



3T 2020
Informe de Resultados

28 de Octubre de 2020

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Comunicaciones al mercado	6
2	Estados Financieros Consolidados	10
2.1	Cuenta de Resultados	10
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	11
2.1.2	Resultados operativos	13
2.1.3	Resultados financieros	13
2.1.4	Resultado neto atribuible	14
2.2	Balance de Situación	15
2.2.1	Activos no corrientes	16
2.2.2	Capital Circulante	16
2.2.3	Patrimonio Neto	16
2.2.4	Endeudamiento Neto	17
2.3	Flujos Netos de Efectivo	17
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	18
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	18
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	19
3	Evolución Áreas de Negocio	20
3.1	Infraestructuras	20
3.1.1	Construcción	22
3.1.2	Concesiones	23
3.2	Servicios Industriales	25
3.3	Servicios	27
4	Anexos	28
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	28
4.2	Evolución Bursátil	29
4.3	Efecto Tipo de Cambio	30
4.4	Principales Adjudicaciones	31
4.4.1	Infraestructuras	31
4.4.2	Servicios Industriales	33
4.4.3	Servicios	33
5	Estructura organizativa del Grupo ACS	34
6	Glosario	35

1 Resumen Ejecutivo

IMPACTO COVID-19

La situación actual provocada por la pandemia del coronavirus ha tenido, durante los primeros nueve meses del año, los siguientes impactos en el Grupo ACS:

- Abertis se ha visto sustancialmente afectada por las medidas de confinamiento y restricción de la movilidad decretadas en la mayoría de los países donde opera, que han provocado drásticas caídas en el tráfico medio diario desde la segunda quincena de marzo de 2020, afectando significativamente a sus resultados. A medida que estas restricciones se han ido levantando, se ha experimentado una recuperación del tráfico durante el tercer trimestre del año, compensando, en parte, el fuerte descenso de los resultados operativos del primer semestre.
- En Clece, durante el estado de alarma, se paralizaron o redujeron temporalmente las actividades de limpieza y mantenimiento de aquellas infraestructuras sociales que cesaron su actividad como centros escolares o de ocio, instalaciones no esenciales y el transporte aéreo. Sin embargo, se reforzaron las actividades en centros hospitalarios y dependencias públicas.
- La actividad de construcción ha sido considerada actividad esencial en la mayoría de los países por lo que el impacto ha sido más limitado, sin afectar significativamente a los márgenes operativos.
- Igualmente, la actividad de Servicios Industriales ha tenido un impacto moderado, limitándose a una ralentización de la actividad en determinadas regiones. Los márgenes operativos tampoco se han visto afectados.

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS	Principales magnitudes operativas y financieras			Ex Abertis			
	Millones de euros	9M19	9M20	Var.	9M19	9M20	Var.
Ventas		28.800	27.204	-5,5%	28.800	27.204	-5,5%
Cartera		77.584	73.494	-5,3%	77.584	73.494	-5,3%
Meses		24	23		24	23	
EBITDA ⁽¹⁾		2.406	1.994	-17,1%	2.165	2.004	-7,4%
Margen		8,4%	7,3%		7,5%	7,4%	
EBIT ⁽¹⁾		1.652	1.282	-22,4%	1.411	1.293	-8,4%
Margen		5,7%	4,7%		4,9%	4,8%	
Bº Neto Atribuible		769	477	-37,9%	576	485	-15,7%
BPA		2,50 €	1,61 €	-35,5%			
Inversiones Netas		1.271	867	-31,8%			
Inversiones		1.538	1.299				
Desinversiones		266	432				
(Deuda)/Caja Neta total		(1.236)	(3.448)	+179,0%			
(Deuda)/Caja Neta de los Negocios		(1.121)	(3.367)				
Financiación de Proyectos		(115)	(81)				

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

(1) Incluye la "Puesta en equivalencia de actividades operativas": el resultado correspondiente a las asociadas (incluyendo la contribución de Abertis al Grupo) y joint ventures integrantes de la actividad ordinaria.

- Las ventas en el periodo han alcanzado € 27.204 millones, lo que supone un descenso del 5,5%, un 3,1% ajustado por el impacto del tipo de cambio, fruto de las depreciaciones de las monedas locales frente al euro. La pandemia ha provocado una ralentización generalizada de la actividad. Sin embargo, el tercer trimestre del año supone una mejora en las ventas del 4% frente al segundo trimestre, ajustado por tipo de cambio.
- La cartera a septiembre de 2020 se sitúa en € 73.494, un 5,3% menor que el año pasado debido al impacto del tipo de cambio, principalmente del dólar americano que se ha devaluado un 7,8%; ajustado por el efecto divisa la cartera total del Grupo se mantiene prácticamente estable respecto al año anterior. El impacto de la pandemia ha afectado a la actividad de contratación retrasando las adjudicaciones de nuevos proyectos.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se ha visto afectado por el impacto en la contribución de Abertis. Sin este efecto, el EBITDA alcanza los € 2.004 millones, reduciéndose un 7,4% en el periodo. El beneficio de explotación (EBIT) también se ve afectado por la menor contribución de Abertis. Sin este impacto, el saldo a cierre del periodo se sitúa en € 1.293 millones, con un descenso del 8,4% frente al periodo comparable. Excluyendo el impacto de Abertis, los márgenes operativos descienden ligeramente debido a la variación en el mix de negocio.

Grupo ACS		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.	
Cartera	77.584	73.494	-5,3%	
Directa	73.476	67.253	-8,5%	
Proporcional ⁽¹⁾	4.108	6.241	+51,9%	
Producción	29.754	28.274	-5,0%	
Directa	28.800	27.204	-5,5%	
Proporcional ⁽¹⁾	954	1.069	+12,1%	
EBITDA	2.406	1.994	-17,1%	
Directo	2.052	1.837	-10,5%	
Puesta en Equivalencia Operativa ⁽²⁾	354	157	-55,5%	
EBIT	1.652	1.282	-22,4%	
Directo	1.298	1.125	-13,3%	
Puesta en Equivalencia Operativa ⁽²⁾	354	157	-55,5%	

(1): Participación proporcional de las entidades operativas conjuntas (JV) y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

(2): Incluye la contribución de Abertis

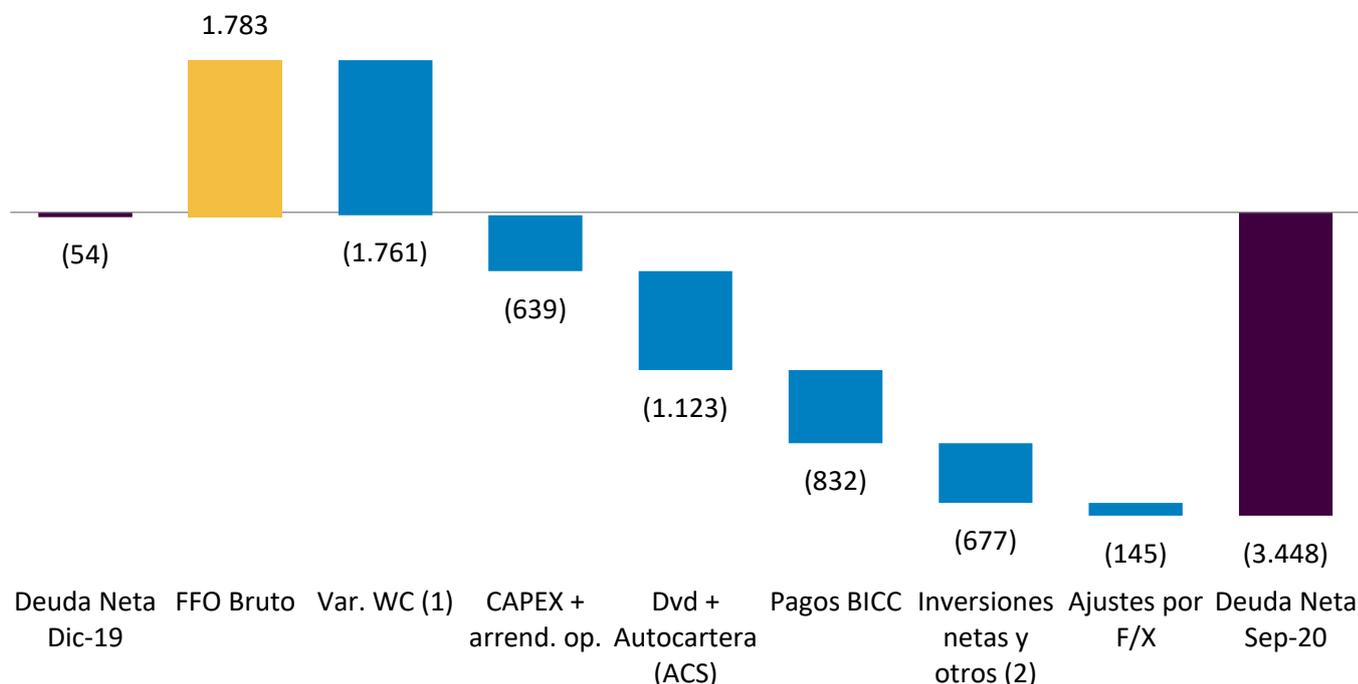
- El beneficio neto del Grupo a 30 de septiembre alcanzó € 477 millones. Sin considerar Abertis, el Beneficio Neto a cierre del periodo alcanza los € 485 millones, un 15,7% menos que en el periodo comparable de 2019.

Grupo ACS		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.	
Infraestructuras	470	260	-44,6%	
Construcción	263	244	-7,2%	
Concesiones ⁽¹⁾	206	16	-92,4%	
Servicios Industriales	270	243	-10,0%	
Servicios	29	6	-77,8%	
Corporación	0	(32)	n.a.	
Beneficio Neto TOTAL	769	477	-37,9%	
Contribución de Abertis	193	(8)	n.a.	
Beneficio Neto ex Abertis	576	485	-15,7%	

(1) Incluye la contribución neta de Abertis.

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta a 30 de septiembre de 2020 de € 3.448 millones lo que implica un ratio sobre EBITDA anualizado del 1,3x.
- La variación de la deuda neta en los nueve meses del año es debida a la estacionalidad del circulante operativo afectado igualmente por el impacto del COVID, al pago de garantías por salida de Oriente Medio, dividendos pagados y las inversiones realizadas en el periodo.

Evolución de la deuda neta (€ mn) en los primeros 9 meses del año.



(1) Impactado por la reducción del *factoring* en € 169 millones en los primeros nueve meses del año.

(2) Incluye € 345 millones por la adquisición de acciones de Hochtief y Cimic.

1.2 Comunicaciones al mercado

a) Dividendos

- El 12 de diciembre de 2019, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en 10 de mayo de 2019, el Consejo de Administración aprobó la segunda ejecución del sistema de dividendo flexible. El dividendo se ha hecho efectivo en marzo de 2020 por un total de 0,449 € por acción. El 66% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones.
- Igualmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020 aprobó el sistema de Dividendo Flexible para este año por un importe aproximado de € 1,99 por acción a ejecutar en dos plazos: el primero en el mes de julio de 2020 por un importe de € 1,54 por acción; y el segundo en febrero de 2021 por € 0,45 por acción. El 65% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones en el dividendo abonado el 7 de julio.
- Debido a las condiciones de mercado, el importe resultante del dividendo complementario de julio en la modalidad de dividendo flexible resultó en € 1,38 por acción, menor a lo acordado en la Junta; por consiguiente, el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 19 de junio de 2020 aprobó un dividendo adicional de € 0,16 por acción, el cual se abonó en efectivo el 6 de julio de 2020.

b) Gobierno Corporativo

- El 22 de marzo de 2020, ACS comunicó el fallecimiento de su vicepresidente y consejero, D. José María Loizaga Viguri.
- El 8 de mayo de 2020 la Junta General de Accionistas de ACS aprobó la renovación de los consejeros dominicales D. Mariano Hernández Herreros y D. Javier Echenique Landiribar.
- El 14 de mayo de 2020, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A, acordó elegir al Consejero D. Pedro López Jiménez, como miembro de la Comisión de Auditoría.

c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 24 de abril de 2020, el Grupo ACS, a través de su filial IRIDIUM S.A., ejecutó el contrato de compraventa, con el fondo Hermes Infraestructure, del 74% del capital de una compañía que ostentaba la totalidad de las participaciones que el Grupo tenía en seis concesiones de peaje en sombra en España. La operación se ha realizado con valor empresa (100%) de € 950 millones y con unas plusvalías por el 74% de lo transmitido de € 40 millones, parcialmente recogidas en el ejercicio 2019.
- El 15 de septiembre de 2020 se cerró el acuerdo alcanzado con el Grupo Galp Energía (Galp) consistente en la venta de acciones representativas del 75% del capital de la sociedad que concentra sus participaciones en proyectos de energía fotovoltaica en España, tanto los que se encuentran actualmente en funcionamiento como los que se espera que se vayan desarrollando y se pongan en funcionamiento durante este año de 2020 y hasta el año 2023, con una potencia total instalada de 2.930MW y con un desembolso inicial por parte de Galp de € 325 millones.

El valor total de empresa, una vez completados todos los proyectos, se estima en unos € 2.200 millones, generándose unos beneficios netos totales para el Grupo de aproximadamente € 330 millones, de los cuales € 250 millones se recogieron en el ejercicio 2019.

- El 2 de octubre de 2020 ACS comunicó al mercado que VINCI había presentado una oferta no vinculante al Grupo ACS para la adquisición de su actividad de Servicios Industriales. El perímetro de la operación incluiría, además de las actividades de ingeniería y obras, las participaciones en ocho concesiones, o PPP de proyectos principalmente de energía así como la plataforma de desarrollo de nuevos proyectos en el sector de energía renovable. El cierre de la operación, queda condicionado a un proceso de revisión (*due diligence*) que se realizará en los próximos meses. El valor indicativo del perímetro de la propuesta de VINCI representa un valor de empresa de alrededor de € 5.200 millones, de los cuales € 2.800 millones se pagarían como mínimo en metálico y la diferencia podrá pagarse en acciones de VINCI o en metálico. Una vez concluidos los procesos de *due diligence* y concretados los términos del contrato final, la operación estaría sujeta a las autorizaciones regulatorias y administrativas pertinentes.

Por su parte, el Grupo ACS retiene la caja a 31 de diciembre de 2020 y el resto de concesiones, en su mayoría agrupadas en Zero-E.

- El 19 de octubre de 2020, el Grupo CIMIC llegó a un acuerdo con Elliot para la venta de una participación del 50% en el capital social de Thies, reteniendo CIMIC el otro 50% del capital social y ejerciendo ambas un control conjunto de la compañía.

Thiess es la filial de CIMIC que presta servicios de minería desarrollando y gestionando proyectos mineros a cielo abierto y subterráneos en Australia, Asia, África y América. Actualmente proporciona servicios a 25 proyectos y cuenta con una amplia flota de plantas y equipos de más de 2.200 activos, un equipo humano de alrededor de 14.000 empleados y genera ingresos anuales superiores a A\$ 4.100 millones. La entrada de un socio financiero en Thiess permitirá aprovechar las oportunidades de crecimiento en el sector de la minería.

La transacción contempla opciones de venta futura, incluida una posible oferta pública inicial o venta a un tercero, y una opción para que Elliott venda su participación en Thiess a CIMIC entre tres y seis años después de su finalización. El ejercicio de la opción de Elliott permitiría a CIMIC recomprar potencialmente el interés que ahora está adquiriendo Elliott al precio más bajo entre el precio de venta actual y el valor de mercado en ese momento, con garantía del accionista mayoritario de CIMIC; HOCHTIEF.

El precio de la participación del 50% de Elliott en el capital social de Thiess implica un valor empresa de aproximadamente A\$ 4.300 millones (basado en el 100% de Thiess), sujeto a ciertos ajustes. La transacción fortalecerá el balance general de CIMIC al generar caja de entre A\$ 1.700 a A\$ 1.900 millones, así como reducir el saldo de factoring de CIMIC en aproximadamente A\$ 700 millones y el saldo arrendamiento operativo de CIMIC en aproximadamente A\$ 500 millones. Se espera que la transacción genere una ganancia antes de impuestos para CIMIC de alrededor de A\$ 2.200 millones y una ganancia después de impuestos de alrededor de A\$ 1.400 millones, sujeta a ciertos ajustes.

La inversión de CIMIC en Thiess después de la finalización de la transacción se registrará como una empresa conjunta contabilizada por puesta en equivalencia (Joint Venture). La finalización del acuerdo está sujeta a las condiciones habituales, incluida la financiación y las aprobaciones regulatorias pertinentes.

d) Préstamos, créditos, avales y otros instrumentos financieros.

- Tras un acuerdo vinculante firmado el 18 de marzo de 2020, el pasado 6 de abril, ACS formalizó un contrato de derivados sobre sus propias acciones con una entidad financiera por un máximo total de 12.000.000 de acciones, con una Opción de Compra (Call) a favor de ACS a un precio (strike price) por acción de € 14 y una Opción de Venta (Put) a favor de la entidad financiera a un precio (strike price) por acción de € 10, ajustados en función de dividendos futuros y ajustables en función del precio final de ejecución, con vencimiento desde el día 2 de noviembre de 2020 hasta el día 31 de marzo de 2021 a razón de 115.385 acciones cada día.
- El 13 de abril de 2020, ACS firmó un acuerdo vinculante de derivados sobre sus propias acciones (Reverse collar) con una entidad financiera sobre un total inicial de 8.000.000 de acciones, dividido en 2 tramos: uno de 4.000.000 de acciones con una Opción de Compra (Call) a favor de ACS a un precio (strike price) por acción de € 17,5 y una Opción de Venta (Put) a favor de la entidad financiera a un precio (strike price) por acción de € 14,5; y otro tramo de otros 4.000.000 de acciones (ampliable a opción de la entidad financiera en otras 4.000.000 de acciones), con una Opción de Compra (Call) a favor de ACS a un precio (strike price) por acción de € 19,5 y una Opción de Venta (Put) a favor de la entidad financiera a un precio (strike price) por acción de € 16,5. La efectividad es del 14 de abril de 2020 y el vencimiento final el 31 de mayo de 2021. Las opciones son liquidables en dinero a opción exclusiva de ACS.

- El 8 de junio de 2020, ACS acudió al Euromercado, para la emisión de un bono Senior, por un importe total de € 750 millones, a 5 años, con vencimiento el 17 de junio de 2025 y con un cupón del 1,375% anual.

e) Otros

- El 24 de febrero de 2020, ACS comunicó el acuerdo para poner en marcha un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 2019. El número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra es de 10.000.000 acciones de ACS representativas del 3,18%, aproximadamente, del capital social de ACS a la fecha de esta comunicación. Por su parte, la inversión máxima será de € 370 millones. El programa permanecerá vigente hasta el 30 de septiembre de 2020.
- El 25 de mayo de 2020, ACS acordó modificar el programa de recompra de acciones propias (el “Programa de Recompra”) notificado a la CNMV el 24 de febrero de 2020, ampliando en 12.000.000 el número máximo de acciones a adquirir así como la inversión máxima hasta € 660 millones y ampliando el plazo de duración hasta el 31 de marzo de 2022.
- El 14 de agosto de 2020, El Consejo de Administración de ACS acordó reducir el capital social en la cantidad de 2.000.000 de euros mediante la amortización de 4.000.0000 de acciones de la autocartera de la sociedad.
- El 20 de octubre de 2020, CIMIC hizo pública la decisión arbitral en relación con el proyecto Gorgon LNG Jetty que fue realizado por CPB Contractors, una filial de CIMIC, junto con sus socios del consorcio, Saipem SA y Saipem Portugal Comercio Maritime LDA para Chevron Australia (Chevron).

Los estados financieros de CIMIC recogen A\$ 1.150 millones en la cuenta de deudores comerciales en relación con Gorgon Jetty. CIMIC buscaba la recuperación de estos sobre costes incurridos en el proyecto a través de un proceso de arbitraje en Australia contra Chevron. Finalmente, el Tribunal Arbitral ha emitido un laudo de A\$ 78 millones para el Consorcio (CPB y Saipem) y contrademandas de A\$ 35 millones para Chevron.

Se espera que este impacto aislado en la cuenta de pérdidas y ganancias y balance de CIMIC y el balance sea compensado con parte de una provisión genérica preexistente (A\$ 675 millones), así como parte las ganancias de capital por la operación de venta de Thiess (A\$ 2.200 millones antes de impuestos). Este suceso no tiene impacto en el negocio operativo de CIMIC ni en la posición de caja de la compañía.

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	9M19		9M20		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	28.800	100,0 %	27.204	100,0 %	-5,5%
Otros ingresos	274	1,0 %	123	0,5 %	-55,2%
Total Ingresos	29.074	101,0 %	27.327	100,5 %	-6,0%
Gastos de explotación	(20.533)	(71,3 %)	(19.568)	(71,9 %)	-4,7%
Gastos de personal	(6.490)	(22,5 %)	(5.923)	(21,8 %)	-8,7%
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa*	354	1,2 %	157	0,6 %	-55,5%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	2.406	8,4 %	1.994	7,3 %	-17,1%
Dotación a amortizaciones	(708)	(2,5 %)	(716)	(2,6 %)	+1,1%
Provisiones de circulante	(46)	(0,2 %)	4	0,0 %	n.a
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.652	5,7 %	1.282	4,7 %	-22,4%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	3	0,0 %	53	0,2 %	n.a
Otros resultados	(81)	(0,3 %)	(98)	(0,4 %)	+20,2%
Beneficio Neto de Explotación	1.574	5,5 %	1.238	4,5 %	-21,3%
Ingresos Financieros	160	0,6 %	111	0,4 %	-30,7%
Gastos Financieros	(354)	(1,2 %)	(331)	(1,2 %)	-6,4%
Resultado Financiero Ordinario	(193)	(0,7 %)	(220)	(0,8 %)	+13,7%
Diferencias de Cambio	4	0,0 %	(75)	(0,3 %)	n.a
Variación valor razonable en inst. financieros	27	0,1 %	(156)	(0,6 %)	n.a
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	23	0,1 %	202	0,7 %	n.a
Resultado Financiero Neto	(139)	(0,5 %)	(248)	(0,9 %)	+79,0%
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa*	4	0,0 %	4	0,0 %	-2,2%
BAI Operaciones Continuas	1.439	5,0 %	993	3,7 %	-31,0%
Impuesto sobre Sociedades	(328)	(1,1 %)	(283)	(1,0 %)	-13,6%
BDI Operaciones Continuas	1.111	3,9 %	710	2,6 %	-36,1%
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a
Beneficio del Ejercicio	1.111	3,9 %	710	2,6 %	-36,1%
Intereses Minoritarios	(342)	(1,2 %)	(233)	(0,9 %)	-31,9%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	769	2,7 %	477	1,8 %	-37,9%

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 27.204 millones mostrando un descenso del 5,5%, un 3,1% ajustado por tipo de cambio. El avance de la pandemia junto a las restricciones aplicadas en la mayor parte de los países del mundo ha provocado una ralentización global de la actividad, particularmente en el primer semestre del año.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas muestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 51% de las ventas, Asia Pacífico un 22%, Europa un 20% de los cuales España es un 13%, y el resto un 6%.

Grupo ACS			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M19	%	9M20	%	Var.
Europa	5.832	20,3 %	5.317	19,5%	-8,8%
América del Norte	13.913	48,3 %	13.919	51,2%	+0,0%
América del Sur	1.782	6,2 %	1.765	6,5%	-0,9%
Asia Pacífico	7.103	24,7 %	5.859	21,5%	-17,5%
África	171	0,6 %	344	1,3%	+101,5%
TOTAL	28.800		27.204		-5,5%

Grupo ACS			Ventas por Países		
Millones de euros	9M19	%	9M20	%	Var.
EE.UU	12.062	41,9 %	12.227	44,9%	+1,4%
Australia	5.355	18,6 %	4.530	16,7%	-15,4%
España	4.184	14,5 %	3.658	13,4%	-12,6%
Canadá	1.148	4,0 %	1.196	4,4%	+4,2%
Alemania	551	1,9 %	679	2,5%	+23,2%
Resto del mundo	5.501	19,1 %	4.914	18,1%	-10,7%
TOTAL	28.800		27.204		-5,5%

- La región de Norteamérica se mantiene estable gracias a la resiliencia de los mercados de EE.UU. y Canadá, que crecen un 1,4% y un 4,2%, respectivamente, a pesar del impacto negativo por la depreciación de la moneda local. La actividad en América del Sur desciende ligeramente un 0,9% tras el impacto del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas.
- Asia y Europa se han visto más afectadas por las restricciones impuestas en la mayor parte de los países. En concreto la actividad en Europa desciende un 8,8%, principalmente por España que cae un 12,6% mientras que Alemania crece un 23,2%. Por su parte, la evolución de las ventas en Australia se ve particularmente afectada por el tipo de cambio. El impacto de la pandemia ha provocado desde inicios de año una desaceleración de los ingresos en todas las actividades y retraso en la adjudicación de obra nueva. Sin embargo, a nivel trimestral, se aprecia una mejora significativa, tanto en Asia Pacífico como Europa, con unos crecimientos en el tercer trimestre del 7% y el 8,4%, respectivamente, frente al segundo trimestre del año.

Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
<i>Millones de euros</i>	Sep-19	%	Sep-20	%	Var.
Europa	13.179	17,0 %	14.918	20,3%	+13,2%
América del Norte	34.576	44,6 %	31.803	43,3%	-8,0%
América del Sur	5.154	6,6 %	3.865	5,3%	-25,0%
Asia Pacífico	22.918	29,5 %	21.567	29,3%	-5,9%
África	1.757	2,3 %	1.341	1,8%	-23,6%
TOTAL	77.584		73.494		-5,3%

- La cartera a septiembre de 2020 se sitúa en € 73.494 millones, un 5,3% menor que el año pasado debido al impacto del tipo de cambio, principalmente del dólar americano que se ha devaluado un 7,8%; ajustado por el efecto divisa la cartera total del Grupo se mantiene prácticamente estable respecto al año anterior. La pandemia ha afectado a la actividad de contratación provocando retrasos en la adjudicación de obra nueva desde inicio del año. No obstante, se aprecia una mejora en el ritmo de contrataciones en el tercer trimestre del año con una reducción anual del 13% frente a un 28% en el primer semestre.

Grupo ACS			Cartera por Países		
<i>Millones de euros</i>	Sep-19	%	Sep-20	%	Var.
EE.UU	29.055	37,5 %	27.594	37,5%	-5,0%
Australia	18.418	23,7 %	19.076	26,0%	+3,6%
España	6.861	8,8 %	8.120	11,0%	+18,3%
Canadá	4.075	5,3 %	3.252	4,4%	-20,2%
Alemania	2.664	3,4 %	3.278	4,5%	+23,0%
Resto del mundo	16.511	21,3 %	12.175	16,6%	-26,3%
TOTAL	77.584		73.494		-5,3%

- La cartera de Australia aumenta un 4,6% en moneda local gracias a la extensión de contratos de minería y al cambio de perímetro por incorporación de nuevos negocios.
- Por su parte, la cartera en EE.UU. desciende un 5,0% hasta los € 27.594 millones debido al fuerte impacto por la depreciación del dólar americano. En moneda local, la cartera aumenta un 2,4%.
- La cartera en España aumenta un 18,3% gracias a la entrada de nuevos proyectos de energía renovable en promoción, y el resto de Europa crece un 7,6% apoyado principalmente en la cartera alemana.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados Operativos		
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	2.406	1.994	-17,1%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,4%</i>	<i>7,3%</i>		
Dotación a amortizaciones	(708)	(716)	+1,1%	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(618)</i>	<i>(611)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(61)</i>	<i>(74)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(28)</i>	<i>(30)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>		
Provisiones de circulante	(46)	4	n.a	
Bº de Explotación (EBIT)	1.652	1.282	-22,4%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,7%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se ha visto afectado por la contribución negativa de Abertis. Sin este efecto, el EBITDA alcanza los € 2.004 millones, reduciéndose un 7,4% en el periodo. El margen sobre ventas, ex Abertis, se sitúa en un 7,4%, ligeramente inferior con respecto al año anterior debido a la variación en el mix de negocio.
- El beneficio de explotación (EBIT) también se ve afectado por la menor contribución de Abertis. Sin este impacto, el importe a septiembre se sitúa en € 1.293 millones, con un descenso del 8,4% frente al periodo comparable. Ex Abertis, el margen sobre ventas se sitúa en un 4,8%, ligeramente inferior con respecto al año anterior.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.	
Ingresos Financieros	160	111	-30,7%	
Gastos Financieros	(354)	(331)	-6,4%	
Resultado Financiero Ordinario	(193)	(220)	+13,7%	
Infraestructuras	(131)	(162)	+23,6%	
Servicios Industriales	(45)	(45)	-0,8%	
Servicios	(5)	(4)	-20,5%	
Corporación	(12)	(9)	-25,7%	

- El resultado financiero ordinario aumenta un 13,7% fruto de unos menores ingresos financieros. Los gastos financieros se reducen en un 6,4% gracias al menor coste medio de las facilidades crediticias.

Grupo ACS		Resultados financieros	
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(193)	(220)	+13,7%
<i>Diferencias de Cambio</i>	4	(75)	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	27	(156)	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	23	202	
Resultado Financiero Neto	(139)	(248)	+79,0%

- Las diferencias de cambio han tenido un impacto negativo substancial debido a la depreciación de las principales monedas locales, particularmente el dólar americano. Por su lado, el impacto negativo en la variación del valor razonable en instrumentos financieros se debe a las coberturas de los planes de incentivos ligados a acciones de ACS.

2.1.4 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto	
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.
Infraestructuras	470	260	-44,6%
Construcción	263	244	-7,2%
Concesiones ⁽¹⁾	206	16	-92,4%
Servicios Industriales	270	243	-10,0%
Servicios	29	6	-77,8%
Corporación	0	(32)	n.a.
Beneficio Neto TOTAL	769	477	-37,9%
Contribución de Abertis	193	(8)	n.a.
Beneficio Neto ex Abertis	576	485	-15,7%

(1) Incluye la contribución neta de Abertis.

- El beneficio neto del Grupo en los primeros nueve meses del año alcanzó € 477 millones. Sin considerar Abertis, el Beneficio Neto a cierre de septiembre alcanza los € 485 millones, un 15,7% menos que en el periodo comparable de 2019.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 34,1%, frente al 30,4% del periodo comparable.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
<i>Millones de euros</i>	dic.-19		sep.-20	Var.	
ACTIVO NO CORRIENTE	14.349	37,2 %	13.792	35,8 %	-3,9%
Inmovilizado intangible	4.169		4.145		-0,6%
Inmovilizado material	2.739		2.619		-4,4%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.411		4.107		-6,9%
Activos financieros no corrientes	915		865		-5,5%
Deudores por instrumentos financieros	7		24		n.a
Activos por impuesto diferido	2.106		2.032		-3,5%
ACTIVO CORRIENTE	24.243	62,8 %	24.760	64,2 %	+2,1%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	2.111		2.003		-5,1%
Existencias	911		875		-3,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.552		12.025		+4,1%
Otros activos financieros corrientes	1.339		1.499		+11,9%
Deudores por instrumentos financieros	11		88		n.a
Otros activos corrientes	229		298		+30,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.089		7.971		-1,5%
TOTAL ACTIVO	38.592	100,0 %	38.552	100,0 %	-0,1%
Patrimonio Neto	5.496	14,2%	4.410	11,4 %	-19,8%
Fondos Propios	4.778		4.217		-11,7%
Ajustes por Cambios de Valor	(361)		(586)		+62,1%
Intereses Minoritarios	1.080		779		-27,8%
PASIVO NO CORRIENTE	9.041	23,4%	11.220	29,1 %	+24,1%
Subvenciones	3		2		-10,0%
Provisiones no corrientes	1.362		1.248		-8,4%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.434		8.777		+36,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	6.151		8.586		+39,6%
Financiación de proyecto	122		66		-46,4%
Otros Pasivos financieros	161		125		-22,2%
Pasivos por arrendamiento no corriente	687		680		-1,0%
Acreeedores por instrumentos financieros	72		55		-24,0%
Pasivos por impuesto diferido	383		339		-11,5%
Otros pasivos no corrientes	100		118		+17,9%
PASIVO CORRIENTE	24.055	62,3%	22.923	59,5 %	-4,7%
Pasivos vinculados a AMV	1.187		1.288		+8,5%
Provisiones corrientes	1.235		1.115		-9,7%
Pasivos financieros corrientes	3.048		4.141		+35,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.868		4.046		+41,1%
Financiación de proyecto	19		15		-16,6%
Otros Pasivos financieros	162		79		-51,2%
Pasivos por arrendamiento corriente	321		286		-10,9%
Acreeedores por instrumentos financieros	28		216		n.a
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.756		15.362		-8,3%
Otros pasivos corrientes	551		392		-28,9%
Pasivos financieros relacionados con BICC	927		122		-86,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	38.592	100,0%	38.552	100,0 %	-0,1%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 4.145 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores por € 3.110 millones. De estos, € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003 y € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011. El resto corresponde a incorporaciones de distintas empresas en el Grupo, en su mayoría empresas de HOCHTIEF.
- El saldo de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia incluye las participaciones en Abertis de ACS y HOCHTIEF, empresas asociadas de HOCHTIEF, concesiones de Iridium y algunos activos energéticos de Servicios Industriales. En concreto, la participación de ACS del 30% asciende a € 1.824 millones mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.242 millones, por lo que el saldo total en el balance del Grupo ACS es de € 3.067 millones.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		Evolución Fondo de Maniobra			
<i>Millones de euros</i>	sep.-19	dic.-19	mar.-20	jun.-20	sep.-20
Infraestructuras	(3.575)	(5.862)	(3.613)	(3.926)	(2.979)
Servicios Industriales	(1.346)	(1.350)	(1.199)	(1.274)	(1.213)
Servicios	(46)	(31)	(2)	(35)	19
Corporación/Ajustes	186	128	(36)	(5)	(33)
TOTAL	(4.782)	(7.116)	(4.849)	(5.241)	(4.206)

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha disminuido su saldo deudor en € 576 millones debido al menor nivel de actividad fruto del impacto de la pandemia y a un menor uso de *factoring* en el periodo, el cual se ha reducido en € 138 millones en los últimos doce meses. El saldo de descuento de efectos sin recurso (*factoring*) se sitúa, a 30 de septiembre de 2020, en € 2.036 millones.
- El saldo deudor de Infraestructuras disminuye frente al reportado a cierre de 2019, tras los abonos realizados por CIMIC en el primer trimestre de 2020 relacionados con BICC.

2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.410 millones a cierre del periodo.
- El impacto en ajustes por cambios de valor se debe principalmente a la devaluación del dólar australiano y otras monedas latinoamericanas en el periodo así como por impactos de cobertura.
- La compra de autocartera en HOCHTIEF y CIMIC así como el pago de dividendos de HOCHTIEF explican la reducción del saldo de intereses minoritarios.

Grupo ACS		Patrimonio Neto	
<i>Millones de Euros</i>	dic.-19	sep.-20	Var.
Fondos Propios	4.778	4.217	-11,7%
Ajustes por Cambios de Valor	(361)	(586)	+62,1%
Intereses Minoritarios	1.080	779	-27,8%
Patrimonio Neto	5.496	4.410	-19,8%

2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta en el balance de € 3.448 millones.

Endeudamiento Neto (€ mn)	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación	Ajustes	Grupo ACS
30 de septiembre de 2020						
Deuda con entidades de crédito a L/P	3.577	29	205	1.788	0	5.599
Deuda con entidades de crédito a C/P	2.071	512	80	152	0	2.815
Deuda con entidades de crédito	5.648	541	285	1.940	0	8.414
Bonos y Obligaciones	2.100	637	0	1.482	0	4.219
Financiación sin recurso	81	(0)	0	0	0	81
Otros pasivos financieros	135	30	0	0	0	166
Total Deuda Bruta Externa	7.964	1.209	286	3.421	0	12.880
Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas	19	23	0	0	(3)	38
Total Deuda Financiera Bruta	7.983	1.231	286	3.421	(3)	12.918
IFT e Imposiciones a plazo	790	460	6	246	(3)	1.499
Efectivo y otros activos líquidos	6.299	1.494	60	118	0	7.971
Total Efectivo y Activos Líquidos	7.089	1.954	66	364	(3)	9.470
(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA	(894)	722	(220)	(3.057)	0	(3.448)
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 9M19</i>	<i>1.068</i>	<i>613</i>	<i>(135)</i>	<i>(2.783)</i>	<i>0</i>	<i>(1.236)</i>

- La variación en los primeros nueve meses del año es debida a la estacionalidad propia del periodo unido al impacto de la pandemia que implica una salida de caja por variación del capital circulante, aumentada por un menor uso de factoring, al abono de las obligaciones por la salida de BICC y a las inversiones realizadas en el periodo.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS	Flujos Netos de Efectivo						
	Millones de Euros	9M19			9M20		
		TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo	1.671	1.053	617	1.567	1.049	518	
Dividendo de Abertis	432	173	259	216	86	130	
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante	2.103	1.226	876	1.783	1.136	647	
Cambios en el capital circulante operativo	(1.521)	(756)	(765)	(1.761)	(1.054)	(707)	
Inversiones operativas netas	(427)	(341)	(86)	(365)	(272)	(93)	
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas	154	129	25	(342)	(190)	(153)	
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(760)	(167)	(594)	(333)	(464)	131	
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(272)	(212)	(60)	(274)	(219)	(55)	
Pagos por BICC	0	0	n.a	(832)	(832)	n.a	
Otras fuentes de financiación	(14)	1	(16)	(221)	(136)	(85)	
Flujos de Efectivo Libre	(892)	(248)	(644)	(2.003)	(1.840)	(163)	
Dividendos abonados	(435)	(237)	(199)	(472)	(222)	(250)	
Dividendos intragrupo	0	(177)	177	0	(207)	207	
Acciones propias	(416)	0	(416)	(651)	0	(651)	
Caja generada / (consumida)	(1.744)	(662)	(1.082)	(3.126)	(2.268)	(858)	
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	<i>352</i>	<i>(67)</i>	<i>419</i>	<i>(123)</i>	<i>(117)</i>	<i>(6)</i>	
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	<i>152</i>	<i>117</i>	<i>35</i>	<i>(145)</i>	<i>(96)</i>	<i>(49)</i>	
Total variación Deuda Neta de Balance	(1.240)	(612)	(628)	(3.394)	(2.481)	(913)	

2.3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- Los flujos brutos de efectivo de las actividades operativas, antes de variación de capital circulante, ascienden a € 1.783 millones, afectado por la forma de pago del dividendo de Abertis.
- La variación del capital circulante operativo supone una salida de caja de € 1.761 millones en los primeros nueve meses del año 2020. A la estacionalidad propia del periodo se suma el menor uso de *factoring* y un deterioro coyuntural del circulante debido a la situación provocada por la COVID-19. La variación del circulante operativo ajustado por *factoring* a nueve meses asciende a € 1.592 millones.
- Por su lado, las inversiones operativas netas suman € 365 millones, € 63 millones menos que el año anterior.

2.3.2 Flujo de Efectivo de Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de euros	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
Infraestructuras	335	(31)	304	525	(231)	293	597
<i>Dragados</i>	49	(17)	32	0	(0)	(0)	32
<i>HOCHTIEF</i>	287	(15)	272	487	(23)	464	736
<i>Iridium</i>	0	0	0	38	(208)	(170)	(170)
Servicios Industriales	53	(5)	48	370	(160)	209	257
Servicios	17	(4)	13	(0)	(0)	(0)	12
Corporación	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0
TOTAL	405	(40)	365	894	(392)	502	867

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS en los primeros nueve meses de 2020 han ascendido a € 867 millones.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a € 365 millones y corresponden en su gran mayoría a la adquisición de maquinaria para los diversos proyectos del Grupo en minería, obra civil e instalaciones industriales.
- Las inversiones netas en proyectos y financieras ascienden a € 502 millones y se desglosan como sigue:
 - o El área de Infraestructuras ha invertido € 525 millones de los cuales € 209 millones corresponden a la compra de acciones de CIMIC. Cerca de € 245 millones corresponden a inversión en proyectos PPP y JV en América.

Por su parte, las desinversiones por un valor de € 230 millones incluyen la venta de las participaciones en concesiones de peaje en sombra en España.

- o El área de Servicios Industriales ha destinado más de € 270 millones principalmente al desarrollo de activos energéticos mientras que ha llevado a cabo de desinversión de los activos vendidos a Galp que ha supuesto una entrada de efectivo de € 325 millones en el tercer trimestre del año, de los cuales € 170 millones fueron contabilizados en las desinversiones del ejercicio 2019.

2.3.3 Otros Flujos de Efectivo

- Los dividendos abonados en efectivo por el Grupo en los primeros nueve meses del año ascienden a un total de € 472 millones. Asimismo durante el ejercicio se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 651 millones, destinada fundamentalmente al pago en acciones de los dividendos flexibles.
- Los pagos de BICC por parte de CIMIC ascienden a € 832 millones en el periodo.
- Por otro lado, la partida de otras fuentes de financiación por € 221 millones corresponde a la compra de autocartera de HOCHTIEF por € 136 millones, y a las primas de los derivados sobre acciones propias en la Corporación de ACS.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Infraestructuras

Infraestructuras		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.
Ventas	22.348	21.318	-4,6%
EBITDA	1.827	1.502	-17,8%
<i>Margen</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,0%</i>	
EBIT	1.170	887	-24,2%
<i>Margen</i>	<i>5,2%</i>	<i>4,2%</i>	
Bº Neto	470	260	-44,6%
<i>Margen</i>	<i>2,1%</i>	<i>1,2%</i>	
Cartera	65.115	61.350	-5,8%
<i>Meses</i>	<i>25</i>	<i>24</i>	

Nota: El área de Infraestructuras se compone de la actividad de Construcción y la actividad de Concesiones

- Las ventas de Infraestructuras alcanzaron los € 21.318 millones lo que representa un descenso del 4,6% debido a la ralentización de la actividad global por la pandemia. A nivel trimestral, el nivel de ventas mejora un 7% en el tercer trimestre del año frente al segundo.

Europa desciende un 2,4% dado el especial impacto de la pandemia en el primer semestre del año, particularmente en España. No obstante, destaca la recuperación de las ventas en el tercer trimestre con un crecimiento del 25% respecto segundo trimestre del año.

Norteamérica muestra resiliencia con un crecimiento del 2,6% gracias a la solidez de los mercados estadounidense y canadiense, y a pesar del impacto negativo del tipo de cambio.

Asia Pacífico desciende un 19,3% revelando el impacto de la pandemia en la región que ha provocado una ralentización de las actividades operativas y un retraso en la adjudicación de nuevos proyectos, así como el efecto negativo del tipo de cambio.

El resto de regiones también se han visto afectadas por las restricciones impuestas por los distintos países, dado el agravamiento de la pandemia desde el segundo trimestre del año.

- Los resultados operativos se ven impactados por Abertis, cuya contribución al Grupo ha sido de € 10 millones negativos. Excluyendo Abertis, el beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.512 millones y el resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en € 898 millones, reduciéndose un 4,7% y un 3,4%, respectivamente.
- El beneficio neto, sin el impacto de la contribución de Abertis, alcanza los € 268 millones, un 3,0% menos.

Infraestructuras			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M19	% peso	9M20	% peso	Var.
España	979	4,4%	921	4,3%	-6,0%
Resto de Europa	1.246	5,6%	1.252	5,9%	+0,5%
América del Norte	13.022	58,3%	13.361	62,7%	+2,6%
América del Sur	265	1,2%	213	1,0%	-19,7%
Asia Pacífico	6.836	30,6%	5.520	25,9%	-19,3%
África	0	0%	52	0,2%	n.a.
TOTAL	22.348	100%	21.318	100%	-4,6%

- La cifra de cartera al final del periodo alcanza los € 61.350 millones, equivalente a 2 años de producción.

La cartera en América del Norte desciende un 6,8% principalmente afectada por la depreciación del dólar americano. Ajustado por el tipo de cambio, la cartera en EE.UU crece un 2,6% con respecto al año anterior.

En Asia Pacífico, la cartera desciende un 4,6% debido a la crisis por la COVID-19. Destaca la cartera en Australia con un aumento del 3,7% gracias a la extensión de contratos de minería y la incorporación de nuevos negocios por cambio de perímetro en actividades de servicios. El impacto de la pandemia en la región de Asia Pacífico ha provocado un retraso generalizado en el ritmo de adjudicaciones de nuevos proyectos. No obstante se estiman más de € 15.000 millones en proyectos pendientes de adjudicación y licitación para el último trimestre del año.

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	Sep-19	% peso	Sep-20	% peso	Var.
España	2.415	3,7%	2.335	3,8%	-3,3%
Resto de Europa	5.430	8,3%	5.572	9,1%	+2,6%
América del Norte	32.953	50,6%	30.706	50,1%	-6,8%
América del Sur	1.361	2,1%	1.022	1,7%	-24,9%
Asia Pacífico	21.920	33,7%	20.905	34,1%	-4,6%
África	1.037	1,6%	809	1,3%	-22,0%
TOTAL	65.115	100%	61.350	100%	-5,8%

3.1.1 Construcción

Construcción											
Millones de euros	Dragados			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	9M19	9M20	Var.	9M19	9M20	Var.	9M19	9M20	9M19	9M20	Var.
Ventas	3.539	3.350	-5,3%	18.752	17.908	-4,5%	0	0	22.291	21.258	-4,6%
EBITDA	260	263	+1,0%	1.396	1.222	-12,4%	(97)	3	1.559	1.489	-4,5%
<i>Margen</i>	7,4%	7,8%		7,4%	6,8%		n.a	n.a	7,0%	7,0%	
EBIT	181	208	+14,7%	863	707	-18,0%	(131)	(30)	913	885	-3,1%
<i>Margen</i>	5,1%	6,2%		4,6%	4,0%				4,1%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(38)	(80)		(76)	(113)		0	0	(114)	(193)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(14)	(3)		(6)	(14)		(0)	(0)	(20)	(17)	
BAI	129	125	-3,4%	781	580	-25,7%	(131)	(30)	779	675	-13,4%
Impuestos	(37)	(38)		(197)	(162)		11	11	(224)	(189)	
Minoritarios	(1)	(1)		(353)	(252)		62	12	(292)	(241)	
Bº Neto	91	86	-5,8%	230	166	-27,7%	(58)	(8)	263	244	-7,2%
<i>Margen</i>	2,6%	2,6%		1,2%	0,9%				1,2%	1,1%	
Cartera	14.628	12.393	-15,3%	50.486	48.956	-3,0%	n.a	n.a	65.115	61.350	-5,8%
<i>Meses</i>	36	31		23	22				25	24	

Nota. La columna "Ajustes" incluye la eliminación de la contribución de Abertis a través de HOCHTIEF, la amortización del PPA y el consiguiente impacto en impuestos y minoritarios.

- En Dragados, las ventas descienden un 5,3%. El especial impacto de la pandemia en sus principales regiones de operación justifican este descenso. Los márgenes operativos mejoran. El beneficio neto se sitúa en € 86 millones, manteniendo el margen sobre ventas estable frente al año anterior, a pesar de las diferencias de cambio negativas registradas en el periodo.
- Las ventas de HOCHTIEF descienden un 4,5%, afectadas por la pandemia y por el impacto negativo del tipo de cambio. Los márgenes operativos aumentan en sus principales áreas de actividad salvo por la aportación de Abertis, que distorsiona el crecimiento del EBITDA. No obstante, el mayor peso de la actividad de Turner, con menor perfil de riesgo, hace variar el mix de negocio por lo que los márgenes operativos consolidados descienden ligeramente.

El beneficio neto de HOCHTIEF asciende a € 324 millones, afectado por la contribución negativa de Abertis en el periodo (€ 4 millones). Sin este impacto el resultado neto se reduce un 8,9%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	9M19	9M20	Var.	9M19	9M20	Var.	9M19	9M20	Var.	9M19	9M20	9M19	9M20	Var.
Ventas	11.064	11.271	+1,9%	6.676	5.603	-16,1%	906	947	+4,6%	107	86	18.752	17.908	-4,5%
EBITDA	293	317	+8,1%	972	893	-8,1%	73	72	-1,4%	58	(59)	1.396	1.222	-12,4%
<i>Margen</i>	2,6%	2,8%		14,6%	15,9%		8,0%	7,6%				7,4%	6,8%	
EBIT	240	255	+6,2%	538	479	-10,9%	35	36	+1,4%	50	(62)	863	707	-18,0%
<i>Margen</i>	2,2%	2,3%		8,1%	8,5%		3,9%	3,8%				4,6%	4,0%	
Rdos. Financieros Netos	(6)	(14)		(87)	(114)		4	(10)		13	25	(76)	(113)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(0)	(0)		(6)	(15)		0	1		(0)	(0)	(6)	(14)	
BAI	233	240	+2,9%	444	349	-21,4%	40	27	-31,1%	64	(36)	781	580	-25,7%
Impuestos	(54)	(49)		(131)	(105)		(6)	(1)		(5)	(7)	(197)	(162)	
Minoritarios	(32)	(31)		(95)	(64)		1	0		0	0	(127)	(95)	
Bº Neto	146	160	+9,1%	217	181	-16,9%	34	27	-21,5%	58	(43)	456	324	-29,0%
<i>Margen</i>	1,3%	1,4%		3,3%	3,2%		3,8%	2,8%				2,4%	1,8%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- Las ventas de HOCHTIEF América muestran solidez a pesar del impacto de la pandemia con un crecimiento del 1,9%, un 3% en moneda local. Los márgenes operativos se mantienen prácticamente estables y el beneficio neto crece un 9,1%. La cartera, € 23.000 millones que representa incremento del 7% anual, en moneda local.
- En Asia Pacífico (CIMIC), las ventas descienden un 16,1% afectadas por el impacto de la COVID-19 en la región, que ha provocado retrasos en la ejecución de proyectos, y por la devaluación del dólar australiano.
- Europa muestra una evolución positiva de las ventas con un ligero impacto coyuntural en márgenes operativos relacionados con la COVID-19.
- El beneficio neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € (4) millones negativos, frente a los € 96 millones positivos del periodo anterior.

3.1.2 Concesiones

Concesiones		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.
Ventas	58	61	+5.4%
Iridium	58	61	
Abertis	-	-	
EBITDA	268	13	-95.1%
Iridium	27	24	
Abertis	241	(10)	
EBIT	257	2	-99.1%
Iridium	16	13	
Abertis	241	(10)	
Bº Neto	206	16	-92.4%
Iridium	14	24	
Abertis	193	(8)	

Iridium

- En el último trimestre del año 2019, se acordó la venta del 74% del capital de una compañía holding de la totalidad de las participaciones en seis concesiones de peaje en sombra en España. Esta operación se completó en el primer semestre del año.
- Iridium, además de mantener la participación del 26%, continúa con la gestión y operación de los activos.

Abertis

- La contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS en el periodo asciende a € 8,3 millones negativos, de los cuales € 6,2 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 2,1 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.

Abertis	<i>Principales magnitudes</i>		
<i>millones de euros</i>	9M19	9M20	<i>Var</i>
Ingresos	4.059	2.989	-26%
EBITDA	2.811	1.918	-32%
Beneficio neto (antes de PPA)	853	318	-63%

- La significativa reducción de la contribución de Abertis se debe al impacto de la pandemia en su actividad. Los ingresos caen un 26% con respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio Neto de Abertis antes de PPA se sitúa en € 318 millones. Las restricciones de movilidad en los principales países donde opera la compañía provocaron un fuerte descenso de la actividad durante el segundo trimestre, mostrando, en el tercer trimestre, una mejoría significativa en los niveles tráfico tras el levantamiento de dichas restricciones.
- El 28 de abril Abertis abonó el 50% del dividendo de € 875 millones. El total recibido por el Grupo ACS asciende a € 216 millones. La Junta General de Accionistas de Abertis acordó el pago del dividendo restante en el último trimestre del año, sujeto a verificación del impacto del COVID por el Consejo de Administración.
- En el mes de junio, Abertis completó la adquisición de Red de Carreteras de Occidente (RCO) en México, uno de los mayores operadores de autopistas del país. La inversión por la participación del 50,1% ascendió a € 1.477 millones.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	9M19	9M20	Var.
Ventas	5.283	4.760	-9,9%
EBITDA	554	500	-9,6%
<i>Margen</i>	10,5%	10,5%	
EBIT	487	436	-10,3%
<i>Margen</i>	9,2%	9,2%	
Bº Neto	270	243	-10,0%
<i>Margen</i>	5,1%	5,1%	
Cartera	9.968	9.582	-3,9%
<i>Meses</i>	18	19	

- Las ventas de Servicios Industriales han alcanzado € 4.760 millones reduciéndose en un 9,9%, un 3,1% ajustado por tipo de cambio. El impacto de la pandemia ha ralentizado la actividad en las principales regiones de operación.
- La actividad en América del Sur mantiene un crecimiento del 2,4% a pesar del impacto significativo del tipo de cambio. Sin embargo, la región de América del Norte se ve afectada por México que ha sufrido, además de la pandemia, la devaluación de su moneda.
- Los resultados operativos se sitúan en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes basada en la diversificación del negocio tanto geográfica como por tipo de actividad.
- El beneficio neto del área alcanzó € 243 millones, en línea con la evolución de las ventas.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	9M19	9M20	Var.
Mantenimiento Industrial	2.925	3.068	+4,9%
<i>Redes</i>	524	474	-9,6%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.743	1.978	+13,5%
<i>Sistemas de Control</i>	657	617	-6,2%
Proyectos Integrados	2.330	1.683	-27,8%
Energía Renovable: Generación	33	30	-9,9%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(5)	(21)	
TOTAL	5.283	4.760	-9,9%
Total Internacional	3.162	3.063	-3,1%
<i>% sobre el total de ventas</i>	59,9%	64,4%	

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M19	9M20	Var.	
España	2.121	1.697	-20,0%	
Resto de Europa	316	321	+1,6%	
América del Norte	891	558	-37,4%	
América del Sur	1.517	1.552	+2,4%	
Asia Pacífico	267	339	+27,0%	
África	171	292	+71,1%	
TOTAL	5.283	4.760	-9,9%	

- La cartera se sitúa en € 9.582 millones, equivalente a 19 meses, creciendo un 5,6% ajustado por tipo de cambio. La cartera internacional representa el 63,9% del total.

Destaca la buena evolución de la contratación en el mercado europeo, particularmente en España, gracias a la entrada de nuevos proyectos de energía renovable.

Servicios Industriales		Cartera por Actividad		
Millones de euros	sep.-19	sep.-20	Var.	
Mantenimiento Industrial	5.257	4.768	-9,3%	
<i>Redes</i>	548	582	+6,1%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.296	2.803	-15,0%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.413	1.384	-2,1%	
Proyectos Integrados	4.665	4.751	+1,8%	
Energía Renovable: Generación	45	63	<i>n.a</i>	
TOTAL CARTERA	9.968	9.582	-3,9%	
Total Internacional	7.809	6.121	-21,6%	
<i>% sobre el total de cartera</i>	78,3%	63,9%		

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	Sep-19	sep.-20	Var.	
España	2.159	3.461	+60,3%	
Resto de Europa	674	988	+46,5%	
América del Norte	1.624	1.096	-32,5%	
América del Sur	3.793	2.842	-25,1%	
Asia Pacífico	998	662	-33,7%	
África	720	532	-26,0%	
TOTAL	9.968	9.582	-3,9%	

3.3 Servicios

Servicios		<i>Principales magnitudes</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.	
Ventas	1.180	1.143	-3,2%	
EBITDA	71	37	-46,9%	
<i>Margen</i>	6,0%	3,3%		
EBIT	43	7	-84,7%	
<i>Margen</i>	3,6%	0,6%		
Bº Neto	29	6	-77,8%	
<i>Margen</i>	2,5%	0,6%		
Cartera	2.501	2.562	+2,5%	
<i>Meses</i>	19	20		

- El impacto de la pandemia en la actividad de Servicios ha sido desigual. Por un lado, se han reforzado ciertas actividades de limpieza y desinfección de infraestructuras críticas durante la pandemia como centros hospitalarios o dependencias públicas. Por otro lado, se paralizaron temporalmente otros servicios de limpieza de infraestructuras sociales que cesaron su actividad como centros escolares o de ocio, instalaciones no esenciales y el transporte aéreo. El impacto en los márgenes se debe a los sobrecostes materiales específicos para proteger la salud de nuestros trabajadores y la cobertura social de los mismos.

Servicios		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M19	9M20	Var.	
España	1.095	1.058	-3,4%	
Reino Unido	68	70	+3,0%	
Portugal	17	15	-12,3%	
TOTAL	1.180	1.143	-3,2%	

- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.562 millones, equivalente a más de 20 meses de producción.

Servicios		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
<i>Millones de euros</i>	sep.-19	sep.-20	Var.	
España	2.288	2.324	+1,6%	
Reino Unido	136	164	+20,8%	
Portugal	77	74	-3,7%	
TOTAL	2.501	2.562	+2,5%	

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	9M19		9M20		Var.
Infraestructuras	22.348	78 %	21.318	78 %	-4,6%
Servicios Industriales	5.283	18 %	4.760	17 %	-9,9%
Servicios	1.180	4 %	1.143	4 %	-3,1%
Corporación / Ajustes	(11)		(17)		
TOTAL	28.800		27.204		-5,5%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	9M19		9M20		Var.
Infraestructuras	1.827	75 %	1.502	74 %	-17,8%
Servicios Industriales	554	23 %	500	25 %	-9,6%
Servicios	71	3 %	37	2 %	-46,9%
Corporación / Ajustes	(46)		(46)		
TOTAL	2.406		1.994		-17,1%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	9M19		9M20		Var.
Infraestructuras	1.170	69 %	887	67 %	-24,2%
Servicios Industriales	487	28 %	436	33 %	-10,3%
Servicios	43	3 %	7	0 %	-84,7%
Corporación / Ajustes	(48)		(48)		
TOTAL	1.652		1.282		-22,4%

Bº NETO					
Millones de euros	9M19		9M20		Var.
Infraestructuras	470	61 %	260	51 %	-44,6%
Servicios Industriales	270	35 %	243	48 %	-10,0%
Servicios	29	4 %	6	1 %	-77,8%
Corporación / Ajustes	0		(32)		
TOTAL	769		477		-37,9%

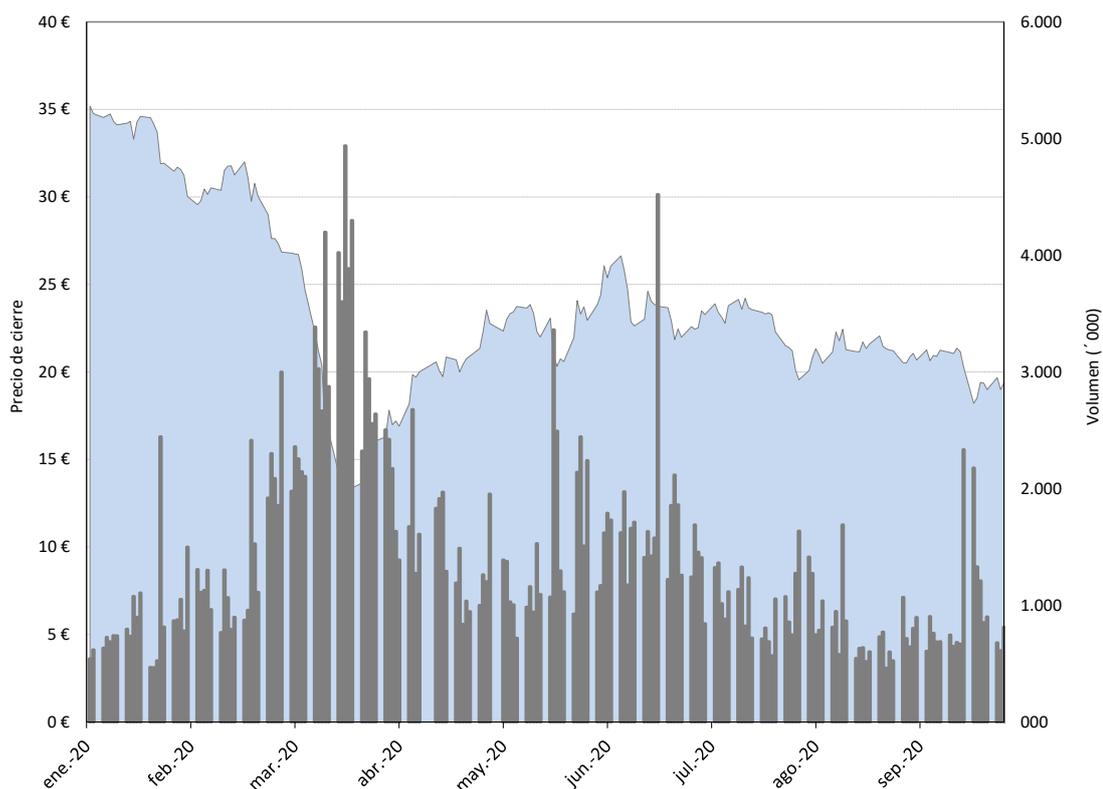
ADJUDICACIONES					
Millones de euros	9M19		9M20		Var.
Infraestructuras	27.189		19.600		-27,9%
Servicios Industriales	5.310		4.929		-7,2%
Servicios	653		842		+29,0%
Corporación / Ajustes	0		(0)		
TOTAL	33.152		25.371		-23,5%

CARTERA					
Millones de euros	sep.-19		sep.-20		Var.
		meses		meses	
Infraestructuras	65.115	25	61.350	24	-5,8%
Servicios Industriales	9.968	18	9.582	19	-3,9%
Servicios	2.501	19	2.562	20	+2,5%
TOTAL	77.584	24	73.494	23	-5,3%

DEUDA NETA					
Millones de euros	sep.-19		sep.-20		Var.
Infraestructuras	1.068		(894)		-183,7%
Servicios Industriales	613		722		+17,8%
Servicios	(135)		(220)		+62,7%
Corporación / Ajustes	(2.783)		(3.057)		+9,8%
TOTAL	(1.236)		(3.448)		n.a.

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	9M19	9M20
Precio de cierre	35,65 €	19,37 €
Evolución	5,38%	-45,68%
Máximo del período	40,97 €	35,89 €
Fecha Máximo del período	30-abr.	2-ene.
Mínimo del período	32,32 €	11,20 €
Fecha Mínimo del período	15-ago.	19-mar.
Promedio del período	36,51 €	22,48 €
Volumen total títulos (miles)	171.395	272.459
Volumen medio diario títulos (miles)	672	1.419
Total efectivo negociado (€ millones)	6.258	6.124
Efectivo medio diario (€ millones)	24,54	31,90
Número de acciones (millones)	314,67	310,66
Capitalización bursátil (€ millones)	11.218	6.016



4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	sep.-19	sep.-20	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1218	1,1303	0,0084	+0,8%
Dólar australiano (AUD)	1,6065	1,6661	0,0596	+3,7%
Peso mejicano (MXN)	21,6933	24,8628	3,1695	+14,6%
Real brasileño (BRL)	4,3665	5,8639	1,4973	+34,3%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	sep.-19	sep.-20	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,0889	1,1740	0,0851	+7,8%
Dólar australiano (AUD)	1,6126	1,6288	0,0162	+1,0%
Peso mejicano (MXN)	21,4893	25,8853	4,3960	+20,5%
Real brasileño (BRL)	4,5282	6,5752	2,0470	+45,2%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(2.275)	(220)	(1.302)	(3.797)
Ventas	(97)	(210)	(409)	(717)
Ebitda	(2)	(31)	(42)	(75)
Ebit	(1)	(16)	(36)	(53)
Beneficio Neto	0	(2)	(18)	(20)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(2.238)	(219)	(395)	(2.853)
Ventas	(95)	(209)	(51)	(355)
Ebitda	(2)	(31)	(2)	(36)
Ebit	(1)	(16)	(1)	(18)
Beneficio Neto	(0)	(2)	1	(1)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(37)	(1)	(902)	(941)
Ventas	(2)	(1)	(358)	(361)
Ebitda	(0)	(0)	(40)	(40)
Ebit	0	(0)	(35)	(35)
Beneficio Neto	0	(0)	(19)	(19)

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

4.4 Principales Adjudicaciones

4.4.1 Infraestructuras

En azul las correspondientes a este período:

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de una nueva terminal de 1,2 millones de pies cuadrados con 30 puertas en el Aeropuerto Internacional de San Diego, California	Edificación	Estados Unidos	2.004,0
Extensión por cinco años del contrato con el Grupo Jellinbah para los servicios de minería en la mina de carbón Lake Vermont en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	1.538,7
Construcción de una nueva torre y centro de servicios clínicos adyacentes al actual Hospital Wexner Medical Center, el contrato también incluye la demolición de las instalaciones actuales y aparcamientos, y la construcción de dos nuevos aparcamientos (Columbus, Ohio, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	400,0
Construcción de una nueva instalación para albergar todas las estructuras actuales del Departamento de Transporte y el Centro Volpe en un solo edificio de 13 plantas de altura y 400.000 pies cuadrados de superficie (Cambridge, Massachusetts, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	376,0
Contrato para ampliar y rehabilitar 53.6 millas de carriles de la autopista 50 entre Watt Avenue y la Interestatal 5 en Sacramento, California (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	351,0
Contratos de servicios de mantenimiento para clientes de UGL del sector del petróleo y del gas en la zona de Australia Occidental y en Victoria (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	276,8
Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina Mount Owen en el valle de Hunter, (Australia)	Minería	Asia Pacífico	205,5
Diseño y construcción del proyecto de nuevo tramo de la autopista A15 y carriles adicionales en tramos de la autopista A12/A15 en el entorno de la ciudad de Arnhem (Países Bajos)	Obra Civil	Europa	194,8
Contrato para construir el nuevo puente de la A40 sobre el río Rin en Duisburg-Neuenkamp (Alemania)	Obra Civil	Europa	185,2
Contrato para la renovación de las terminales A, B y C del Aeropuerto de Denver (DEN), (Colorado, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	182,0
Diseño y construcción de 19,46 km de la autopista S-61 entre Prodborze y Sniadowo (Polonia)	Obra Civil	Europa	176,2
Diseño y construcción de 17 km de la autopista S-3 Swinoujscie-Tronszyn entre Swinoujscie-Dargobadz (Polonia)	Obra Civil	Europa	156,7
Diseño y construcción para adaptar la Universidad de Stony Brook en una instalación de atención alternativa para atender a pacientes con COVID (Nueva York, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	142,0
Contrato para el desarrollo de la ampliación del puente Joy Baluch AM en Port Augusta; el paso elevado de Port Wakefield y ampliación de autopista ; y el proyecto de planificación de carreteras entre Port Augusta y Port Wakefield (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	139,3
Proyecto de renovación del edificio del Austin State Hospital (ASH) en Texas (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	126,0
Construcción de 12,49 km de la autopista A2 entre Varsovia y Kukuryki , en el tramo entre Gręzów y Swoboda (Polonia)	Obra Civil	Europa	123,0
Contrato para trabajos de rehabilitación y mejora de tramo de la Ruta 210 en Los Ángeles (California, Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	123,0
Contratos de construcción y servicio de mantenimiento de minas en el oeste de Australia	Minería	Asia Pacífico	121,6
Proyecto para la reconstrucción de la pista de rodaje C en el aeropuerto Love Field en Dallas, Texas (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	113,0
Prórroga de los contratos de servicios de mantenimiento y reparación en Queensland, Australia Occidental y Victoria (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	111,5
Contratos de servicios de minería para diferentes clientes en la zona Australia Occidental y Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	111,2
Contratos de UGL del sector ferroviario: contrato de operación y mantenimiento del tranvía de Adelaida y red de autobuses y contrato para producir nuevas locomotoras de Qube Logistics (Australia).	Servicios	Asia Pacífico	103,5
Proyecto de mejora de dos proyectos de autopistas regionales en Australia : proyecto de mejora de la autopista South Gippsland entre Koonwarra y Meeniyan en Victoria; y proyecto de mejora del acceso al norte de Mackay en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	100,7
Edificación del nuevo almacén de Amazon en Murcia (España)	Edificación	España	97,4

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Diseño y construcción de 6,67 km de la autopista S-7 entre Plotnisko y Lesznowola (Polonia)	Obra Civil	Europa	87,4
Edificación de dos torres residenciales de dos alturas, con 24 y 14 plantas sobre rasante, en Madrid (España)	Edificación	España	78,4
Edificación de planta industrial de producción de billetes euro y el edificio administrativo de Imbisa (Madrid, España)	Edificación	España	78,1
Proyecto para la duplicación de la calzada de la carretera N-220 en el tramo comprendido entre el enlace del aeropuerto y el enlace con la autovía V-30, así como otros trabajos accesorios (Valencia, España)	Obra Civil	España	69,8
Proyecto para la rehabilitación integral del actual edificio de la Fundación Montemadrid para convertirlo en un hotel de 5 estrellas con 200 habitaciones (Madrid, España)	Edificación	España	45,1
Diseño y construcción de la I-90, y 8 puentes en Southborough y Westborough (Massachussets, Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	41,0
Construcción de 203 viviendas en dos bloques independientes de 29 y 13 plantas en Valencia (España)	Edificación	España	40,7
Reconstrucción del intercambiador en la US 27 y la SR 60 en el Condado de Polk (Florida, Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	37,5
Edificación de 195 viviendas residenciales en Las Rozas (Madrid, España)	Edificación	España	32,1
Mantenimiento y conservación de la infraestructura, vía y aparatos de vía de la línea de Alta Velocidad Madrid-Este, en las bases de Villarubia de Santiago y Gabaldón (Toledo)	Obra Civil	España	28,0
Construcción de dos naves industriales en el parque de proveedores de Nissan (Ávila, España)	Edificación	España	27,8
Obras de mejora en el muelle Poniente en Valencia consistentes en la reordenación de la red interna del puerto y construcción de una nueva plataforma	Obra Civil	España	26,6

4.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Desarrollo del proyecto Borwin 5 que consiste en una plataforma offshore de conversión de energía eólica en eléctrica (HVDC) en el mar del Norte (Alemania)	Proyecto Integrado	Europa	363,8
Contrato con Naturgy para el servicio integral de construcción y mantenimiento de redes de distribución, lectura de contadores y órdenes de servicio (España)	Redes	España	41,6
Contrato para el desarrollo trabajos de instalación del Parque Eólico de Puelche de 156 MW de capacidad instalada (Chile)	Instalaciones especializadas	Latinoamérica	32,1
Contrato con Telxius Towers para la planificación y construcción de estaciones base (BTS) de telecomunicaciones en Alemania	Instalaciones especializadas	Europa	27,0
Contrato de mantenimiento y obras auxiliares de las instalaciones de electrificación de la red ferroviaria convencional en España para ADIF (España)	Instalaciones especializadas	España	25,9
Sistema de operación y mantenimiento de los autobuses eléctricos en la Universidad King Saud Bin Abdulaziz en Riyadh (Arabia Saudí)	Sistemas de control	Asia y Oriente Medio	22,8
Contrato de expansión de la capacidad de las líneas de transmisión entre Monterrico-Cocharcas y Charrúa-Chillán (Chile)	Instalaciones especializadas	Latinoamérica	21,9
Contrato con Vodafone para despliegue de la red de internet 5G en España	Instalaciones especializadas	España	19,9
Contrato para instalaciones mecánicas, climatización y otros trabajos en dos instalaciones de Amazon en Huesca y Zaragoza	Instalaciones especializadas	España	17,9
Contrato para el diseño, suministro, testing y puesta en marcha de los sistemas ITS (sistemas inteligentes de transporte) del proyecto de Rozelle Interchange, que abarca unos 7 kms de túneles, dentro del proyecto WestConnex en Sídney (Australia)	Sistemas de control	Asia Pacífico	16,6
Contrato bucle para la instalación de líneas e internet con Telefónica Colombia	Instalaciones especializadas	Latinoamérica	15,2
Instalación de sistemas en el centro educativo de alto rendimiento para alumnos de segundo grado en Tacna (Perú)	Instalaciones especializadas	Latinoamérica	14,8
Proyecto para la modernización de corredores de movilidad inteligente en el área metropolitana de Guadalajara, en Mexico	Instalaciones especializadas	Latinoamérica	14,2
Contrato con Telefónica para instalación de sistemas (zona centro y sur) (España)	Instalaciones especializadas	España	10,5
Obra para la ejecución de instalaciones en la nueva central eléctrica en Barajas (Madrid, España)	Instalaciones especializadas	España	10,1

4.4.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del contrato de servicios de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Madrid (España)	Servicios a edificios	España	244,8
Contrato de servicios de limpieza de bases, cuarteles y dependencias militares a nivel nacional del Ministerio de Defensa (España)	Servicios a edificios	España	87,3
Renovación del contrato de servicio de limpieza en los centros de atención primaria y centro corporativo del Institut Català de la Salut (España)	Servicios a edificios	España	31,6
Renovación del contrato de servicios de ayuda a domicilio y sus modalidades para el ayuntamiento de Valladolid (España)	Servicios a las personas	España	18,7
Prórroga del contrato de servicio de limpieza en las instalaciones de los hospitales Virgen de las Nieves y San Cecilio (Granada, España)	Servicios a edificios	España	18,0
Prórroga del contrato del servicio de limpieza de dependencias de la Generalitat Valenciana (Valencia, España)	Servicios a edificios	España	17,3
Prórroga del contrato del servicio de limpieza en instalaciones del Ministerio de Defensa (España)	Servicios a edificios	España	14,3
Prórroga del contrato del servicio de limpieza de los hospitales de la Comunidad de Madrid (España)	Servicios a edificios	España	12,8

5 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

a) Infraestructuras

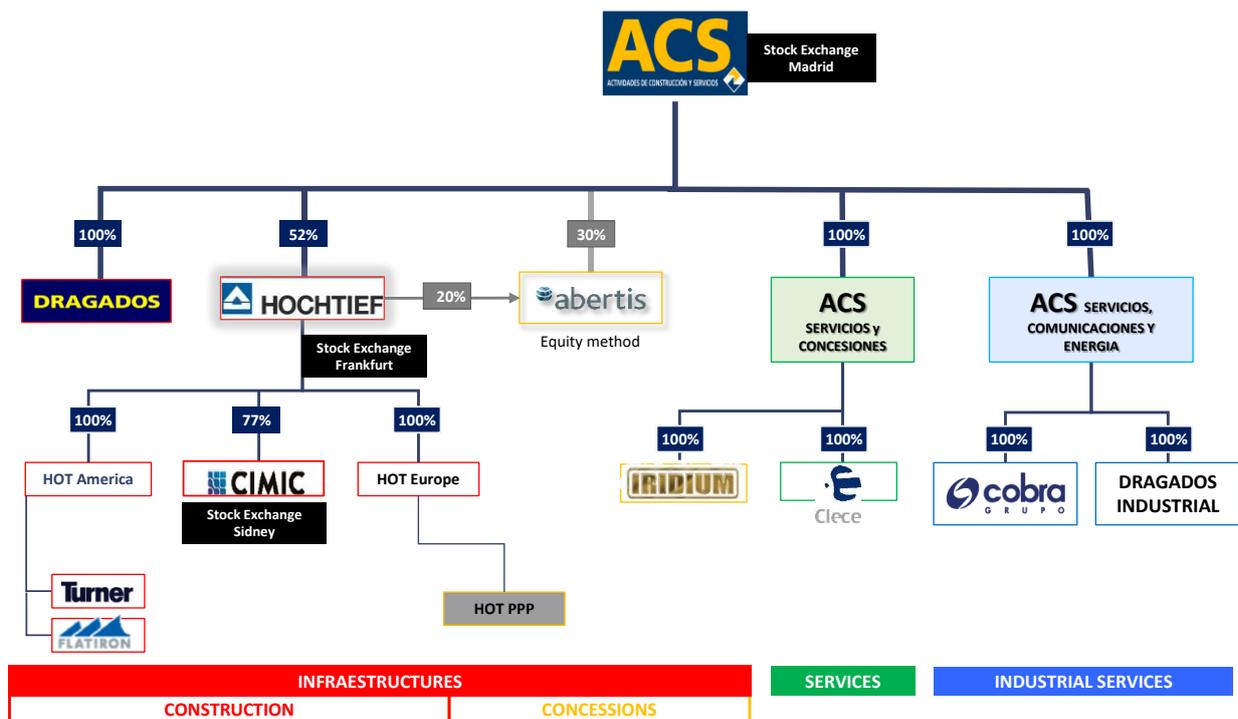
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector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

b) Servicios Industriales

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

c) Servicios

Este área comprende únicamente la actividad de Clece que ofrece servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas. Esta área está fundamentalmente basada en España aunque con un incipiente crecimiento del mercado europeo.



6 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	Sep-20	Sep-19
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	6.016	11.218
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,61	2,50
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	477	769
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	296,3	308,0
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)	73.494	77.584
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 por puesta en equivalencia (Asociadas y Joint Ventures)	1.994	2.406
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.080	1.220
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(712)	(754)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(45)	(78)
(+) Resultado de la Puesta en Equivalencia (Asociadas y Joint ventures)	It includes the net result of operating companies accounted for Equity Method. Among others; NPAT of operational investments, such as Abertis, and the PBT from the Joint Ventures consolidated as Equity Method. It is assimilated to the UTEs regime in Spain and thus included in EBITDA in order to standardize the accounting criteria with the Group's foreign companies	157	354
Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por areas de actividad del Grupo	1,3x	0,4x
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	3.448	1.236
(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	12.918	9.734
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	9.470	8.497
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.659	3.207
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	(3.126)	(1.744)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	22	581
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.783	2.103
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.761)	(1.521)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(698)	(1.188)
(-) 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)	(1.300)	(1.539)
(+) 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)	602	352
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación (incluye pago del principal del arrendamiento operativo (NIIF16))	(2.450)	(1.138)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(220)	(193)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(248)	(139)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(4.206)	(4.782)

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 00
irgrupoacs@grupoacs.com
www.grupoacs.com