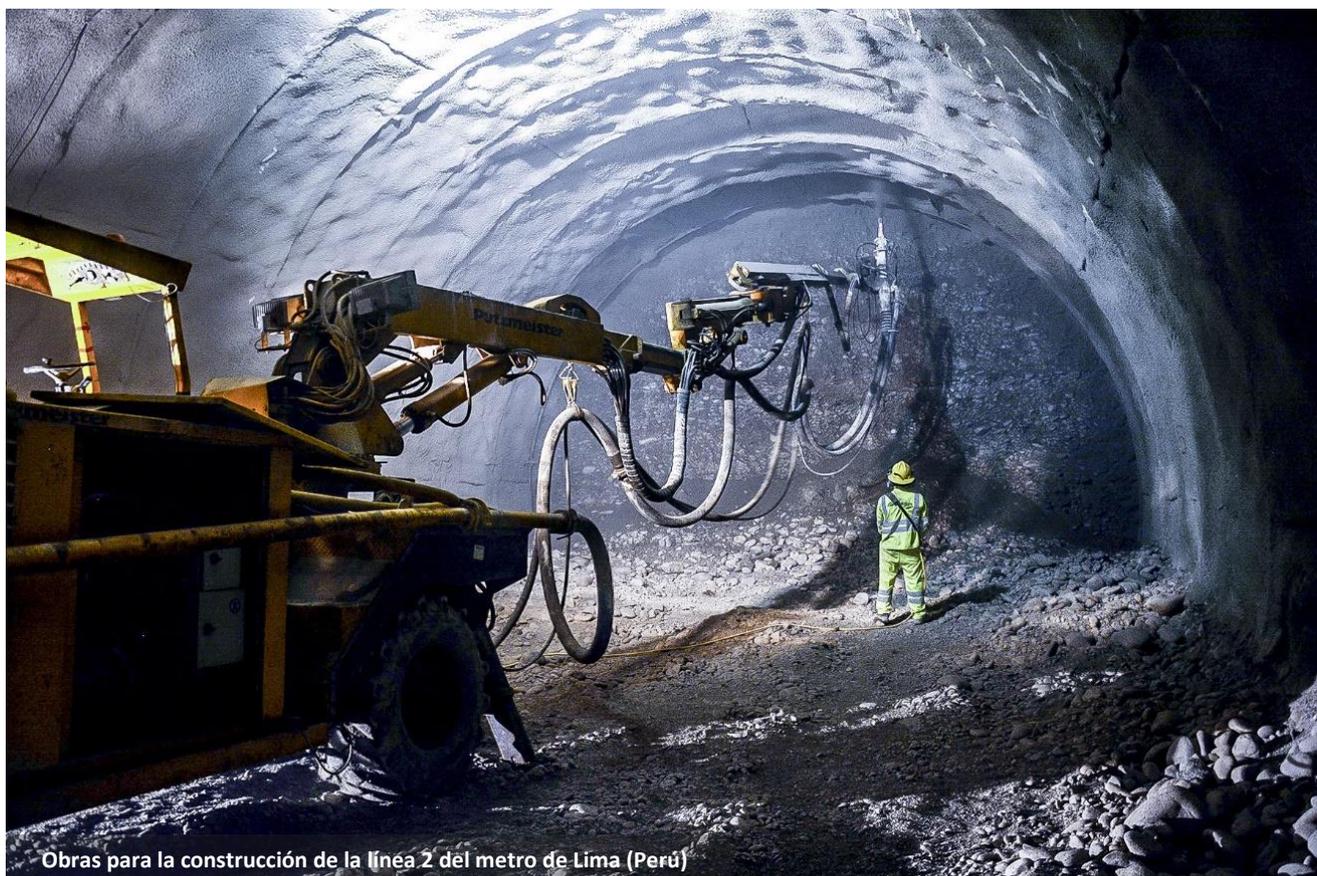




# 3T 2019

## Informe de Resultados

---



Obras para la construcción de la línea 2 del metro de Lima (Perú)

---

7 de Noviembre de 2019

## 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	9
2.1.3	Resultados financieros	9
2.1.4	Resultados por Puesta en Equivalencia	10
2.1.5	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	Patrimonio Neto	12
2.2.4	Endeudamiento Neto	13
2.3	Flujos Netos de Efectivo	13
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	14
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	14
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	15
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>16</b>
3.1	Infraestructuras	16
3.1.1	Construcción	17
3.1.2	Concesiones	19
3.2	Servicios Industriales	20
3.3	Servicios	22
<b>4</b>	<b>Anexos</b>	<b>24</b>
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	24
4.2	Evolución Bursátil	25
4.3	Efecto Tipo de Cambio	26
4.4	Principales Adjudicaciones	27
4.4.1	Infraestructuras	27
4.4.2	Servicios Industriales	29
4.4.3	Servicios	29
<b>5</b>	<b>Estructura organizativa del Grupo ACS</b>	<b>30</b>
<b>6</b>	<b>Glosario</b>	<b>31</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>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>27.091</b>	<b>28.800</b>	<b>+6,3%</b>
<b>Cartera</b>	<b>70.329</b>	<b>77.584</b>	<b>+10,3%</b>
<i>Meses</i>	22	24	
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.171</b>	<b>2.406</b>	<b>+10,8%</b>
<i>Margen</i>	8,0%	8,4%	
<b>EBIT <sup>(1)</sup></b>	<b>1.543</b>	<b>1.652</b>	<b>+7,0%</b>
<i>Margen</i>	5,7%	5,7%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>691</b>	<b>769</b>	<b>+11,2%</b>
<b>BPA</b>	<b>2,22 €</b>	<b>2,50 €</b>	<b>+12,4%</b>
<b>Inversiones Netas</b>	<b>214</b>	<b>1.271</b>	<b>n.a</b>
<i>Inversiones</i>	679	1.538	
<i>Desinversiones</i>	465	266	
<b>(Deuda)/Caja Neta total</b>	<b>128</b>	<b>(1.236)</b>	<b>n.a</b>
<i>(Deuda)/Caja Neta de los Negocios</i>	315	(1.121)	
<i>Financiación de Proyectos</i>	(187)	(115)	

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

Se ha aplicado la NIIF 16 (Arrendamientos Operativos) desde enero de 2019, con reexpresión del periodo comparable.

(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 los € 28.800 millones, lo que supone un aumento de un 6,3% con una buena evolución general en todas las áreas de actividad. Ajustado por el efecto del tipo de cambio las ventas aumentan un 4,0%.
- La cartera alcanza los € 77.584 millones, aumentando un 10,3% en los últimos doce meses con una buena evolución general en todas las áreas de actividad. Ajustado por el impacto del tipo de cambio la cartera crece un 7,6%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los € 2.406 millones, creciendo un 10,8%. El margen EBITDA aumenta hasta el 8,4% debido a la contribución de Abertis durante todo el periodo frente a cuatro meses en 2018.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.652 millones y aumenta un 7,0%. El margen se mantiene estable frente al periodo anterior (debido al mayor peso de actividades de menor riesgo como Construction Management)

NOTA: El Grupo ACS procedió a clasificar en junio de 2019, de acuerdo con lo desarrollado en la Decisión EECS/0114-06 – “Cambios en la presentación de la participación en resultados de las asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación” dictada por el European Securities and Markets Authority (ESMA), como parte de su “Resultado de explotación” bajo el epígrafe de “Puesta en equivalencia de actividades operativas”, el resultado de todas aquellas asociadas y joint ventures que, tras un análisis individualizado de cada una de ellas, forman parte del mismo negocio operativo del Grupo.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Detalle principales magnitudes operativas</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>	
<b>Cartera</b>	<b>70.329</b>	<b>77.584</b>	<b>+10,3%</b>	
Directa	65.971	73.476	+11,4%	
Proporcional <sup>(1)</sup>	4.358	4.108	-5,7%	
<b>Producción</b>	<b>28.338</b>	<b>29.754</b>	<b>+5,0%</b>	
Directa	27.091	28.800	+6,3%	
Proporcional <sup>(1)</sup>	1.247	954	-23,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>2.171</b>	<b>2.406</b>	<b>+10,8%</b>	
Directo	1.884	2.052	+8,9%	
Puesta en Equivalencia Operativa	287	354	+23,5%	
<b>EBIT</b>	<b>1.543</b>	<b>1.652</b>	<b>+7,0%</b>	
Directo	1.256	1.298	+3,3%	
Puesta en Equivalencia Operativa	287	354	+23,5%	

(1): Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas (JV) y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio neto del Grupo alcanzó los € 769 millones, lo que implica un incremento del 11,2%. Todas las actividades muestran crecimientos sólidos. La contribución de la actividad de Construcción crece en términos comparables un 6,2%\*. El Beneficio Neto incorpora € 193 millones por la contribución de Abertis en el periodo, tanto por vía directa a través de ACS, como por vía indirecta a través de Hochtief.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>	
Infraestructuras	445	470	+5,6%	
Construcción*	316	263	-16,7%	
Concesiones	129	206	+60,5%	
Servicios Industriales	260	270	+4,0%	
Servicios	25	29	+17,9%	
Corporación	(38)	0	n.a	
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>691</b>	<b>769</b>	<b>+11,2%</b>	

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta de € 1.236 millones (0,4x EBITDA anualizado) a septiembre de 2019, aumentando en € 1.364 millones frente al saldo de hace 12 meses, debido a la adquisición de Abertis, completada a finales del 2018 por un importe neto de 1.040 millones de euros y al aumento de la inversión en proyectos energías renovables por un importe superior a € 850 millones.
- Adicionalmente el Grupo ha dedicado € 995 millones a la remuneración de sus accionistas, tanto de ACS como minoritarios del Grupo, en los últimos doce meses.

\* Tasa de crecimiento considerando la misma participación de ACS en HOCHTIEF, la cual ha pasado de un 71,8% a un 50,4% tras la venta de una participación a Atlantia en el último trimestre de 2018.

## 1.2 Hechos relevantes

### a) Dividendos

- El 13 de diciembre de 2018, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en 8 de mayo de 2018, el Consejo de Administración aprobó la segunda ejecución del sistema de dividendo flexible en el mes de febrero de 2019 por un importe de 0,45 € por acción. El 74% del capital de ACS optó por la retribución en acciones.
- Igualmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019 aprobó el sistema de Dividendo Flexible para 2019 por un importe aproximado de € 1,89 por acción a ejecutar en dos plazos: el primero ejecutado en el mes de julio de 2019 por un importe aproximado de € 1,44 por acción; y el segundo a ejecutar en febrero de 2020 por € 0,45 por acción. El 65% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones del dividendo de julio.

### b) Gobierno Corporativo

- El 27 de febrero de 2019, el Consejo de Administración de ACS aprobó la modificación de los artículos 3, 24, 26 y 27 del Reglamento del Consejo de Administración a los efectos, fundamentalmente, de adaptarlo a la modificación de la Ley de Sociedades de Capital realizada por Ley de 28 de noviembre de 2018 y a la Guía Técnica de la CNMV.
- El 10 de mayo de 2019 se celebró la Junta General de Accionistas en el que se aprobaron los siguientes [acuerdos](#). Previo a la celebración de la Junta General de Accionistas tuvo lugar la reunión del Consejo de Administración de ACS en el que se acordó la reelección de cargos y puestos de sus miembros (consulte [aquí](#))

### c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 11 de febrero de 2019, Cobra Instalaciones y Servicios S.A., filial íntegramente participada por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., cerró la compra del 49% de la compañía Bow Power SL, por un importe de US\$ 96,8 millones (valor equity), pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad e integrando sus activos en la sociedad de Zero-E.
- El 2 de julio de 2019, el Grupo ACS llevó a cabo la venta de su participación del 50% (25% a través de Iridium y 25% a través de Hochtief PPP) en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación (Capital City Link) de la ciudad de Edmonton en Canadá. El valor de empresa ascendió a € 438 millones con un beneficio después de impuestos de € 20 millones.

### d) Otros

- El 24 de abril de 2019, se llevó a cabo una jornada de presentación a inversores y analistas sobre el Área de Servicios Industriales del Grupo ACS, cuyo contenido se puede consultar [aquí](#).

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<i>Cuenta de Resultados Consolidada</i>			
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>		<b>9M19</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>27.091</b>	<b>100,0 %</b>	<b>28.800</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+6,3%</b>
Otros ingresos	219	0,8 %	274	1,0 %	+24,9%
<b>Total Ingresos</b>	<b>27.310</b>	<b>100,8 %</b>	<b>29.074</b>	<b>101,0 %</b>	<b>+6,5%</b>
Gastos de explotación	(19.549)	(72,2 %)	(20.533)	(71,3 %)	+5,0%
Gastos de personal	(5.877)	(21,7 %)	(6.490)	(22,5 %)	+10,4%
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa*	287	1,1 %	354	1,2 %	+23,5%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.171</b>	<b>8,0 %</b>	<b>2.406</b>	<b>8,4 %</b>	<b>+10,8%</b>
Dotación a amortizaciones	(596)	(2,2 %)	(708)	(2,5 %)	+18,9%
Provisiones de circulante	(32)	(0,1 %)	(46)	(0,2 %)	+40,9%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.543</b>	<b>5,7 %</b>	<b>1.652</b>	<b>5,7 %</b>	<b>+7,0%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(3)	(0,0 %)	3	0,0 %	n.a
Otros resultados	(75)	(0,3 %)	(81)	(0,3 %)	+8,9%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.465</b>	<b>5,4 %</b>	<b>1.574</b>	<b>5,5 %</b>	<b>+7,4%</b>
Ingresos Financieros	119	0,4 %	160	0,6 %	+35,0%
Gastos Financieros	(350)	(1,3 %)	(354)	(1,2 %)	+1,1%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(231)</b>	<b>(0,9 %)</b>	<b>(193)</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>-16,3%</b>
Diferencias de Cambio	(7)	(0,0 %)	4	0,0 %	n.a
Variación valor razonable en inst. financieros	91	0,3 %	27	0,1 %	-70,0%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(65)	(0,2 %)	23	0,1 %	n.a
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(212)</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>(139)</b>	<b>(0,5 %)</b>	<b>-34,4%</b>
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa*	4	0,0 %	4	0,0 %	+1,3%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.258</b>	<b>4,6 %</b>	<b>1.439</b>	<b>5,0 %</b>	<b>+14,4%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(328)	(1,2 %)	(328)	(1,1 %)	-0,1%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>929</b>	<b>3,4 %</b>	<b>1.111</b>	<b>3,9 %</b>	<b>+19,5%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>929</b>	<b>3,4 %</b>	<b>1.111</b>	<b>3,9 %</b>	<b>+19,5%</b>
Intereses Minoritarios	(238)	(0,9 %)	(342)	(1,2 %)	+43,7%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>691</b>	<b>2,6 %</b>	<b>769</b>	<b>2,7 %</b>	<b>+11,2%</b>

\*Se ha reclasificado al epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades operativas", incluido dentro del EBITDA, el resultado correspondiente a las asociadas y JV integrantes de la actividad ordinaria, que anteriormente se registraban como resultado por puesta en equivalencia fuera del Beneficio de Explotación, dejando en el epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades no operativas" el resultado correspondiente al resto de asociadas y joint ventures, fuera del Beneficio de Explotación.

NOTA: El periodo comparable 2018 se ha reexpresado por la aplicación de la NIIF 16 (Arrendamientos operativos), lo que ha supuesto un aumento del EBITDA de 201 mn €, un mayor importe de las amortizaciones de 172 mn € y un mayor gasto financiero de 29 mn €.

### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 28.800 millones mostrando un incremento del 6,3%, un 4,0% ajustado por el efecto divisa. Todas las áreas de actividad muestran una buena evolución en general.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas demuestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 48,3% de las ventas, Asia Pacífico un 24,7%, Europa un 20,3%, de los cuales España es un 14,5%, y el resto un 6,8%.

Grupo ACS			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M18	%	9M19	%	Var.
Europa	5.612	20,7 %	5.832	20,3%	+3,9%
América del Norte	12.224	45,1 %	13.913	48,3%	+13,8%
América del Sur	1.566	5,8 %	1.782	6,2%	+13,8%
Asia Pacífico	7.385	27,3 %	7.103	24,7%	-3,8%
África	304	1,1 %	171	0,6%	-43,8%
<b>TOTAL</b>	<b>27.091</b>		<b>28.800</b>		<b>+6,3%</b>

Grupo ACS			Ventas por Países		
Millones de euros	9M18	%	9M19	%	Var.
EE.UU	10.368	38,3 %	12.062	41,9%	+16,3%
Australia	5.271	19,5 %	5.355	18,6%	+1,6%
España	3.825	14,1 %	4.184	14,5%	+9,4%
Canadá	1.043	3,9 %	1.148	4,0%	+10,0%
Alemania	709	2,6 %	551	1,9%	-22,3%
Resto del mundo	5.875	21,7 %	5.501	19,1%	-6,4%
<b>TOTAL</b>	<b>27.091</b>		<b>28.800</b>		<b>+6,3%</b>

- Destaca el sólido crecimiento en los mercados norteamericanos en la actividad de Construcción, en concreto EE.UU que crece un 16,3%, un 9,4% ajustado por el impacto del tipo de cambio, mientras que Canadá crece un 10,0% nominal, un 6,0% ajustado por el tipo de cambio.
- Así mismo, destaca el fuerte crecimiento de la actividad en España que aumenta un 9,4% gracias al impulso del negocio de energías renovables en el área de servicios industriales.
- Las ventas en Australia han alcanzado los € 5.355 millones con un crecimiento ajustado por tipo de cambio del 3,3%.

Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	sep-18	%	sep-19	%	Var.
Europa	12.644	18,0 %	13.179	17,0%	+4,2%
América del Norte	29.598	42,1 %	34.576	44,6%	+16,8%
América del Sur	5.231	7,4 %	5.154	6,6%	-1,5%
Asia Pacífico	22.203	31,6 %	22.918	29,5%	+3,2%
África	653	0,9 %	1.757	2,3%	+168,9%
<b>TOTAL</b>	<b>70.330</b>		<b>77.584</b>		<b>+10,3%</b>

- La cartera total asciende a € 77.584 millones aumentando un 10,3%. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, el crecimiento de la cartera es del 7,6%. La contratación muestra una buena evolución general en todas las áreas de actividad aunque impulsada por la actividad de infraestructuras en las regiones estratégicas del Grupo.

Grupo ACS			Cartera por Países		
Millones de euros	sep-18	%	sep-19	%	Var.
EE.UU	22.739	32,3 %	29.055	37,5%	+27,8%
Australia	16.271	23,1 %	18.418	23,7%	+13,2%
España	7.123	10,1 %	6.861	8,8%	-3,7%
Canadá	5.178	7,4 %	4.075	5,3%	-21,3%
Alemania	2.500	3,6 %	2.664	3,4%	+6,5%
Resto del mundo	16.518	23,5 %	16.511	21,3%	-0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>70.330</b>		<b>77.584</b>		<b>+10,3%</b>

- En concreto, la cartera en EE.UU. asciende a € 29.055 millones de los cuales dos tercios corresponden a Turner. El crecimiento alcanza un 27,8%, 20,2% ajustado por el tipo de cambio.
- Asimismo, destaca el impulso de la cartera en Australia con un crecimiento del 13,2%, un 13,7% ajustado por el tipo de cambio, gracias a las adjudicaciones en proyectos de minería, obra civil y servicios.
- El resto de Europa crece un 14,4% apoyado por la adjudicación de proyectos singulares en Reino Unido (Construcción de la estación de alta velocidad de Euston en Londres). Por su lado, la cartera en España desciende un 3,7%.

### 2.1.2 Resultados operativos

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.171</b>	<b>2.406</b>	<b>+10,8%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,4%</i>		
Dotación a amortizaciones	(596)	(708)	+18,9%	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(514)</i>	<i>(618)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(59)</i>	<i>(61)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(22)</i>	<i>(28)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>		
Provisiones de circulante	(32)	(46)	+40,9%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.543</b>	<b>1.652</b>	<b>+7,0%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,7%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 2.406 millones, lo que supone un incremento del 10,8%, gracias en gran medida a la mayor contribución de Abertis en el periodo dado que en el periodo comparable solo aportó desde el mes de junio. Sin este efecto, el EBITDA crece prácticamente en línea con las ventas.
- En concreto, Abertis ha aportado al EBITDA del Grupo € 241 millones hasta septiembre de 2019.
- El beneficio ordinario de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.652 millones, incrementándose un 7,0% con respecto al año anterior, con un margen estable sobre ventas.

### 2.1.3 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	119	160	+35,0%	
Gastos Financieros	(350)	(354)	+1,1%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(231)</b>	<b>(193)</b>	<b>-16,3%</b>	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(154)</i>	<i>(131)</i>	<i>-14,9%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(50)</i>	<i>(45)</i>	<i>-8,9%</i>	
<i>Servicios</i>	<i>(5)</i>	<i>(5)</i>	<i>-10,9%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(22)</i>	<i>(12)</i>	<i>-44,5%</i>	

- El resultado financiero ordinario mejora un 16,3%. Los gastos financieros aumentan en un 1,1% debido principalmente al incremento de la deuda promedio como consecuencia de las inversiones en Abertis y en activos de energías renovables, compensado por mayores ingresos financieros en comparación con el periodo anterior.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(231)</b>	<b>(193)</b>	<b>-16,3%</b>	
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(7)</i>	<i>4</i>		
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>91</i>	<i>27</i>		
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>(65)</i>	<i>23</i>		
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(212)</b>	<b>(139)</b>	<b>-34,4%</b>	

- En cuanto al resultado financiero no ordinario, en 2018 se recoge el efecto de la revalorización de la opción sobre la participación de MásMóvil, mientras que 2019 comprende los resultados de instrumentos financieros y derivados en las empresas del Grupo.

#### 2.1.4 Resultados por Puesta en Equivalencia

- La mayor parte del Resultado por Puesta en Equivalencia se ha reclasificado al epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades operativas", incluido dentro del EBITDA, cuyo resultado corresponde a las asociadas y joint ventures integrantes de la actividad ordinaria, dejando en el epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades no operativas" el resultado del resto de asociadas que ascendió a € 4 millones en el periodo.

#### 2.1.5 Resultado neto atribuible

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>	
Infraestructuras	445	470	+5,6%	
Construcción*	316	263	-16,7%	
Concesiones	129	206	+60,5%	
Servicios Industriales	260	270	+4,0%	
Servicios	25	29	+17,9%	
Corporación	(38)	0	n.a	
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>691</b>	<b>769</b>	<b>+11,2%</b>	

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS en los primeros nueve meses de 2019 alcanza los € 769 millones, un 11,2% superior al periodo comparable.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 30% frente al 34% del periodo anterior, debido a la menor presión fiscal en Australia y EE.UU.

\* La tasa de crecimiento comparable asciende a 6,2%, esto es considerando la misma participación de ACS en HOCHTIEF, la cual ha pasado de un 71,8% a un 50,4% tras la venta de una participación a Atlantia en el último trimestre de 2018.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-18</b>		<b>sep.-19</b>		<b>Var.</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14.216</b>	<b>40,0 %</b>	<b>14.447</b>	<b>36,9 %</b>	<b>+1,6%</b>
Inmovilizado intangible	4.164		4.181		+0,4%
Inmovilizado material	2.524		2.640		+4,6%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.709		4.454		-5,4%
Activos financieros no corrientes	1.244		1.563		+25,6%
Deudores por instrumentos financieros	63		61		-4,3%
Activos por impuesto diferido	1.511		1.548		+2,4%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21.314</b>	<b>60,0 %</b>	<b>24.756</b>	<b>63,1 %</b>	<b>+16,2%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	1.034		2.147		n.a
Existencias	867		998		+15,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.719		12.745		+18,9%
Otros activos financieros corrientes	1.464		1.313		-10,3%
Deudores por instrumentos financieros	53		10		-81,9%
Otros activos corrientes	210		360		+71,3%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.966		7.184		+3,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.530</b>	<b>100,0 %</b>	<b>39.203</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+10,3%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.991</b>	<b>16,9%</b>	<b>6.037</b>	<b>15,4 %</b>	<b>+0,8%</b>
Fondos Propios	4.647		4.719		+1,6%
Ajustes por Cambios de Valor	(292)		(358)		+22,7%
Intereses Minoritarios	1.636		1.676		+2,4%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.142</b>	<b>25,7%</b>	<b>9.971</b>	<b>25,4 %</b>	<b>+9,1%</b>
Subvenciones	3		3		-5,2%
Provisiones no corrientes	1.683		1.776		+5,5%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.252		6.858		+9,7%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	6.016		6.630		+10,2%
Financiación de proyecto	101		88		-12,6%
Otros Pasivos financieros	135		140		+3,2%
Pasivos por arrendamiento no corriente	695		690		-0,7%
Acreedores por instrumentos financieros	45		70		+55,4%
Pasivos por impuesto diferido	380		464		+22,0%
Otros pasivos no corrientes	84		110		+30,9%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>20.397</b>	<b>57,4%</b>	<b>23.195</b>	<b>59,2 %</b>	<b>+13,7%</b>
Pasivos vinculados a AMV	537		1.425		n.a
Provisiones corrientes	1.044		1.017		-2,6%
Pasivos financieros corrientes	2.175		2.876		+32,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.092		2.745		+31,2%
Financiación de proyecto	16		27		+69,2%
Otros Pasivos financieros	67		103		+54,1%
Pasivos por arrendamiento corriente	307		315		+2,6%
Acreedores por instrumentos financieros	82		20		-75,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.794		16.815		+6,5%
Otros pasivos corrientes	458		729		+59,0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35.530</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.203</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+10,3%</b>

NOTA: El cierre de diciembre de 2018 se ha reexpresado por la aplicación de la NIIF 16 incluyendo los arrendamientos operativos en las partidas de "Pasivos por arrendamiento operativo" tanto a largo como a corto plazo.

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 4.181 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores, el cual asciende a € 3.122 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 Grupo, en su mayoría empresas de HOCHTIEF.
- El saldo de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia incluye la participación en Abertis, empresas asociadas de HOCHTIEF, concesiones de Iridium y algunos activos energéticos de Servicios Industriales, ya que los activos de Zero-E se encuentran contabilizados como Activos Mantenidos para la Venta.
- Las participaciones en Abertis de ACS y HOCHTIEF se encuentran contabilizadas como *Inversión por Puesta en Equivalencia* en sus respectivos balances. La participación de ACS (30%) asciende a € 1.997 millones de euros mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.338 millones, por lo que el impacto total en el balance del Grupo ACS es de € 3.335 millones.

### 2.2.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
<i>Millones de euros</i>	<b>sep.-18</b>	<b>dic.-18</b>	<b>mar.-19</b>	<b>jun.-19</b>	<b>sep.-19</b>	
Infraestructuras	(3.764)	(4.828)	(4.110)	(4.190)	(3.575)	
Servicios Industriales	(748)	(1.221)	(1.123)	(1.429)	(1.346)	
Servicios	(32)	(51)	(31)	(120)	(46)	
Corporación/Ajustes	8	265	177	178	186	
<b>TOTAL</b>	<b>(4.536)</b>	<b>(5.835)</b>	<b>(5.088)</b>	<b>(5.560)</b>	<b>(4.782)</b>	

NOTA: las cifras de los periodos del ejercicio 2018 han sido reexpresados conforme a la aplicación de la NIIF 16.

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo acreedor en € 246 millones.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso (factoring) se sitúa a cierre de septiembre de 2019 en € 2.175 millones con una proporción respecto a las ventas anuales inferior al 6%, € 148 millones inferior al cierre de junio.

### 2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 6.037 millones a cierre de septiembre de 2019.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Patrimonio Neto</i>		
<i>Millones de Euros</i>	<b>sep.-18</b>	<b>dic.-18</b>	<b>sep.-19</b>	
Fondos Propios	2.760	4.647	4.719	
Ajustes por Cambios de Valor	(259)	(292)	(358)	
Intereses Minoritarios	927	1.636	1.676	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.427</b>	<b>5.991</b>	<b>6.037</b>	

Se ha aplicado la NIIF 16 (Arrendamientos Operativos) desde enero de 2019, con reexpresión de los periodos comparables.

## 2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta de € 1.236 millones, aumentando en € 1.364 millones frente al saldo de hace 12 meses debido a la adquisición de Abertis, completada a finales del 2018, y al aumento de la inversión en proyectos de energía renovable.
- La variación de deuda en el año 2019 asciende a € 1.240 millones.

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación	Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
<b>30 de septiembre de 2019</b>						
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.922	41	232	1.898	0	4.093
Deuda con entidades de crédito a C/P	587	180	80	1	0	849
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>2.509</b>	<b>222</b>	<b>313</b>	<b>1.899</b>	<b>0</b>	<b>4.942</b>
Bonos y Obligaciones	2.498	796	0	1.140	0	4.434
Financiación sin recurso	109	7	0	0	0	115
Otros pasivos financieros	127	56	1	0	0	184
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>5.242</b>	<b>1.080</b>	<b>314</b>	<b>3.039</b>	<b>0</b>	<b>9.675</b>
<b>Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>121</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(89)</b>	<b>59</b>
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>5.363</b>	<b>1.108</b>	<b>314</b>	<b>3.039</b>	<b>(89)</b>	<b>9.734</b>
IFT e Imposiciones a plazo	1.003	226	107	68	(89)	1.313
Efectivo y otros activos líquidos	5.428	1.495	72	189	0	7.184
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>6.431</b>	<b>1.721</b>	<b>179</b>	<b>256</b>	<b>(89)</b>	<b>8.497</b>
<b>(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA</b>	<b>1.068</b>	<b>613</b>	<b>(135)</b>	<b>(2.783)</b>	<b>(0)</b>	<b>(1.236)</b>
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 9M18</i>	<i>1.727</i>	<i>630</i>	<i>(150)</i>	<i>(2.079)</i>		<i>128</i>

## 2.3 Flujos Netos de Efectivo

<b>Grupo ACS</b>	<b>Flujos Netos de Efectivo</b>					
Millones de Euros	9M18			9M19		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante</b>	<b>1.720</b>	<b>936</b>	<b>784</b>	<b>2.103</b>	<b>1.226</b>	<b>876</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(989)	(277)	(713)	(1.397)	(632)	(765)
Inversiones operativas netas	(373)	(279)	(94)	(427)	(341)	(86)
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas</b>	<b>358</b>	<b>381</b>	<b>(22)</b>	<b>278</b>	<b>253</b>	<b>25</b>
Inversiones / Desinversiones financieras netas	263	44	218	(760)	(167)	(594)
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(193)	(140)	(53)	(272)	(212)	(60)
Otras fuentes de financiación	(96)	(94)	(3)	(14)	1	(16)
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>332</b>	<b>191</b>	<b>141</b>	<b>(768)</b>	<b>(248)</b>	<b>(644)</b>
Dividendos abonados	(274)	(121)	(153)	(435)	(237)	(199)
Dividendos intragrupo	0	(156)	156	0	(177)	177
Acciones propias	(265)	0	(265)	(416)	0	(416)
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(206)</b>	<b>(85)</b>	<b>(121)</b>	<b>(1.620)</b>	<b>(662)</b>	<b>(1.082)</b>
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	<i>483</i>	<i>65</i>	<i>419</i>	<i>228</i>	<i>(191)</i>	<i>419</i>
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	<i>7</i>	<i>15</i>	<i>(9)</i>	<i>152</i>	<i>117</i>	<i>35</i>
<b>Total variación Deuda Neta de Balance</b>	<b>284</b>	<b>(5)</b>	<b>289</b>	<b>(1.240)</b>	<b>(736)</b>	<b>(628)</b>

### 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 € 2.103 millones, mejorando un 22,2% respecto al año anterior. La buena evolución de las actividades operativas junto al cobro de dividendos de Abertis que ascienden a un total de € 432 millones compensan ampliamente el mayor desembolso fiscal en el periodo actual.
- La variación del capital circulante operativo supone una salida de caja de € 1.397 millones en parte debido a la estacionalidad propia del negocio, así como a la mayor contribución de actividades de menor riesgo y diferente perfil de flujo de fondos (por ejemplo; contratos tipo “Alliance” o contratos de minería). En comparación con el periodo anterior, la menor intensidad en el uso del factoring explica la diferencia entre periodos. Así, la variación de circulante operativo ajustado por factoring en los primeros nueve meses de 2019 asciende a € 1.342 millones mejorando en € 227 millones frente al comparable del año anterior.
- Por su lado, la inversión operativa (CAPEX) asciende a € 427 millones, € 54 millones más que el año anterior y en línea con el crecimiento de las actividades más intensivas en capital.

### 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
<b>Infraestructuras</b>	409	(47)	<b>362</b>	299	(86)	<b>213</b>	<b>575</b>
<i>Dragados</i>	50	(30)	<b>21</b>	0	(0)	<b>(0)</b>	<b>20</b>
<i>HOCHTIEF</i>	359	(17)	<b>341</b>	213	(46)	<b>167</b>	<b>508</b>
<i>Iridium</i>	0	0	<b>0</b>	86	(40)	<b>46</b>	<b>46</b>
<b>Servicios Industriales</b>	56	(4)	<b>51</b>	736	(127)	<b>609</b>	<b>660</b>
<b>Servicios</b>	16	(2)	<b>13</b>	6	0	<b>6</b>	<b>20</b>
<b>Corporación</b>	0	0	<b>0</b>	16	0	<b>16</b>	<b>17</b>
<b>TOTAL</b>	<b>481</b>	<b>(54)</b>	<b>427</b>	<b>1.057</b>	<b>(213)</b>	<b>844</b>	<b>1.271</b>

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS en los primeros nueve meses de 2019 han ascendido a € 1.271 millones.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a € 427 millones y corresponden en gran parte 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 € 844 millones y se desglosan como sigue:
  - o El área de Infraestructuras incluye principalmente € 149 millones de inversión en Joint Ventures de HOCHTIEF. Por su parte, Iridium ha invertido € 86 millones en concesiones de autopistas (SH288 en Texas y M11 en Irlanda) y ferroviarias (metro ligero de Ottawa). Asimismo Iridium junto a HOCHTIEF PPP han desinvertido el 50% de participación conjunta en la circunvalación de Capital Link City de Canadá.
  - o Servicios Industriales ha invertido € 736 millones, principalmente en activos de energías renovables en España y ha desinvertido € 127 millones en activos energéticos, en su mayoría líneas de transmisión.

- Por su parte, se han cobrado € 85 millones por la venta de Urbaser recogidos en el estado de flujos como cobro de desinversiones financieras, pero contabilizada al cierre de la operación en diciembre de 2016.

### **2.3.3 Otros Flujos de Efectivo**

- Los dividendos abonados en efectivo por el Grupo ascienden a un total € 435 millones de los cuales € 199 millones corresponden al pago en efectivo de los dividendos flexibles de ACS de febrero y julio de 2019 y el resto al pago de minoritarios en HOCHTIEF y CIMIC.
- Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 416 millones, destinada al pago en acciones de los dividendos flexibles de julio de 2019 y febrero de 2020.
- En consecuencia, el Grupo ha destinado a la remuneración de sus accionistas y minoritarios un total de € 851 millones.

## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Infraestructuras

Infraestructuras		Principales magnitudes	
Millones de euros	9M18	9M19	Var.
<b>Ventas</b>	<b>20.874</b>	<b>22.348</b>	<b>+7,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.618</b>	<b>1.827</b>	<b>+12,9%</b>
<i>Margen</i>	7,8%	8,2%	
<b>EBIT</b>	<b>1.083</b>	<b>1.170</b>	<b>+8,0%</b>
<i>Margen</i>	5,2%	5,2%	
<b>Bº Neto</b>	<b>445</b>	<b>470</b>	<b>+5,6%</b>
<i>Margen</i>	2,1%	2,1%	
<b>Cartera</b>	<b>58.150</b>	<b>65.115</b>	<b>+12,0%</b>
<i>Meses</i>	23	25	

Nota: El área de Infraestructuras se compone de la actividad de Construcción que incluye Dragados y Hochtief (ex Abertis) y la actividad de Concesiones que comprende Iridium y Abertis (vía directa e indirecta a través de Hochtief)

- Las ventas de Infraestructuras alcanzaron los € 22.348 millones lo que representa un crecimiento del 7,1%, un 4,2% ajustado por el tipo de cambio. Este crecimiento se apoya principalmente en el impulso sostenido de las ventas en América del Norte y a la solidez del mercado australiano a pesar del impacto del tipo de cambio.
- La evolución de las ventas muestra una tendencia hacia un mix de negocio con un perfil de riesgo menor fruto de un mayor peso de “Construction management”, servicios de minería e infraestructuras, contratos tipo “Alliance” y proyectos PPP, que representan aproximadamente el 70% de la actividad.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.827 millones y el resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.170 millones. Excluyendo la “Puesta en Equivalencia Operativa” que incluye el resultado neto de las JV y la contribución de Abertis, los márgenes operativos se mantienen estables frente al periodo comparable.
- El beneficio neto alcanza los € 470 millones, un 5,6% más que el periodo anterior, de los cuales € 263 millones provienen de la actividad de Construcción y € 206 millones del negocio concesional.

Infraestructuras			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M18	% peso	9M19	% peso	Var.
España	966	4,6%	979	4,4%	+1,4%
Resto de Europa	1.427	6,8%	1.246	5,6%	-12,7%
América del Norte	11.301	54,1%	13.022	58,3%	+15,2%
América del Sur	279	1,3%	265	1,2%	-5,0%
Asia Pacífico	6.900	33,1%	6.836	30,6%	-0,9%
<b>TOTAL</b>	<b>20.874</b>	<b>100%</b>	<b>22.348</b>	<b>100%</b>	<b>+7,1%</b>

- Ajustados por el efecto divisa, las ventas en Australia crecen un 3,3% y en EE.UU un 9,4%

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	sep-18	% peso	sep-19	% peso	Var.
España	2.469	4,2%	2.415	3,7%	-2,2%
Resto de Europa	4.756	8,2%	5.430	8,3%	+14,2%
América del Norte	27.795	47,8%	32.953	50,6%	+18,6%
América del Sur	1.432	2,5%	1.361	2,1%	-4,9%
Asia Pacífico	21.420	36,8%	21.920	33,7%	+2,3%
África	278	0,5%	1.037	1,6%	n.a
<b>TOTAL</b>	<b>58.150</b>	<b>100%</b>	<b>65.115</b>	<b>100%</b>	<b>+12,0%</b>

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 65.115 millones, creciendo un 12,0% frente al periodo comparable. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, la cartera crece un 8,9%. Esta buena evolución de la cartera se debe en parte al importante nivel de adjudicaciones durante el periodo, que crecen un 11,3% respecto al periodo comparable, principalmente en Reino Unido, EE.UU y proyectos de minería. La cartera en CIMIC aumenta un 6,3% en moneda local.

### 3.1.1 Construcción

Construcción											
Millones de euros	Dragados			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	9M18	9M19	Var.	9M18	9M19	Var.	9M18	9M19	9M18	9M19	Var.
<b>Ventas</b>	<b>3.388</b>	<b>3.539</b>	<b>+4,4%</b>	<b>17.402</b>	<b>18.752</b>	<b>+7,8%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.791</b>	<b>22.291</b>	<b>+7,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>252</b>	<b>260</b>	<b>+3,4%</b>	<b>1.248</b>	<b>1.396</b>	<b>+11,8%</b>	<b>(59)</b>	<b>(97)</b>	<b>1.441</b>	<b>1.559</b>	<b>+8,2%</b>
<i>Margen</i>	7,4%	7,4%		7,2%	7,4%		n.a	n.a	6,9%	7,0%	
<b>EBIT</b>	<b>178</b>	<b>181</b>	<b>+1,7%</b>	<b>838</b>	<b>863</b>	<b>+3,0%</b>	<b>(99)</b>	<b>(131)</b>	<b>917</b>	<b>913</b>	<b>-0,4%</b>
<i>Margen</i>	5,3%	5,1%		4,8%	4,6%				4,4%	4,1%	
Rdos. Financieros Netos	(39)	(38)		(78)	(76)		(3)	0	(121)	(114)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(15)	(14)		(23)	(6)		(0)	(0)	(39)	(20)	
<b>BAI</b>	<b>124</b>	<b>129</b>	<b>+4,5%</b>	<b>736</b>	<b>781</b>	<b>+6,1%</b>	<b>(102)</b>	<b>(131)</b>	<b>758</b>	<b>779</b>	<b>+2,8%</b>
Impuestos	(34)	(37)		(207)	(197)		13	11	(228)	(224)	
Minoritarios	(3)	(1)		(239)	(353)		28	62	(214)	(292)	
<b>Bº Neto</b>	<b>87</b>	<b>91</b>	<b>+5,5%</b>	<b>290</b>	<b>230</b>	<b>-20,7%</b>	<b>(61)</b>	<b>(58)</b>	<b>316</b>	<b>263</b>	<b>-16,7%</b>
<i>Margen</i>	2,6%	2,6%		1,7%	1,2%				1,5%	1,2%	
<b>Cartera</b>	<b>12.869</b>	<b>14.628</b>	<b>+13,7%</b>	<b>45.281</b>	<b>50.486</b>	<b>+11,5%</b>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	<b>58.150</b>	<b>65.115</b>	<b>+12,0%</b>
<i>Meses</i>	33	36		22	23				23	25	

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

- Dragados aumenta sus ventas en un 4,4% y mantiene el margen EBITDA en 7,4%. El margen EBIT desciende ligeramente debido a la mayor amortización de maquinaria especializada para los nuevos proyectos de infraestructuras. Su beneficio neto aumenta un 5,5% hasta los € 91 millones.
- HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en todas sus magnitudes operativas. El beneficio neto de HOCHTIEF alcanzó los € 456 millones y su aportación al beneficio neto de ACS, una vez descontados

los minoritarios, asciende a € 230 millones. Esta contribución es proporcional a la participación del 50,4% del periodo actual, frente al 71,8% del periodo comparable. La contribución de la actividad de Construcción (sin incluir el impacto en minoritarios tras la operación de Abertis) crece en términos comparables un 6,2%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	9M18	9M19	Var.	9M18	9M19	Var.	9M18	9M19	Var.	9M18	9M19	9M18	9M19	Var.
<b>Ventas</b>	<b>9.501</b>	<b>11.064</b>	<b>+16,4%</b>	<b>6.768</b>	<b>6.676</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1.056</b>	<b>906</b>	<b>-14,3%</b>	<b>77</b>	<b>107</b>	<b>17.402</b>	<b>18.752</b>	<b>+7,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>273</b>	<b>293</b>	<b>+7,1%</b>	<b>873</b>	<b>972</b>	<b>+11,4%</b>	<b>85</b>	<b>73</b>	<b>-14,3%</b>	<b>17</b>	<b>58</b>	<b>1.248</b>	<b>1.396</b>	<b>+11,8%</b>
<i>Margen</i>	2,9%	2,6%		12,9%	14,6%		8,0%	8,0%				7,2%	7,4%	
<b>EBIT</b>	<b>231</b>	<b>240</b>	<b>+3,7%</b>	<b>543</b>	<b>538</b>	<b>-1,0%</b>	<b>49</b>	<b>35</b>	<b>-27,8%</b>	<b>15</b>	<b>50</b>	<b>838</b>	<b>863</b>	<b>+3,0%</b>
<i>Margen</i>	2,4%	2,2%		8,0%	8,1%		4,6%	3,9%				4,8%	4,6%	
Rdos. Financieros Netos	(11)	(6)		(88)	(87)		2	4		19	13	(78)	(76)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	1	(0)		(12)	(6)		(13)	0		(0)	(0)	(23)	(6)	
<b>BAI</b>	<b>221</b>	<b>233</b>	<b>+5,5%</b>	<b>443</b>	<b>444</b>	<b>+0,3%</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>+4,6%</b>	<b>34</b>	<b>64</b>	<b>736</b>	<b>781</b>	<b>+6,1%</b>
Impuestos	(54)	(54)		(137)	(131)		(8)	(6)		(8)	(5)	(207)	(197)	
Minoritarios	(32)	(32)		(93)	(95)		0	1		0	0	(125)	(127)	
<b>Bº Neto</b>	<b>135</b>	<b>146</b>	<b>+8,6%</b>	<b>213</b>	<b>217</b>	<b>+2,1%</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>+14,0%</b>	<b>26</b>	<b>58</b>	<b>404</b>	<b>456</b>	<b>+12,9%</b>
<i>Margen</i>	1,4%	1,3%		3,1%	3,3%		2,8%	3,8%				2,3%	2,4%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- El crecimiento de América, cuyas ventas suben un 16,4% y un 10% ajustado por tipo de cambio. La evolución de los márgenes operativos reflejan la mayor contribución del negocio de Construction Management. Por su parte, el beneficio neto crece un 8,6%.
- En Europa, la tendencia de las ventas sigue marcada por la reestructuración de los negocios no estratégicos y la estricta política de riesgo en cuanto a la selección de nuevas licitaciones. Se consolida la tendencia positiva del beneficio neto mostrada en los últimos periodos gracias a las mejoras implementadas en la ejecución y entrega de proyectos.
- En Asia Pacífico (CIMIC) las ventas se mantienen estables en moneda local. El beneficio neto crece un 2,1% en términos nominales.
- El beneficio neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € 96 millones. Una vez descontados los intereses minoritarios, la contribución neta a ACS es de € 49 millones.

### 3.1.2 Concesiones

<b>Concesiones</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>83</b>	<b>58</b>	<b>-30,6%</b>
Iridium	83	58	
Abertis	-	-	
<b>EBITDA</b>	<b>177</b>	<b>268</b>	<b>+51,0%</b>
Iridium	31	27	
Abertis	146	241	
<b>EBIT</b>	<b>166</b>	<b>257</b>	<b>+55,0%</b>
Iridium	20	16	
Abertis	146	241	
<b>Bº Neto</b>	<b>129</b>	<b>206</b>	<b>+60,5%</b>
Iridium	6	14	
Abertis	123	193	

Nota: El área de concesiones engloba la actividad de Iridium y Abertis.

#### *Iridium*

- En el segundo trimestre del año, Iridium ha llevado a cabo la venta de su participación del 25% en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, concesionaria de la circunvalación (Capital City Link) de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá. Se ha obtenido una plusvalía neta de impuestos de € 10 millones.
- Por otro lado, Iridium ha realizado una inversión de € 86 millones en el periodo en concesiones de autopistas (SH288 en Texas y M11 en Irlanda) y ferroviarias (metro ligero de Ottawa).

#### *Abertis*

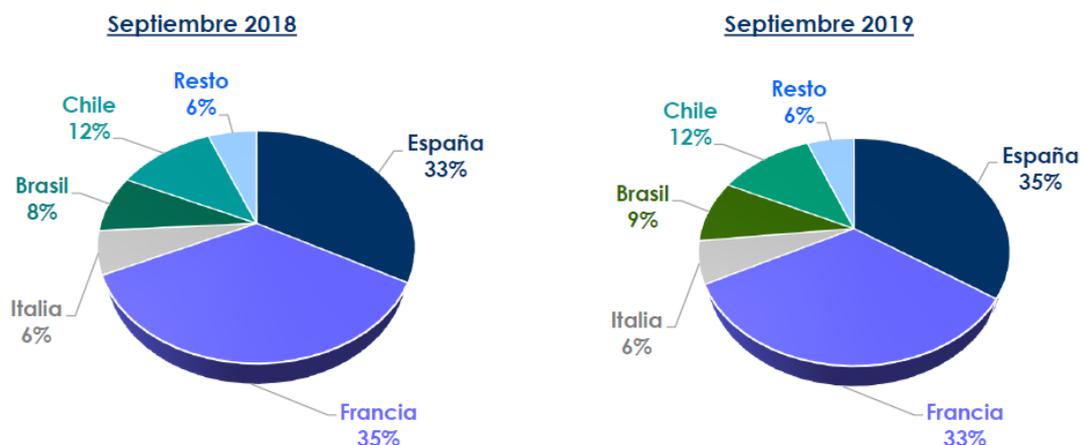
- La actividad en las autopistas de Abertis presentó una evolución positiva durante los primeros nueve meses del año, gracias a los sólidos incrementos de tráfico registrados en España (+4,7%), Chile (+2,9%), Brasil (+4,1%) e India (+7,6%), manteniéndose Francia e Italia prácticamente estables frente al periodo comparable.
- En términos comparables: los ingresos en el periodo crecieron en torno al 4%, el resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 7% mientras que el Beneficio Neto aumentó un 9%.

<b>Abertis</b>		<i>Principales magnitudes</i>		
<i>millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var</b>	<b>Var. Comp*</b>
<b>Ingresos</b>	3.958	4.059	+2,6%	+4%
<b>EBITDA</b>	2.663	2.811	+5,6%	+7%
<b>Beneficio neto</b>	1.452	853	-41,3%	+9%
<b>Deuda neta</b>	12.194	22.502	+84,5%	n.a

\*Variación comparable ajustado por tipo de cambio y excluyendo resultados extraordinarios

**Abertis**

*Desglose de EBITDA por países*



- La aportación de Abertis al beneficio del Grupo ACS se hace por puesta en equivalencia y se incluye como partida operativa en el resultado bruto de explotación (EBITDA) con un impacto a septiembre de € 241 millones. La contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS en el periodo asciende a € 193 millones, de los cuales € 144 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 49 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.
- El plan estratégico de Abertis contempla una mejora en la eficiencia que conlleva una reducción de costes de € 150 millones y la inversión en nuevos activos de cara a sustituir cash flows y diversificar su cartera geográfica.
- En el mes de octubre, Abertis y GIC han alcanzado un acuerdo para la adquisición de Red de Carreteras de Occidente (RCO) en México, uno de los mayores operadores de autopistas del país donde gestiona 5 concesiones, con un total de 876 kilómetros, ubicadas en la región centro-occidental.

**3.2 Servicios Industriales**

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
<i>Millones de euros</i>	<b>9M18</b>	<b>9M19</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>5.109</b>	<b>5.283</b>	<b>+3,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>536</b>	<b>554</b>	<b>+3,4%</b>
<i>Margen</i>	10,5%	10,5%	
<b>EBIT</b>	<b>468</b>	<b>487</b>	<b>+4,0%</b>
<i>Margen</i>	9,2%	9,2%	
<b>Bº Neto</b>	<b>260</b>	<b>270</b>	<b>+4,0%</b>
<i>Margen</i>	5,1%	5,1%	
<b>Cartera</b>	<b>9.721</b>	<b>9.968</b>	<b>+2,5%</b>
<i>Meses</i>	18	18	

- Las ventas en Servicios Industriales han alcanzado los € 5.283 millones mostrando un crecimiento del 3,4%.
- Los resultados operativos crecen en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes basado en la diversificación del negocio tanto geográfica como de tipo de actividad.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 270 millones, un 4,0% mayor que en el mismo periodo del 2018.
- Este crecimiento se apoya en la aceleración del negocio de energía renovable, principalmente en España, que compensa la terminación de grandes proyectos en Oriente Medio y el descenso de actividad en México que, por otro lado, muestra signos de recuperación en el tercer trimestre.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad		
Millones de euros	9M18	9M19	Var.	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>2.815</b>	<b>2.925</b>	<b>+3,9%</b>	
<i>Redes</i>	529	524	-0,9%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	1.650	1.743	+5,6%	
<i>Sistemas de Control</i>	636	657	+3,4%	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.292</b>	<b>2.330</b>	<b>+1,7%</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>7</b>	<b>33</b>	<b>n.s</b>	
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(4)	(5)		
<b>TOTAL</b>	<b>5.109</b>	<b>5.283</b>	<b>+3,4%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>3.286</b>	<b>3.162</b>	<b>-3,8%</b>	
<i>% sobre el total de ventas</i>	64,3%	59,9%		

Servicios Industriales			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M18	% peso	9M19	% peso	Var.
España	1.823	35,7%	2.121	40,1%	+16,3%
Resto de Europa	287	5,6%	316	6,0%	+10,1%
América del Norte	924	18,1%	891	16,9%	-3,5%
América del Sur	1.287	25,2%	1.517	28,7%	+17,8%
Asia Pacífico	484	9,5%	267	5,1%	-44,9%
África	304	5,9%	171	3,2%	-43,8%
<b>TOTAL</b>	<b>5.109</b>	<b>100%</b>	<b>5.283</b>	<b>100%</b>	<b>+3,4%</b>

- La cartera crece un 2,5% hasta los € 9.968 millones, apoyada por el tipo de cambio. La cartera fuera de España supone el 78,3% del total.
- La cartera en España se ajusta por el avance en la producción de las plantas fotovoltaicas. Por otro lado, la cartera crece en las regiones de África debido a proyectos de plantas energéticas e industriales y de Asia Pacífico con la adjudicación de nuevas plantas fotovoltaicas en Japón.
- Asimismo, la actividad en México muestra signos de recuperación en el tercer trimestre con un crecimiento de la cartera del 4% respecto a junio 2019, confirmando un cambio de tendencia.

Servicios Industriales		Cartera por Actividad		
Millones de euros	sep.-18	sep.-19	Var.	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>5.227</b>	<b>5.257</b>	<b>+0,6%</b>	
<i>Redes</i>	496	548	+10,4%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.292	3.296	+0,1%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.438	1.413	-1,8%	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>4.494</b>	<b>4.665</b>	<b>+3,8%</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>n.a</b>	
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.721</b>	<b>9.968</b>	<b>+2,5%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>7.308</b>	<b>7.809</b>	<b>+6,9%</b>	
<i>% sobre el total de cartera</i>	75,2%	78,3%		

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas			
Millones de euros	sep-18	% peso	sep.-19	% peso	Var.
España	2.414	24,8%	2.159	21,7%	-10,5%
Resto de Europa	547	5,6%	674	6,8%	+23,3%
América del Norte	1.803	18,5%	1.624	16,3%	-10,0%
América del Sur	3.799	39,1%	3.793	38,1%	-0,2%
Asia Pacífico	783	8,1%	998	10,0%	+27,4%
África	375	3,9%	720	7,2%	+92,1%
<b>TOTAL</b>	<b>9.721</b>	<b>100%</b>	<b>9.968</b>	<b>100%</b>	<b>+2,5%</b>

### 3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes		
Millones de euros	9M18	9M19	Var.	
<b>Ventas</b>	<b>1.121</b>	<b>1.180</b>	<b>+5,3%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>65</b>	<b>71</b>	<b>+9,0%</b>	
<i>Margen</i>	5,8%	6,0%		
<b>EBIT</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>+3,5%</b>	
<i>Margen</i>	3,7%	3,6%		
<b>Bº Neto</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>+17,9%</b>	
<i>Margen</i>	2,2%	2,5%		
<b>Cartera</b>	<b>2.458</b>	<b>2.501</b>	<b>+1,7%</b>	
<i>Meses</i>	20	19		

- Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 5,3%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.

Servicios			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M18	Peso %	9M19	Peso %	Var.
España	1.049	93,6%	1.095	92,8%	+4,4%
Reino Unido	56	5,0%	68	5,8%	+22,8%
Portugal	17	1,5%	17	1,5%	+3,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.121</b>	<b>100%</b>	<b>1.180</b>	<b>100%</b>	<b>+5,3%</b>

- El EBITDA asciende a € 71 millones, lo que supone un aumento del 9,0%. El EBIT, por su lado, crece un 3,5% hasta los € 43 millones.

Servicios			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	sep.-18	Peso %	sep.-19	Peso %	Var.
España	2.240	91,1%	2.288	91,5%	+2,1%
Reino Unido	134	5,5%	136	5,4%	+1,5%
Portugal	84	3,4%	77	3,1%	-8,0%
<b>TOTAL</b>	<b>2.458</b>	<b>100%</b>	<b>2.501</b>	<b>100%</b>	<b>+1,7%</b>

- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.501 millones y crece un 1,7%, equivalente a más de 19 meses de producción.

## 4 Anexos

### 4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	9M18		9M19		Var.
Infraestructuras	20.874	77 %	22.348	78 %	+7,1%
Servicios Industriales	5.109	19 %	5.283	18 %	+3,4%
Servicios	1.121	4 %	1.180	4 %	+5,3%
Corporación / Ajustes	(13)		(11)		
<b>TOTAL</b>	<b>27.091</b>		<b>28.800</b>		<b>+6,3%</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	9M18		9M19		Var.
Infraestructuras	1.618	73 %	1.827	75 %	+12,9%
Servicios Industriales	536	24 %	554	23 %	+3,4%
Servicios	65	3 %	71	3 %	+9,0%
Corporación / Ajustes	(47)		(46)		
<b>TOTAL</b>	<b>2.171</b>		<b>2.406</b>		<b>+10,8%</b>

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	9M18		9M19		Var.
Infraestructuras	1.083	68 %	1.170	69 %	+8,0%
Servicios Industriales	468	29 %	487	29 %	+4,0%
Servicios	41	3 %	43	3 %	+3,5%
Corporación / Ajustes	(49)		(48)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.543</b>		<b>1.652</b>		<b>+7,0%</b>

Bº NETO					
Millones de euros	9M18		9M19		Var.
Infraestructuras	445	61 %	470	61 %	+5,6%
Servicios Industriales	260	36 %	270	35 %	+4,0%
Servicios	25	3 %	29	4 %	+17,9%
Corporación / Ajustes	(38)		0		
<b>TOTAL</b>	<b>691</b>		<b>769</b>		<b>+11,2%</b>

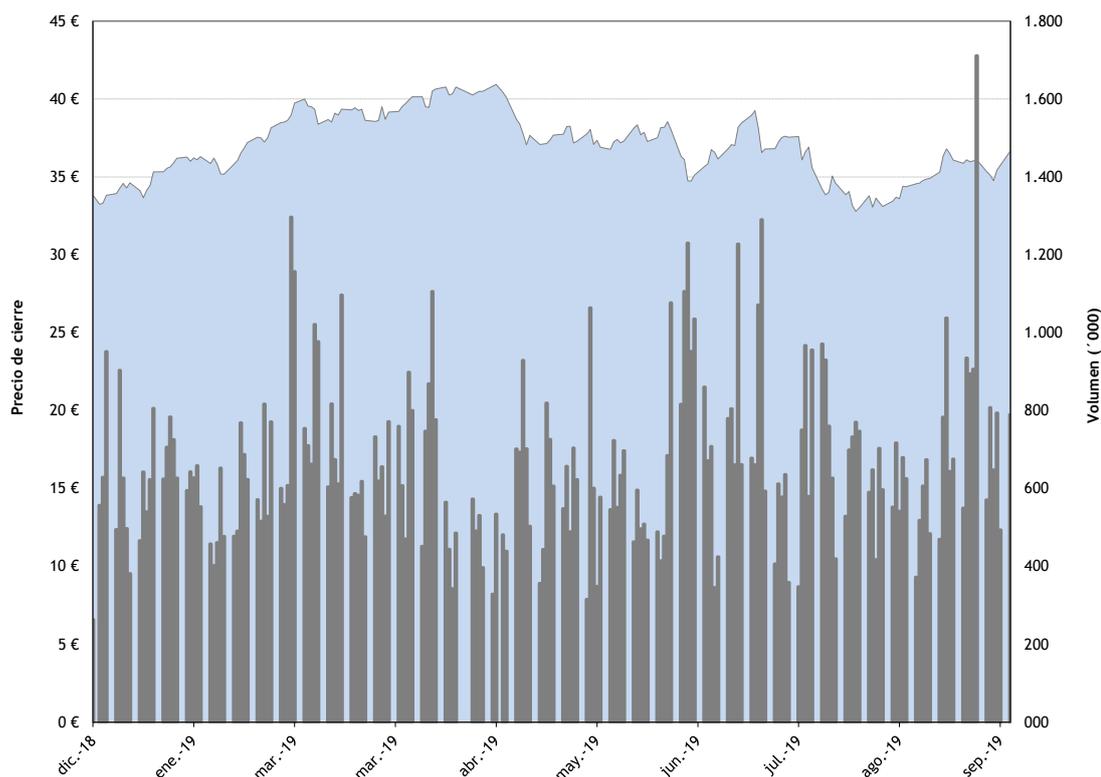
ADJUDICACIONES					
Millones de euros	9M18		9M19		Var.
Infraestructuras	24.433		27.189		+11,3%
Servicios Industriales	5.586		5.310		-4,9%
Servicios	1.302		653		-49,8%
Corporación / Ajustes	(0)		0		
<b>TOTAL</b>	<b>31.320</b>		<b>33.152</b>		<b>+5,9%</b>

CARTERA					
Millones de euros	sep.-18		sep.-19		Var.
		meses		meses	
Infraestructuras	58.150	23	65.115	25	+12,0%
Servicios Industriales	9.721	18	9.968	18	+2,5%
Servicios	2.458	20	2.501	19	+1,7%
<b>TOTAL</b>	<b>70.330</b>	<b>22</b>	<b>77.583</b>	<b>24</b>	<b>+10,3%</b>

DEUDA NETA					
Millones de euros	sep.-18		sep.-19		Var.
Infraestructuras	1.727		1.068		-38,1%
Servicios Industriales	630		613		-2,7%
Servicios	(150)		(135)		-10,3%
Corporación / Ajustes	(2.079)		(2.783)		+33,9%
<b>TOTAL</b>	<b>128</b>		<b>(1.236)</b>		<b>n.a.</b>

## 4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	9M18	9M19
Precio de cierre	36,68 €	36,66 €
Evolución	17,02%	-0,05%
Máximo del período	38,36 €	40,97 €
Fecha Máximo del período	27-jul	30-abr
Mínimo del período	26,67 €	32,32 €
Fecha Mínimo del período	07-mar	15-ago
Promedio del período	33,80 €	36,94 €
Volumen total títulos (miles)	133.826	127.356
Volumen medio diario títulos (miles)	701	667
Total efectivo negociado (€ millones)	4.523	4.704
Efectivo medio diario (€ millones)	23,68	24,63
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	11.542	11.535



### 4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	sep.-18	sep.-19	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1932	1,1218	(0,0714)	-6,0%
Dólar australiano (AUD)	1,5803	1,6065	0,0262	+1,7%
Peso mejicano (MXN)	22,5717	21,6933	(0,8784)	-3,9%
Real brasileño (BRL)	4,3217	4,3665	0,0448	+1,0%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	sep.-18	sep.-19	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1576	1,0889	(0,0687)	-5,9%
Dólar australiano (AUD)	1,6048	1,6126	0,0078	+0,5%
Peso mejicano (MXN)	21,7000	21,4893	(0,2107)	-1,0%
Real brasileño (BRL)	4,6986	4,5282	(0,1704)	-3,6%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.828	(113)	171	1.886
Ventas	759	(114)	(9)	636
Ebitda	23	(16)	(5)	2
Ebit	18	(9)	(5)	5
Beneficio Neto	4	(2)	(1)	2

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	1.786	(112)	106	1.780
Ventas	737	(114)	(31)	592
Ebitda	23	(16)	(3)	5
Ebit	18	(9)	(3)	7
Beneficio Neto	7	(2)	1	6

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	41	(1)	64	105
Ventas	22	(0)	22	43
Ebitda	(0)	(0)	(2)	(2)
Ebit	(0)	(0)	(2)	(3)
Beneficio Neto	(3)	(0)	(2)	(5)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	1	1
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
Proyecto PPP para la financiación, diseño, construcción y operación del proyecto Cross River Rail, nueva línea de metro de 10 kilómetros en la capital Brisbane, en Queensland (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	1.682,5
Proyecto para la ampliación del túnel de la I-64 en la región de Hampton Roads (Virginia). El proyecto de ampliación consiste en mejoras del corredor I-64 entre la I-664 en Hampton y la I-564 en Norfolk para ampliar la capacidad a seis carriles en todo el corredor (Estados Unidos)	Carreteras	América	1.235,8
Proyecto para la edificación de la Old Oak Common Station y expansión y mejora de la Euston Station, para adaptarlo a la nueva línea ferroviaria de alta velocidad (Londres, Reino Unido)	Ferroviario	Europa	1.054,2
Ampliación por seis años del contrato de Coronado Global Resources Inc para proporcionar servicios de minería en la mina Curragh en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	806,2
Construcción de planta y túnel para el tratamiento de aguas contaminadas (Los Ángeles, Estados Unidos)	Hidráulico	América	557,6
Contrato (Alliance Style Contract) para la instalación de sistemas ferroviarios en el proyecto Cross River Rail, nueva línea de metro de 10 kilómetros en la capital Brisbane, en Queensland (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	548,4
Contrato para el desarrollo de la fase 2 de ampliación y mejora de la autopista Monash, el proyecto mejorará las autopistas Monash y Princes entre Warrigal Road, Chadstone y Cardinia Road en Pakenham (Victoria, Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	471,9
Proyecto (PPP) para el suministro y mantenimiento de una nueva flota ferroviaria regional así como la construcción de un nuevo centro de mantenimiento de la misma en Dubbo, Nueva Gales del Sur (Australia)	Ferroviario	Asia Pacífico	457,6
Contrato durante 5 años de los servicios de mantenimiento y logística de los trenes metropolitanos de Sídney (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	391,5
Ampliación y mejora de la carretera I-405 entre Renton y Bellevue en Washington (Estados Unidos)	Carreteras	América	377,0
Diseño, construcción y mantenimiento de aproximadamente 7.8 millas de mejoras a lo largo de la I-2 y la I-69, incluyendo la reconstrucción completa del intercambiador I-2/I-69C (Texas, Estados Unidos)	Carreteras	América	289,8
Proyecto para la construcción de la nueva estación del metro de Sídney en Southwest Pitt Street (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	287,2
Contrato para la ejecución de la fase 2 del proyecto para la reconstrucción y mejora del Hospital Campbelltown (New South Wales, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	259,8
Contrato para la ejecución de la fase 1 del proyecto para la mejora del Hospital Nepean que implicará la construcción de un nuevo edificio de 14 plantas (New South Wales, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	231,8
Trabajos de movimiento de tierras para el proyecto de construcción del Western Sydney (Nancy-Bird Walton) Airport (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	197,7
Trabajos para la ampliación de dos a cuatro carriles de diferentes tramos de la carretera SH36 (Texas, Estados Unidos)	Carreteras	América	183,7
Proyecto para la ampliación de la terminal Centerm del Puerto de Vancouver (Canadá)	Hidráulico	América	173,6
Nuevos contratos de servicios de UGL para el sector ferroviario y minero en Australia	Servicios	Asia Pacífico	157,7
Construcción del proyecto ferroviario Redlands que extenderá este servicio desde San Bernardino a la Universidad de Redlands (California, Estados Unidos)	Ferroviaria	América	137,0
Construcción de las instalaciones deportivas de Christchurch Metro, la mayor instalación recreativa interior y acuática de Nueva Zelanda.	Edificación	Asia Pacífico	134,3
Obras para la ampliación de la I-95 desde Stirling Road en el Condado de Broward a Linton Boulevard en el Condado de Palm Beach (Florida, Estados Unidos)	Carreteras	América	132,6
Obras de reconstrucción y mejora del puente de la Bahía de Newark en Nueva Jersey (Estados Unidos)	Carreteras	América	122,1
Contrato para el desarrollo de trabajos en la circunvalación North East Link de Melbourne (Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	119,4
Contrato para servicios en la planta de Karratha Gas (KGP) operada por Woodside Energy Limited (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	118,8
Edificación de almacén y oficinas accesorias para Amazon en Sevilla (España)	Edificación	España	117,8
Obras para la ampliación de la carretera I-5 entre la SR-73 y el Toro Road en el Condado de Orange (California)	Carreteras	América	115,0
Extensión de contrato para servicios de minería en Melak en Kalimantan Oriental (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	107,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción del aparcamiento CDC East así como las infraestructuras asociadas en Atlanta (Georgia, Estados Unidos)	Edificación	América	98,0
Contrato para la ejecución de obras en el proyecto de mejora de la línea de Sunbury en Victoria (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	96,6
Construcción del tramo de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Atxondo-Abadiño en Vizcaya (España)	Ferrovias	España	93,2
Proyecto para la ampliación de la autopista Triangle Expressway Sureste en Carolina del Norte (Estados Unidos)	Carreteras	América	84,0
Construcción del nuevo instituto e instalaciones asociadas de Bellaire en Texas (Estados Unidos)	Edificación	América	79,0
Proyecto para la mejora de la carretera Northern Road entre Eaton Road y Littlefields Road (Nueva Gales del Sur, Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	75,4
Reconstrucción y mejora del edificio Henning de la Universidad Estatal de Pennsylvania (Estados Unidos)	Edificación	América	70,0
Diseño y construcción del de la Etapa 3 del Servicio de Salud Wagga Wagga (Nueva Gales del Sur, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	67,8
Construcción de la autopista R2 entre Mýtna y Tomášovce en Eslovaquia	Carreteras	Europa	63,9
Construcción de edificio de oficinas en Poble Nou (Barcelona, España)	Edificación	España	61,2
Construcción de un nuevo puente sobre el río Bow en Calgary (Canadá)	Carreteras	América	59,0
Construcción de infraestructuras relacionadas con la extracción de gas natural para Australia Pacific LNG en la cuenca de Surat (Queensland, Australia)	Otra obra civil	Asia Pacífico	56,4
Diseño y construcción de carriles de mejora en la carretera SR 101L en Arizona (Estados Unidos)	Carreteras	América	53,0
Obras de rehabilitación y mejora de la Estación ferroviaria de Chamartín (Madrid, España)	Ferrovias	España	48,8
Proyecto para la construcción del Residencial Via Maris Salou que consta de 150 viviendas (Tarragona, España)	Edificación	España	43,0
Trabajos para la ampliación de la carretera Citrus Park Drive en el condado de Hillsborough (Florida, Estados Unidos)	Carreteras	América	42,0
Trabajos para la mejora del tramo de la N-260 entre Congosto de Ventamillo - Campo (Huesca, España)	Carreteras	España	35,7
Proyecto para la instalación de sistemas contra inundaciones y mejora del sistema de drenaje / alcantarillado para proteger el túnel del patio de la estación terminal de St. George (Nueva York, Estados Unidos)	Hidráulicas	América	28,6
Obras para la implantación del tercer carril en el tramo del corredor mediterráneo comprendido entre las poblaciones de Martorell y Castellbisbal en un tramo de 11 km (Barcelona, España)	Ferrovias	España	25,7

#### 4.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ingeniería, aprovisionamiento, construcción y pruebas y puesta en marcha del parque eólico marino flotante Kicardine con una potencia nominal de 50 MW (Aberdeen, Reino Unido)	Proyectos Integrados	Europa	363,0
Ingeniería básica, ingeniería de detalle, suministro de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de dos plantas de ácido sulfúrico de 5.000 toneladas/día en el complejo industrial de Jorf Lasfar (Marruecos)	Proyectos Integrados	África	253,2
Proyecto para la ampliación hasta 280 MW de la central de ciclo combinado Azito en Costa de Marfil	Proyectos Integrados	África	201,6
Contrato EPC para la construcción de dos plantas fotovoltaicas en Takasaki de 11,6 MW y 53,7 MW de potencia instalada (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	76,0
Diseño, construcción y mantenimiento del nuevo Hospital Escuela Óscar Danilo Rosales en León (Nicaragua)	Proyectos Integrados	América	75,9
Diseño, construcción y mantenimiento del nuevo Hospital Nuevo Amanecer (Nicaragua)	Proyectos Integrados	América	64,4
Contratos de mantenimiento integral para dos refinerías de Cepsa en Huelva y Cádiz (España)	Instalaciones Especializadas	España	49,1
Contrato para el suministro de los sistemas de comunicaciones para el proyecto de tren ligero de Finch West en Toronto (Canadá)	Sistemas de control	América	31,9
Diseño y construcción de la red de alcantarillado de Burunga (Panamá)	Redes	América	29,2
Desarrollo del sistema de cabecera OMCS para los túneles de enlace de la M4-M5 (Fase 3A) y el sistema integrado OMCS para todo el proyecto WestConnex (Australia)	Sistemas de control	Asia Pacífico	28,9

#### 4.4.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contratación de diferentes servicios de seguridad en la Consejería de Sanidad (Valencia, España)	Servicios a edificios	España	42,3
Renovación del servicio de limpieza en el Hospital Universitario de Bellvitge, Hospital de Viladecans e Instituto Diagnóstico de la Imagen (Barcelona, España)	Servicios a edificios	España	35,5
Prórroga para el contrato de gestión del Servicio de Ayuda a Domicilio en el Ayuntamiento de Madrid (España)	Servicios a los ciudadanos	España	28,8
Renovación del servicio de Ayuda a Domicilio en Durham County Council (Reino Unido)	Servicios a los ciudadanos	Europa	28,6
Renovación del servicio de restauración y gestión de las máquinas expendedoras en el hospital de Bellvitge y en el hospital de Viladecans (Barcelona, España)	Servicios a edificios	España	20,5
Nueva adjudicación del servicio de limpieza de la plataforma hospitalaria de Cádiz para el Servicio Andaluz de la Salud (España)	Servicios a edificios	España	15,7
Nueva contratación para el servicio de limpieza en instalaciones dependientes del Ayuntamiento de Barcelona (España)	Servicios a edificios	España	13,4

## 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

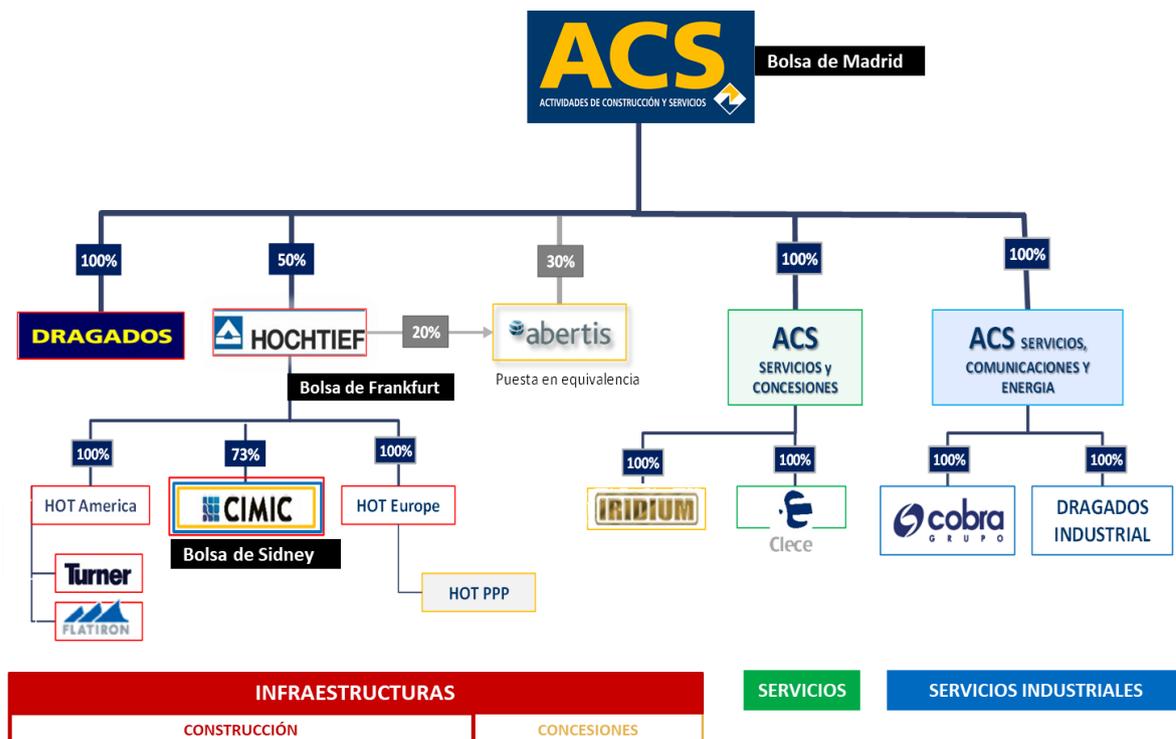
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector 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-19	sep-18
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>11.535</b>	<b>11.542</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>2,50</b>	<b>2,22</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	769	691
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	308,0	311,5
<b>Cartera</b>	<b>Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar.</b> 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)	<b>77.584</b>	<b>70.329</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>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)</b>	<b>2.406</b>	<b>2.171</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.220	1.179
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(754)	(628)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(78)	(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	354	287
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por areas de actividad del Grupo</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,0x</b>
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	1.236	(128)
(1) Deuda Financiera Bruta	Deudas con entidades de crédito + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con rec limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda con empresas del Grupo	9.734	8.064
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	8.497	8.192
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	3.207	2.895
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo</b>	<b>(1.620)</b>	<b>(206)</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo</b>	<b>706</b>	<b>731</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	2.103	1.720
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.397)	(989)
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas)</b>	<b>(1.188)</b>	<b>(110)</b>
(-) 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)	(1.539)	(675)
(+) 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)	352	565
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	<b>Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación (incluye pago del principal del arrendamiento operativo (NIIF16))</b>	<b>(1.138)</b>	<b>(827)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(193)	(231)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(139)	(212)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(4.782)	(4.536)

**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
<b>Capitalización bursátil</b>	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
<b>Cartera</b>	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
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	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
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart.1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes liquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	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](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)