%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>49.011</b>	<b>51.252</b>	<b>+4,6%</b>
<i>Meses</i>	<i>21</i>	<i>23</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>123</b>	<b>368</b>	<b>+199%</b>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(1.043)</b>	<b>(1.169)</b>	<b>+12,1%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>214</b>	<b>242</b>	<b>+13,3%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	<i>0,1x</i>	<i>0,2x</i>	

- Las ventas de Construcción alcanzaron los € 11.344 millones lo que representa una caída del 11,1%. Este descenso se debe a la caída de actividad en CIMIC por la finalización de grandes proyectos en 2015, agravado por un impacto negativo del tipo de cambio euro dólar australiano, recuperándose la producción en el segundo trimestre un 6% respecto al primero. No obstante, cabe resaltar la positiva evolución de la actividad en América del Norte con un crecimiento del 10,7%.

<b>Construcción</b>		<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>
España	662	563	-15,0%
Resto de Europa	1.039	943	-9,2%
América del Norte	5.761	6.380	+10,7%
América del Sur	236	149	-36,7%
Asia Pacífico	5.058	3.307	-34,6%
África	(0)	2	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>12.756</b>	<b>11.344</b>	<b>-11,1%</b>

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 712 millones. Esta cifra es un 7,5% menor a la registrada en junio de 2015, mejorando en 30 pb el margen
- El resultado neto de explotación registrado en el periodo (EBIT) se sitúa en € 510 millones, aumentando un 5,2%, 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 € 36,2 millones, un 19% menor que la contabilizada en junio de 2015.

- El beneficio neto de Construcción alcanza los € 157 millones, lo que supone un aumento del 26,1% ayudado por la mejora en la eficiencia financiera en HOCHTIEF.
- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 51.252 millones, un superior que la registrada hace doce meses como consecuencia del crecimiento en América y la buena evolución en la contratación de Dragados.

<b>Construcción</b>		<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>		
Millones de Euros	6M15	6M16	Var.	
España	3.124	3.000	-4,0%	
Resto de Europa	4.670	4.697	+0,6%	
América del Norte	17.891	20.287	+13,4%	
América del Sur	2.284	2.076	-9,1%	
Asia Pacífico	20.883	20.947	+0,3%	
África	159	246	+54,5%	
<b>TOTAL</b>	<b>49.011</b>	<b>51.252</b>	<b>+4,6%</b>	

<b>Construcción</b>														
Millones de euros	Dragados			Iridium			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	6M15	6M16	Var.	6M15	6M16	Var.	6M15	6M16	Var.	6M15	6M16	6M15	6M16	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.943</b>	<b>1.946</b>	<b>+0,1%</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>+13,8%</b>	<b>10.784</b>	<b>9.366</b>	<b>-13,2%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.756</b>	<b>11.344</b>	<b>-11,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>155</b>	<b>156</b>	<b>+0,0%</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>+50,9%</b>	<b>609</b>	<b>548</b>	<b>-10,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>712</b>	<b>-7,5%</b>
<i>Margen</i>	8,0%	8,0%		20,2%	26,8%		5,6%	5,9%				6,0%	6,3%	
<b>EBIT</b>	<b>127</b>	<b>122</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<i>n/a</i>	<b>405</b>	<b>423</b>	<b>+4,5%</b>	<b>(45)</b>	<b>(36)</b>	<b>485</b>	<b>510</b>	<b>+5,2%</b>
<i>Margen</i>	6,5%	6,3%		-5,6%	3,9%		3,8%	4,5%				3,8%	4,5%	
Rdos. Financieros Netos	(19)	(27)		5	(1)		(66)	(42)		0	0	(80)	(69)	
Bº por Puesta Equiv.	(1)	(0)		(6)	4		(18)	1		(0)	(0)	(25)	4	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(4)	(2)		(1)	(1)		(35)	(83)		0	0	(40)	(86)	
<b>BAI</b>	<b>103</b>	<b>93</b>	<b>-9,3%</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<i>n/a</i>	<b>285</b>	<b>300</b>	<b>+5,3%</b>	<b>(45)</b>	<b>(37)</b>	<b>340</b>	<b>359</b>	<b>+5,8%</b>
Impuestos	(35)	(25)		7	(0)		(112)	(111)		14	11	(126)	(125)	
Minoritarios	0	(0)		(0)	0		106	88		(17)	(11)	89	77	
<b>Bº Neto</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>+0,1%</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-45,8%</b>	<b>67</b>	<b>101</b>	<b>+50,8%</b>	<b>(14)</b>	<b>(14)</b>	<b>124</b>	<b>157</b>	<b>+26,1%</b>
<i>Margen</i>	3,5%	3,5%		14,2%	6,8%		0,6%	1,1%				1,0%	1,4%	
<b>Cartera</b>	<b>11.295</b>	<b>12.438</b>	<b>+10,1%</b>	-	-	-	<b>37.716</b>	<b>38.813</b>	<b>+2,9%</b>	-	-	<b>49.011</b>	<b>51.252</b>	<b>+4,6%</b>
<i>Meses</i>	38	36					18	21				21	23	

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 en la actividad de construcción aumenta en 70pb hasta alcanzar el 4,5%.
- La aportación de HOCHTIEF al beneficio neto de ACS, una vez descontados los minoritarios asciende a € 101 millones, un 50,8% mayor que el reportado en el ejercicio anterior, proporcional a la participación en el periodo que asciende al 66,5% y se sitúa en el 71,8% ajustado por la autocartera.
- Las cuentas de HOCHTIEF recogen otros resultados negativos excepcionales derivados del proceso de transformación.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	6M15	6M16	Var.	6M15	6M16	Var.	6M15	6M16	Var.	6M15	6M16	6M15	6M16	Var.
<b>Ventas</b>	<b>4.913</b>	<b>5.362</b>	<b>+9,1%</b>	<b>4.990</b>	<b>3.248</b>	<b>-34,9%</b>	<b>807</b>	<b>704</b>	<b>-12,8%</b>	<b>75</b>	<b>52</b>	<b>10.784</b>	<b>9.366</b>	<b>-13,2%</b>
<b>EBIT</b>	<b>94</b>	<b>119</b>	<b>+26,2%</b>	<b>342</b>	<b>295</b>	<b>-13,6%</b>	<b>(16)</b>	<b>28</b>	<b>n/a</b>	<b>(15)</b>	<b>(20)</b>	<b>405</b>	<b>423</b>	<b>+4,5%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,2%</i>		<i>6,8%</i>	<i>9,1%</i>		<i>-2,0%</i>	<i>4,0%</i>				<i>3,8%</i>	<i>4,5%</i>	
Rdos. Financieros Netos	(9)	(6)		(90)	(32)		33	(11)		(1)	7	(66)	(42)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		(17)	2		(1)	(0)		(0)	0	(18)	1	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	0	(5)		(17)	(66)		(19)	(7)		(0)	(3)	(35)	(83)	
<b>BAI</b>	<b>85</b>	<b>107</b>	<b>+26,1%</b>	<b>218</b>	<b>198</b>	<b>-9,2%</b>	<b>(3)</b>	<b>10</b>	<b>n/a</b>	<b>(16)</b>	<b>(16)</b>	<b>285</b>	<b>300</b>	<b>+5,3%</b>
Impuestos	(26)	(32)		(74)	(70)		(10)	(5)		(2)	(4)	(112)	(111)	
Minoritarios	11	12		55	36		(1)	0		0	0	65	49	
<b>Bº Neto</b>	<b>48</b>	<b>64</b>	<b>+34,0%</b>	<b>90</b>	<b>92</b>	<b>+2,2%</b>	<b>(11)</b>	<b>5</b>	<b>n/a</b>	<b>(18)</b>	<b>(20)</b>	<b>108</b>	<b>140</b>	<b>+30,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,2%</i>		<i>1,8%</i>	<i>2,8%</i>		<i>-1,4%</i>	<i>0,7%</i>				<i>1,0%</i>	<i>1,5%</i>	

– Por áreas de negocio de HOCHTIEF, es destacable:

- El crecimiento de América cuyas ventas suben un 9,1% y el beneficio neto un 34,0%. 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, obtiene por primera vez un resultado neto positivo.
- 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 2,2%. Asimismo, destaca la mejor evolución en las ventas del segundo trimestre con respecto al primero, marcando el inicio de recuperación que se espera se produzca de forma paulatina en los próximos trimestres.

**3.2 Servicios Industriales**

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>3.544</b>	<b>3.455</b>	<b>-2,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>399</b>	<b>365</b>	<b>-8,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>11,3%</i>	<i>10,6%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>363</b>	<b>330</b>	<b>-9,3%</b>
<i>Margen</i>	<i>10,3%</i>	<i>9,5%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>208</b>	<b>200</b>	<b>-3,9%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,8%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>8.123</b>	<b>8.572</b>	<b>+5,5%</b>
<i>Meses</i>	<i>15</i>	<i>16</i>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>(150)</b>	<b>(57)</b>	<b>-62,3%</b>
<b>Fondo Maniobra</b>	<b>(732)</b>	<b>(912)</b>	<b>+24,7%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>(581)</b>	<b>(618)</b>	<b>+6,4%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	<i>-0,7x</i>	<i>-0,8x</i>	

<b>Resultados Pro-forma sin Activos Renovables</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	3.490	<b>3.455</b>	<b>-1,0%</b>
<b>EBITDA</b>	369	<b>365</b>	<b>-1,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,6%</i>	
<b>EBIT</b>	333	<b>330</b>	<b>-1,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>9,4%</i>	<i>9,5%</i>	
<b>Bº Neto</b>	202	<b>200</b>	<b>-1,0%</b>

- Las ventas en Servicios Industriales han contabilizado € 3.455 millones, lo que supone un descenso del 2,5% 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 1,0%. La actividad internacional crece un 18,8% y se sitúa en el 72,6% del total de ventas.

<b>Servicios Industriales</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>
España	1.432	947	-33,8%
Resto de Europa	218	200	-8,3%
América del Norte	857	838	-2,2%
América del Sur	683	808	+18,4%
Asia Pacífico	278	486	+74,5%
África	76	177	+132,8%
<b>TOTAL</b>	<b>3.544</b>	<b>3.455</b>	<b>-2,5%</b>

- Proyectos Integrados se mantiene prácticamente estable mientras que las actividades de mantenimiento desciende ligeramente con una bajada del 1,4%, principalmente por la disminución de la actividad en España.
- Por áreas geográficas, destaca la buena evolución en Asia Pacífico y América del Sur. América del Norte desciende ligeramente 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 71,2% después de la venta de activos renovables en el primer trimestre de 2015.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	6M15	6M16	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>2.090</b>	<b>2.060</b>	<b>-1,4%</b>
<i>Redes</i>	430	301	-29,9%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.246	1.349	+8,2%
<i>Sistemas de Control</i>	414	410	-0,9%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>1.378</b>	<b>1.373</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>91</b>	<b>26</b>	<b>-71,2%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(15)	(5)	
<b>TOTAL</b>	<b>3.544</b>	<b>3.455</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>2.112</b>	<b>2.508</b>	<b>+18,8%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	59,6%	72,6%	

- La cartera crece un 5,5% hasta los € 8.572 millones. La cartera fuera de España supone el 76,9% del total. Destaca la buena evolución en Asia Pacífico, América del Sur y Europa así como una ligera recuperación en el mercado español con un aumento de la cartera con al periodo anterior.

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas	
Millones de euros	6M15	6M16	Var.
España	1.956	1.981	+1,3%
Resto de Europa	362	402	+11,2%
América del Norte	1.960	1.906	-2,7%
América del Sur	1.519	1.668	+9,8%
Asia Pacífico	1.509	1.859	+23,1%
África	817	756	-7,5%
<b>TOTAL</b>	<b>8.123</b>	<b>8.572</b>	<b>+5,5%</b>

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	6M15	6M16	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>4.793</b>	<b>4.962</b>	<b>+3,5%</b>
<i>Redes</i>	400	431	+7,8%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.087	3.200	+3,7%
<i>Sistemas de Control</i>	1.306	1.331	+1,9%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>3.318</b>	<b>3.583</b>	<b>+8,0%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>12</b>	<b>26</b>	<b>+117,2%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>8.123</b>	<b>8.572</b>	<b>+5,5%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>6.167</b>	<b>6.591</b>	<b>+6,9%</b>
<i>% sobre el total de cartera</i>	75,9%	76,9%	

- El EBITDA contabilizó € 365 millones, un 8,6% menos que en junio de 2015. Sin el efecto de la venta de la actividad de renovables, habría disminuido un 1,0%.
- El EBIT descendió un 9,3% hasta los € 330 millones, con un margen del 9,5%. Sin el efecto de la venta de renovables habría disminuido un 1,0%.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 200 millones, un 3,9% menor que en junio de 2015.

### 3.3 Medio Ambiente

Medio Ambiente		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M15	6M16	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.572</b>	<b>1.604</b>	<b>+2,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>171</b>	<b>175</b>	<b>+2,1%</b>
<i>Margen</i>	10,9%	10,9%	
<b>EBIT</b>	<b>83</b>	<b>85</b>	<b>+2,9%</b>
<i>Margen</i>	5,3%	5,3%	
<b>Bº Neto</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>+3,2%</b>
<i>Margen</i>	3,0%	3,0%	
<b>Cartera</b>	<b>10.195</b>	<b>9.738</b>	<b>-4,5%</b>
<i>Meses</i>	40	37	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>94</b>	<b>82</b>	
<b>Fondo de Maniobra</b>	<b>136</b>	<b>75</b>	
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.204</b>	<b>1.036</b>	<b>-13,9%</b>
<i>DN/Ebitda</i>	3,5x	3,0x	

- Las ventas en el área de Medio Ambiente crecen un 2,0%, mostrando todos los segmentos de actividad una buena evolución.

- El EBITDA asciende a € 175 millones, lo que supone un crecimiento del 2,1% en línea con el crecimiento de la facturación. El beneficio neto crece un 3,2%.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de las Ventas por actividad</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>	
Urbaser	816	818	+0,2%	
Servicios Integrales	690	717	+3,9%	
Servicios Logísticos	66	69	+5,1%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.572</b>	<b>1.604</b>	<b>+2,0%</b>	
<b>Internacional</b>	<b>360</b>	<b>320</b>	<b>-11,2%</b>	
% ventas	22,9%	19,9%		

- La actividad Urbaser reduce ligeramente sus ventas impactado por el tipo de cambio en las actividades en Chile. Por su parte, la contribución de las nuevas plantas de tratamiento construidas en Reino Unido se espera para el segundo semestre de 2016.
- Las ventas internacionales descienden un 11,2% como consecuencia del impacto del tipo de cambio.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>	
España	1.212	1.285	+6,0%	
Resto de Europa	150	152	+1,3%	
América del Norte	6	9	+44,5%	
América del Sur	193	149	-22,8%	
Asia Pacífico	0	2	n.a.	
África	11	8	-25,0%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.572</b>	<b>1.604</b>	<b>+2,0%</b>	

- La cartera de Medio Ambiente se sitúa en € 9.738 millones, equivalente a más de 3 años de producción, y es un 4,5% menor que la registrada el año pasado.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Desglose de la Cartera por actividad</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>	
Urbaser	8.539	8.011	-6,2%	
Servicios Integrales	1.655	1.727	+4,3%	
<b>TOTAL</b>	<b>10.195</b>	<b>9.738</b>	<b>-4,5%</b>	
<b>Internacional</b>	<b>4.083</b>	<b>3.690</b>	<b>-9,6%</b>	
% cartera	40,0%	37,9%		

- La cartera internacional, que corresponde básicamente a tratamiento de residuos, supone un 37,9% del total.

<b>Medio Ambiente</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>6M15</b>	<b>6M16</b>	<b>Var.</b>	
España	6.112	6.049	-1,0%	
Resto de Europa	2.880	2.644	-8,2%	
América del Norte	112	111	-1,2%	
América del Sur	1.054	739	-29,9%	
Asia Pacífico	0	173	n.a.	
África	37	23	-38,5%	
<b>TOTAL</b>	<b>10.195</b>	<b>9.738</b>	<b>-4,5%</b>	

## 4 Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del periodo

- 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.

## 5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos con el objeto de evitar que supongan una merma para la rentabilidad de sus accionistas, un peligro para sus empleados o su reputación corporativa, un problema para sus clientes o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos, priorizando, en función de su importancia, según sea necesario. Destacan los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
  - a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
  - b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo contrata diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
  - c) Los aspectos más destacados en el periodo sobre los riesgos financieros relacionados con la liquidez son los siguientes:
    - ✓ La renovación de la emisión del programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 750 millones de euros y Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por 1.500 millones de euros.



- ✓ La emisión de Bonos (Notes) en el euromercado por un importe de 28 millones de euros con vencimiento en 2018.
- ✓ La reducción significativa del riesgo de mercado asociado a su exposición a Iberdrola como consecuencia de la venta forward y los derivados contratados así como los vencimientos sucesivos del put spread.
- Los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa, así como las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)), desarrollan con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
- Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del primer semestre del ejercicio 2016, especialmente las derivadas de:
  - ✓ La internacionalización de las actividades del Grupo.
  - ✓ El impacto de la reducción de la actividad en la región de Asia Pacífico.
  - ✓ Las incertidumbres económicas y financieras en Europa.
  - ✓ Las pocas expectativas de crecimiento de la inversión en infraestructuras en España fruto de la interinidad del Gobierno tras las elecciones.

## 6 Responsabilidad Social Corporativa

- El Grupo ACS es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente.
- Para coordinar la política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el proyecto **one**, que busca promover buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa. Las áreas de gestión no financiera en las que se incide son los principios de actuación básicos que rigen la actividad del Grupo ACS, ética y transparencia informativa, así como los principios específicos de actuación con sus grupos de interés, clientes, empleados, proveedores, accionistas y la sociedad en general, incidiendo asimismo en la gestión de otras áreas funcionales no financieras que son claves para el desarrollo de actividad, como son la calidad de los servicios, la protección del medio ambiente y la innovación y el desarrollo.
- Así, el Grupo ACS ha aprobado su Política de Responsabilidad Social Corporativa donde se establecen estos principios básicos y específicos de actuación de en dicha materia, así como en la relación del Grupo con su entorno. El detalle de los resultados de las políticas de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa.

### 6.1 Principios Básicos de actuación: Ética y Transparencia Informativa

- El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente comprometidas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.
- El Grupo ha desarrollado e implantado su Código General de Conducta, que es de aplicación a sus empleados, proveedores y subcontratistas. Adicionalmente, se desarrollan iniciativas de formación

para dar a conocer el Código a todos ellos, así como la implantación del Canal Ético del Grupo ACS que permite a cualquier persona comunicar las conductas irregulares o incumplimientos del Código de Conducta si estos se produjesen.

- El Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, respetando siempre los intereses de los clientes y del resto de los interlocutores sociales de la compañía.

## 6.2 Principios específicos de actuación

### Clientes, Proveedores y Calidad

- El compromiso con los clientes es uno de los valores corporativos del Grupo ACS más importantes. La práctica totalidad de las compañías del Grupo ACS presentan un sistema de gestión de clientes, gestionado por su dirección de contratación. Los aspectos de gestión comunes a todo el Grupo ACS son los siguientes:
  - ✓ Seguimiento de las necesidades del cliente.
  - ✓ Medición periódica de la satisfacción del cliente.
  - ✓ Fomento de la actividad comercial.
- La calidad para el Grupo ACS es determinante, ya que supone el hecho diferencial frente a la competencia en la industria de infraestructuras y servicios, con una elevada sofisticación técnica.
- Cada compañía del grupo adapta sus necesidades a las características específicas de su tipo de producción, pero se han identificado una serie de líneas de actuación comunes dentro de los sistemas de gestión de calidad:
  - ✓ Se establecen objetivos en materia de calidad de forma periódica y se evalúa su cumplimiento.
  - ✓ Se desarrollan iniciativas y acciones para mejorar la calidad de los servicios prestados.
  - ✓ Se realizan actividades específicas de colaboración con proveedores y subcontratistas.
- La descentralización de la gestión de compras y proveedores en el Grupo requiere unos procesos de seguimiento y control detallados, que presentan los siguientes puntos en común en todas las compañías:
  - ✓ Implantación de normas específicas y un sistema de gestión, clasificación, homologación y control de riesgo de proveedores y subcontratistas.
  - ✓ Análisis del nivel de cumplimiento de dichos sistemas.
  - ✓ Colaboración con proveedores y transparencia en las relaciones contractuales.

### Actividades en materia de Investigación, Desarrollo e Innovación

- El Grupo ACS está comprometido con una política de mejora continua de sus procesos y de la tecnología aplicada en todas sus áreas de actividad. La implicación con la investigación, el desarrollo y la innovación queda patente en el incremento de la inversión y el esfuerzo en I+D+i que, año tras año, realiza el Grupo. Este esfuerzo se traduce en mejoras tangibles en productividad, calidad, satisfacción de los clientes, seguridad en el trabajo, obtención de nuevos y mejores materiales y productos y en el diseño de procesos o sistemas productivos más eficaces, entre otros.
- Con este propósito mantiene un programa propio de investigación para desarrollar nuevos conocimientos tecnológicos aplicables al diseño de procesos, sistemas, nuevos materiales, etc., en cada actividad. La gestión de la I+D se realiza a través de un sistema que, en las compañías más

importantes y en líneas generales, sigue las directrices de la norma UNE 166002:2006 y es auditado por técnicos independientes. Este programa se basa en tres premisas de actuación:

- ✓ Desarrollo de líneas estratégicas de investigación individualizadas por compañía.
- ✓ Colaboración estratégica con organizaciones externas.
- ✓ Inversión creciente y responsable, con el objeto de fomentar la investigación y de generar patentes y técnicas operativas de forma constante y eficiente.

## Protección del Medio Ambiente

- El Grupo ACS tiene un importante impacto medioambiental, de forma directa como consecuencia de la alteración del entorno o de forma indirecta por el consumo de materiales, energía y recursos hídricos. El Grupo desarrolla sus actividades de forma respetuosa con la legislación, adoptando las medidas más eficientes para reducir dichos efectos, y reportando su actividad en los preceptivos estudios de impacto medioambiental.
- Adicionalmente adecúa sus procesos para que un elevado porcentaje de la actividad del Grupo esté certificada según la norma ISO 14001, lo que supone un compromiso adicional al requerido por la ley en el respeto de buenas prácticas medioambientales.
- ACS tiene en curso planes de actuación en sus compañías para reducir el impacto medioambiental de forma concreta. Las principales iniciativas en desarrollo son:
  - ✓ Acciones para contribuir a la reducción del cambio climático.
  - ✓ Iniciativas para potenciar la eficiencia energética en sus actividades.
  - ✓ Procedimientos que ayuden a disminuir al mínimo el impacto en la biodiversidad en aquellos proyectos donde sea necesario.
  - ✓ Fomento de buenas prácticas encaminadas al ahorro de agua en aquellas localizaciones consideradas con un elevado estrés hídrico.

## 6.3 Empleados

### Recursos Humanos

- El Grupo ACS emplea al cierre de 30 de Junio de 2016 a un total de 199.865 personas, de las cuales 31.375 son titulados universitarios.
- Algunos de los principios fundamentales que rigen las políticas corporativas de recursos humanos de las compañías del Grupo se sustentan en las siguientes actuaciones comunes:
  - ✓ Captar, conservar y motivar a personas con talento.
  - ✓ Promover el trabajo en equipo y el control de la calidad, como herramientas para impulsar la excelencia del trabajo bien hecho.
  - ✓ Actuar con rapidez, fomentando la asunción de responsabilidades y reduciendo al máximo la burocracia.
  - ✓ Apoyar e incrementar la formación y el aprendizaje.
  - ✓ Innovar para mejorar procesos, productos y servicios.

### Seguridad y prevención

- La prevención de riesgos laborales es uno de los pilares estratégicos de todas las compañías del Grupo ACS. La política de prevención del Grupo ACS respeta las distintas normativas de Seguridad

y Salud laboral que rigen en los países donde está presente, al tiempo que promueve la integración de la prevención de riesgos laborales en la estrategia de la compañía mediante prácticas avanzadas, formación e información. Pese a que funcionan de forma independiente, la gran mayoría de compañías del Grupo comparten principios comunes en la gestión de la seguridad y la salud de sus empleados:

- ✓ Cumplimiento de la legislación y normativa vigente en materia de prevención de riesgos laborales y de otros requisitos que voluntariamente suscriba.
- ✓ Integración de la acción preventiva en el conjunto de las actuaciones y en todos los niveles jerárquicos, a partir de una correcta planificación y puesta en práctica de la misma.
- ✓ Adopción de cuantas medidas sean necesarias para garantizar la protección y el bienestar de los empleados.
- ✓ Conseguir la mejora continua del sistema, mediante una formación adecuada e información en materia de prevención.
- ✓ Cualificación del personal y aplicación de las innovaciones tecnológicas.

## Acción Social

- El compromiso con la mejora de la sociedad es parte de los objetivos del Grupo ACS. Para contribuir con este objetivo, el Grupo se apoya en una Política de Acción Social vinculada a su estrategia de negocio, ya que éste es el medio más óptimo para generar verdadero valor compartido para todos los grupos de interés. Esta política busca impulsar la Acción Social del Grupo ACS, con los siguientes objetivos:
  - ✓ Favorecer el impulso del negocio y su sostenibilidad. Mejorar el reconocimiento y la reputación de la compañía.
  - ✓ Incrementar la satisfacción de empleados y colaboradores.
  - ✓ Contribuir a la mejora de la sociedad en la que opera el Grupo ACS.

## 7 Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero entregado a la CNMV.
- Durante los doce meses anteriores al cierre de las cuentas sobre las que versa este documento, las operaciones realizadas con partes vinculadas no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

## 8 Anexos

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

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	6M15		6M16		Var.
Construcción	12.756	71 %	11.344	69 %	-11,1%
Servicios Industriales	3.544	20 %	3.455	21 %	-2,5%
Medio Ambiente	1.572	9 %	1.604	10 %	+2,1%
Corporación / Ajustes	(11)		(16)		
<b>TOTAL</b>	<b>17.860</b>		<b>16.387</b>		<b>-8,2%</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	6M15		6M16		Var.
Construcción	770	57 %	712	57 %	-7,5%
Servicios Industriales	399	30 %	365	29 %	-8,6%
Medio Ambiente	171	13 %	175	14 %	+2,1%
Corporación / Ajustes	(25)		(27)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.315</b>		<b>1.225</b>		<b>-6,9%</b>

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	6M15		6M16		Var.
Construcción	485	52 %	510	55 %	+5,2%
Servicios Industriales	363	39 %	330	36 %	-9,3%
Medio Ambiente	83	9 %	85	9 %	+2,9%
Corporación / Ajustes	(27)		(28)		
<b>TOTAL</b>	<b>905</b>		<b>897</b>		<b>-0,9%</b>

Bº NETO					
Millones de euros	6M15		6M16		Var.
Construcción	124	33 %	157	39 %	+26,1%
Servicios Industriales	208	55 %	200	49 %	-3,9%
Medio Ambiente	47	12 %	49	12 %	+3,2%
Corporación / Ajustes	27		(17)		
<b>TOTAL</b>	<b>407</b>		<b>388</b>		<b>-4,7%</b>

INVERSIONES NETAS					
Millones de euros	6M15		6M16		Var.
Construcción	123		368		+198,9%
Servicios Industriales	(150)		(57)		-62,3%
Medio Ambiente	94		82		-13,3%
Corporación / Ajustes	0		(470)		n.a
<b>TOTAL</b>	<b>68</b>		<b>(77)</b>		<b>n.a</b>

CARTERA					
Millones de euros	jun.-15	meses	jun.-16	meses	Var.
Construcción	49.011	21	51.252	23	+4,6%
Servicios Industriales	8.123	15	8.572	16	+5,5%
Medio Ambiente	10.195	40	9.738	37	-4,5%
<b>TOTAL</b>	<b>67.329</b>	<b>21</b>	<b>69.561</b>	<b>23</b>	<b>+3,3%</b>

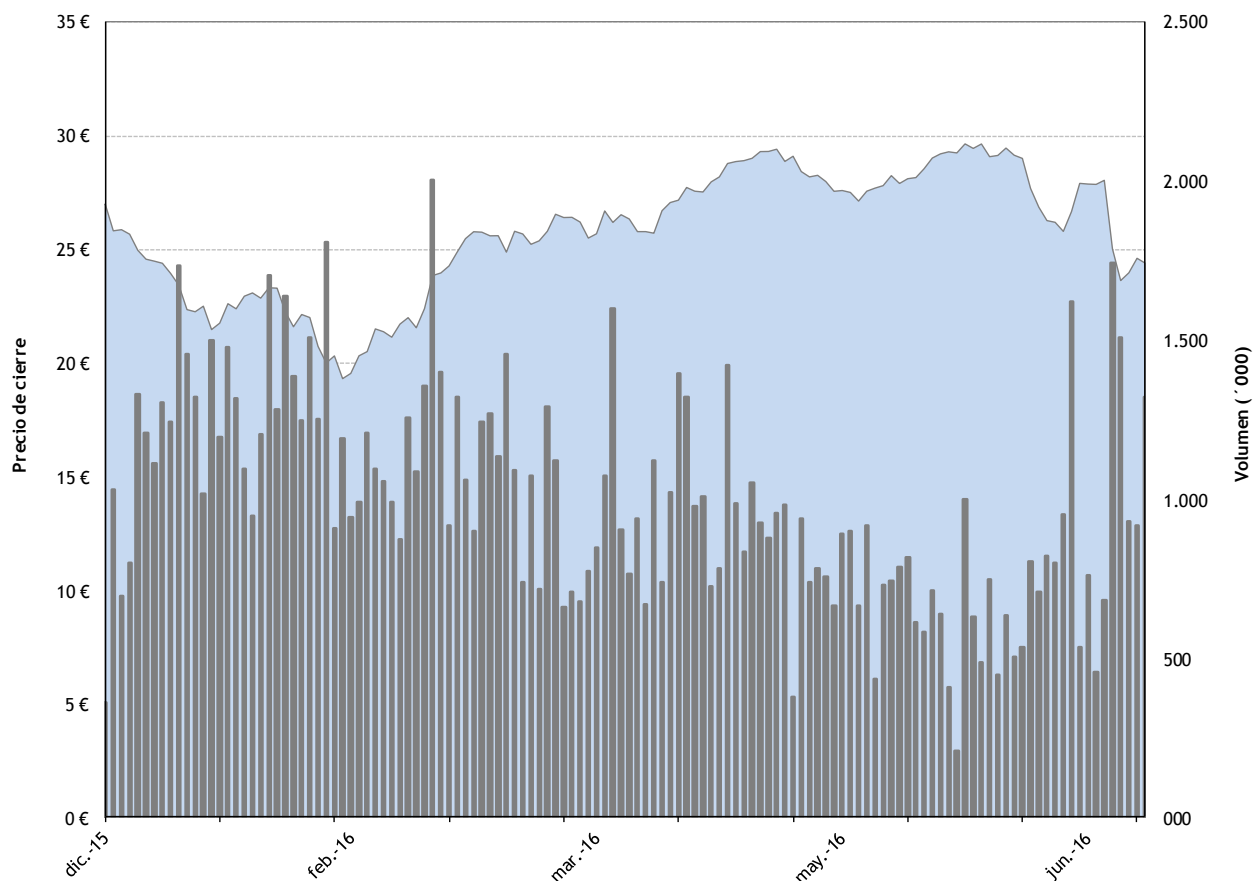
  

DEUDA NETA					
Millones de euros	jun.-15		jun.-16		Var.
Construcción	214		242		+13,3%
Servicios Industriales	(581)		(618)		+6,4%
Medio Ambiente	1.204		1.036		-13,9%
Corporación / Ajustes	2.672		3.081		+15,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3.508</b>		<b>3.741</b>		<b>+6,6%</b>

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

## 8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M15	6M16
Precio de cierre	28,86 €	24,40 €
Evolución	-13,61%	-15,46%
Máximo del período	34,40 €	29,95 €
Fecha Máximo del período	27-feb	03-jun
Mínimo del período	27,22 €	19,31 €
Fecha Mínimo del período	18-jun	11-feb
Promedio del período	31,07 €	25,16 €
Volumen total títulos (miles)	124.826	127.110
Volumen medio diario títulos (miles)	999	1.001
Total efectivo negociado (€ millones)	3.879	3.198
Efectivo medio diario (€ millones)	31,03	25,18
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	9.080	7.676



**8.3 Efecto Tipo de Cambio**

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	jun.-15	jun.-16	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1092	1,1128	0,0036	+0,3%
Dólar australiano (AUD)	1,4323	1,5118	0,0795	+5,6%
Peso mejicano (MXN)	16,9363	19,9135	2,9771	+17,6%
Real brasileño (BRL)	3,3266	4,0506	0,7240	+21,8%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	jun.-15	jun.-16	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1135	1,1104	(0,0031)	-0,3%
Dólar australiano (AUD)	1,4447	1,4905	0,0458	+3,2%
Peso mejicano (MXN)	17,5139	20,3020	2,7881	+15,9%
Real brasileño (BRL)	3,4541	3,5673	0,1132	+3,3%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	150	(643)	(1.359)	(1.853)
Ventas	(15)	(179)	(286)	(480)
Ebitda	(0)	(21)	(35)	(56)
Ebit	(0)	(15)	(30)	(45)
Beneficio Neto	(0)	(4)	(16)	(20)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Construcción			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	148	(642)	(349)	(843)
Ventas	(15)	(178)	(61)	(253)
Ebitda	(0)	(21)	(4)	(25)
Ebit	(0)	(15)	(3)	(19)
Beneficio Neto	(0)	(4)	(6)	(10)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	2	(1)	(474)	(474)
Ventas	(1)	(0)	(150)	(151)
Ebitda	0	(0)	(17)	(17)
Ebit	0	(0)	(16)	(16)
Beneficio Neto	0	(0)	(6)	(6)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Medio Ambiente			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(536)	(536)
Ventas	0	0	(76)	(76)
Ebitda	0	0	(14)	(14)
Ebit	0	0	(11)	(11)
Beneficio Neto	0	0	(4)	(4)

## 8.4 Principales Adjudicaciones

En Azul las correspondientes al último trimestre

### 8.4.1 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 Echowater para la ampliación de la planta de tratamiento de aguas de Sacramento (California, Estados Unidos)	Obra Civil	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
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 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
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
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
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
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



**8.4.2 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 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 Árabes Unidos)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	149,0
Contrato para el desarrollo del parque eólico Pastorage 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
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
Servicio de mantenimiento de los sistemas de agua potable y alcantarillado en la gerencia de servicios norte de Lima (Perú)	Instalaciones Especializadas	América	31,4

**8.4.3 Medio Ambiente**

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato de recogida y tratamiento de los residuos y limpieza viaria de la competencia provincial de Jaén (España)	Servicios Urbanos	Europa	460,4
Renovación del servicio de ayuda a domicilio para varias Juntas Municipales del Ayuntamiento de Madrid (España)	Mantenimiento Integral	Europa	169,3
Contrato para la recogida de residuos sólidos urbanos en municipios de las regiones norte y sur del reino de Bahrén	Servicios Urbanos	Asia Pacífico	110,8
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
Limpieza viaria del municipio de Antofagasta (Chile)	Servicios Urbanos	América	12,8
Limpieza viaria y recogida selectiva puerta a puerta de la ciudad de Fondi (Italia)	Servicios Urbanos	Europa	12,0

## 9 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.

<b>Capitalización bursátil</b>	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo
<b>PER</b>	Cotización al cierre del periodo / Beneficio por acción de los cuatro últimos trimestres
<b>Cartera</b>	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	Beneficio de explotación + Resultado neto de sociedades de operación conjunta + Provisiones y Amortizaciones
<b>Beneficio Neto de Explotación (EBIT)</b>	Beneficio de explotación + Resultado neto de sociedades de operación conjunta
<b>Resultado neto de sociedades de operación conjunta</b>	Beneficio antes de Impuestos provenientes de sociedades de operación conjunta consolidadas por Puesta en Equivalencia
<b>Resultado Financiero</b>	Ingreso Financiero - Gasto Financiero
<b>Deuda Neta con empresas del Grupo</b>	Deudas con empresas del grupo y asociadas - Créditos a empresas del grupo y asociadas
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	Deudas con entidades de crédito + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con recurso limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda Neta con empresas del Grupo
<b>Deuda Financiera Neta</b>	Deuda financiera bruta - Inversiones Financieras Temporales - Imposiciones a largo plazo - Efectivo y otros activos equivalentes
<b>Deuda Financiera Neta /EBITDA</b>	Deuda financiera neta /EBITDA anualizado (EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses)
<b>Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	Cobros Operativos - Pagos Operativos del periodo
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	Total de inversiones pagadas - Total de desinversiones cobradas
<b>Flujo de caja operativo neto por acción</b>	FFO del trimestre/número de acciones medio del periodo
<b>Inversiones Netas</b>	Inversiones realizadas - Desinversiones realizadas en el periodo
<b>Fondo de Maniobra</b>	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes
<b>Capital Circulante Operativo</b>	Fondo de maniobra excluyendo partidas no operativas

## AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

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