



1T 2021

Informe de Resultados

13 de Mayo de 2021

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Comunicaciones al mercado	5
2	Estados Financieros Consolidados	7
2.1	Cuenta de Resultados	7
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	7
2.1.2	Resultados operativos	10
2.1.3	Resultados financieros	10
2.1.4	Resultado neto atribuible	11
2.2	Balance de Situación	12
2.2.1	Activos no corrientes	13
2.2.2	Capital Circulante	13
2.2.3	Patrimonio Neto	13
2.2.4	Endeudamiento Neto	14
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	15
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	15
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	15
3	Evolución Áreas de Negocio	16
3.1	Infraestructuras	16
3.1.1	Construcción	18
3.1.2	Concesiones	19
3.2	Servicios Industriales	20
3.3	Servicios	21
4	Anexos	22
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	22
4.2	Evolución Bursátil	23
4.3	Efecto Tipo de Cambio	24
4.4	Principales Adjudicaciones	25
4.4.1	Infraestructuras	25
4.4.2	Servicios	26
5	Estructura organizativa del Grupo ACS	27
6	Glosario	28

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS	<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>			
	<i>Millones de euros</i>	3M20*	3M21	Var.
Ventas		7.148	6.389	-10,6%
Cartera		61.070	62.957	+3,1%
<i>Meses</i>		22	25	
EBITDA		343	329	-4,3%
<i>Margen</i>		4,8%	5,1%	
EBIT		223	205	-7,9%
<i>Margen</i>		3,1%	3,2%	
Bº Neto Atribuible		188	195	+3,8%
BPA		0,62 €	0,68 €	+9,4%
Inversiones Netas		343	80	-76,8%
Inversiones		539	178	
Desinversiones		196	98	
(Deuda)/Caja Neta total		(2.374)	(3.691)	+55,5%
(Deuda)/Caja Neta de los Negocios		(2.234)	(3.603)	
Financiación de Proyectos		(140)	(88)	

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

**Datos reexpresados por la reclasificación de Servicios Industriales como actividad discontinuada tras el acuerdo de venta de la misma. Datos proforma mostrando Thiess como "Puesta en equivalencia operativa" (resultado correspondiente a las asociadas y joint ventures integrantes de la actividad ordinaria) en el periodo comparable tras la venta del 50% de la misma a diciembre de 2020.*

- Las ventas en el periodo han alcanzado € 6.389 millones, lo que supone un descenso del 10,6%, un 7,5% ajustado por el impacto del tipo de cambio, fruto de las depreciaciones de las monedas locales frente al euro. Las actividades han mostrado un buen comportamiento en general durante el primer trimestre del año. La caída de producción con respecto al periodo comparable se debe fundamentalmente al mercado norteamericano donde el primer trimestre de 2020 aún no reflejaba el impacto de la pandemia.
- La cartera a marzo de 2021 se sitúa en € 62.957 millones, un 3,1% mayor que el año pasado. Ajustado por el efecto divisa la cartera total del Grupo creció un 1,8% respecto al año anterior.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) alcanzó los € 329 millones. El margen sobre ventas se incrementa en 30 pb apoyado en una mejora de eficiencia operativa en Norteamérica y Australia. El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 205 millones, con una ligera mejora del margen operativo.

Grupo ACS		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>		
<i>Millones de euros</i>	3M20*	3M21	Var.	
Cartera	61.070	62.957	+3,1%	
Directa	54.350	53.531	-1,5%	
Proporcional	6.720	9.426	+40,3%	
Producción	7.394	7.223	-2,3%	
Directa	7.148	6.389	-10,6%	
Proporcional	246	834	n.a.	
EBITDA	343	329	-4,3%	
Directo	275	294	+7,0%	
Puesta en Equivalencia Operativa	69	35	-49,7%	
EBIT	223	205	-7,9%	
Directo	154	170	+10,7%	
Puesta en Equivalencia Operativa	69	35	-49,7%	

**Periodo comparable proforma: se incluye el 50% Thies como "Puesta en Equivalencia Operativa", y producción/cartera proporcional de las entidades operativas conjuntas*

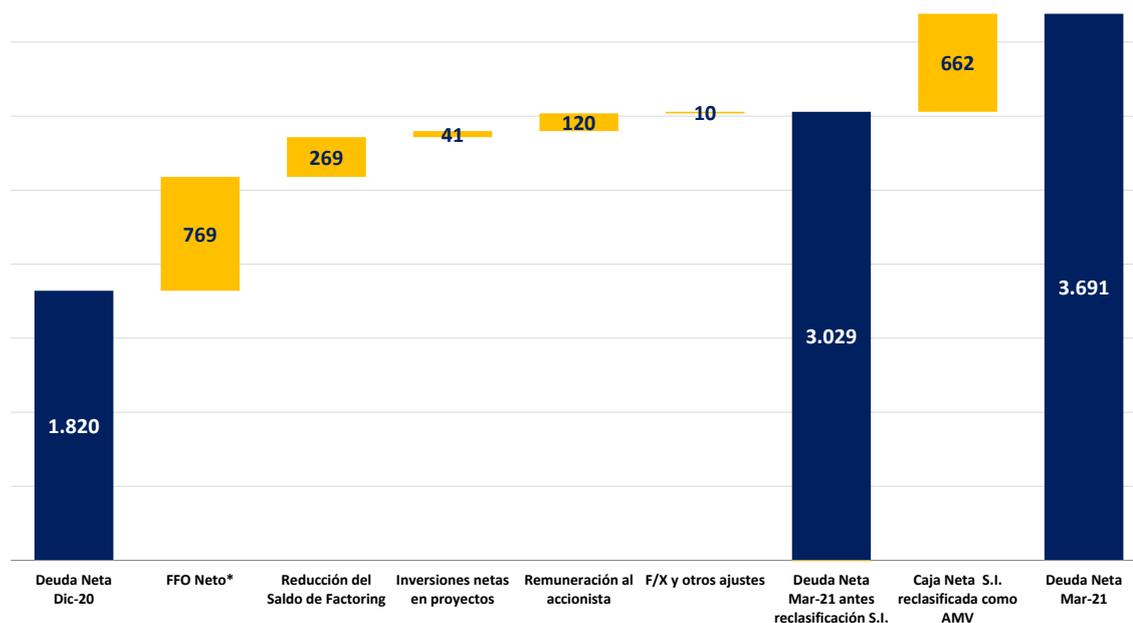
- El beneficio neto del Grupo a 31 de marzo alcanzó € 195 millones, creciendo un 3,8% frente al primer trimestre de 2020. Sin considerar Abertis, el Beneficio Neto a cierre del periodo alcanza los € 201 millones, un 8,5% más que en el periodo comparable. La evolución positiva de los resultados financieros no ordinarios frente al impacto negativo en el periodo comparable, así como la recuperación del área de Servicios que se vio fuertemente afectada desde el inicio de la pandemia, respaldan el crecimiento del Beneficio Neto.

Grupo ACS		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	3M20*	3M21	Var.	
Infraestructuras	84	69	-18,3%	
Construcción	74	73	-1,3%	
Concesiones ⁽¹⁾	10	(4)	n.a.	
Servicios Industriales	120	110	-8,4%	
Servicios	(1)	7	n.a.	
Corporación	(15)	10	n.a.	
Beneficio Neto TOTAL	188	195	+3,8%	

(1) Incluye la contribución neta de Abertis.

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta a 31 de marzo de 2021 de € 3.691 millones, € 1.871 millones más que el trimestre anterior, fruto de la reclasificación de la posición de caja neta de Servicios Industriales sujeto al acuerdo con Vinci como Activo Mantenido para la Venta y de la estacionalidad propia del negocio.

Evolución Deuda Neta 2021



* FFO Neto = EBITDA - Rdos Financieros - Impuestos - Var. Capital Circulante - CAPEX & leasing operativos - Otros Rdos. Explotación

1.2 Comunicaciones al mercado

a) Dividendos

- El 17 de diciembre de 2020, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en 8 de mayo de 2020, el Consejo de Administración aprobó la segunda ejecución del sistema de dividendo flexible. El dividendo se ha hecho efectivo en febrero de 2021 por un total de 0,45 € por acción.
- Igualmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2021 aprobó el sistema de Dividendo Flexible para este año por un importe aproximado de € 1,24 por acción a pagar en el mes de Julio de 2021.

b) Gobierno Corporativo

- El 31 de marzo de 2021, D. Marcelino Fernández Verdes manifestó su voluntad de no continuar como Consejero-Delegado de la sociedad y declinó presentarse a su reelección como consejero de la sociedad en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 7 de mayo de 2021.
- El 7 de mayo de 2021, la Junta General de Accionistas de ACS aprobó la renovación de los consejeros independientes Dña. Carmen Fernández Rozado y D. José Eladio Seco Domínguez.

c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 31 de diciembre 2020, el Grupo CIMIC cerró la venta de una participación del 50% en el capital social de Thies, a unos fondos asesorados por Elliott, reteniendo CIMIC el otro 50% del capital social y ejerciendo un control conjunto de la compañía. Thies ha pasado a contabilizarse como “Puesta en equivalencia de actividades operativas”, incluido en los resultados operativos del Grupo. Las cuentas de este informe se han presentado como proforma, reclasificando la contribución de Thies del primer trimestre de 2020 para hacerla comparable con el periodo reportado.

- El 31 de marzo de 2021, el Grupo ACS y Vinci firmaron un acuerdo vinculante de compraventa de la mayor parte de la División Industrial del Grupo ACS. El perímetro de la transacción incluye, además de las actividades de ingeniería y obras, las participaciones en ocho concesiones de proyectos principalmente de energía, así como la plataforma de desarrollo de nuevos proyectos en el sector de energía renovable. ACS retendrá principalmente Zero-e y quince concesiones cuyo proceso de segregación (carve out) se llevará a efecto antes de la ejecución de la compraventa.

La contraprestación acordada en la transacción se desglosa de la siguiente manera:

- A la ejecución de la compraventa, ACS percibirá un mínimo € 4.930 millones y máximo € 4.980 millones. Este pago se compone de un pago fijo de € 4.200 millones y un pago adicional mínimo de € 730 millones y máximo de € 780 millones principalmente como compensación por la caja de la compañía, cuyo importe exacto se definirá en función de los resultados del perímetro vendido a la fecha de ejecución de la compraventa.
- Un pago variable máximo de € 600 millones en metálico a razón de € 20 millones por cada medio GW desarrollado por la División Industrial (hasta el estado Ready To Build) entre el 31 de Marzo de 2021 y hasta los 7 años siguientes a la ejecución de la compraventa, prorrogable por 18 meses adicionales si la División Industrial vendida no alcanzara a desarrollar 6GW en los primeros 42 meses.
- Adicionalmente ambas partes se han comprometido a crear una empresa conjunta a la que se aportarán, a precio de mercado y una vez que estén terminados, conectados a la red y listos para producir, todos los activos renovables que desarrolle la División Industrial objeto del acuerdo, como mínimo, en los ocho y medio años siguientes a la ejecución de la compraventa. VINCI tendrá un 51% de derechos políticos y económicos y ACS el restante 49% de esta empresa, que es un elemento esencial de la creación de valor de la transacción para el Grupo ACS.

Como es habitual en este tipo de transacciones, su ejecución está condicionada, con el carácter de condición suspensiva, a la obtención de todas las autorizaciones necesarias, particularmente en materia de competencia.

- El 9 de abril de 2021, el Grupo ACS confirmó que ha remitido una carta al Consejo de Administración de Atlantia en la que manifiesta su interés en participar, junto con otros posibles inversores entre los que se encuentra la Cassa Depositi e Prestiti, en la posible adquisición de la participación de esa compañía en ASPI (Autostrade per l'Italia SpA) con un valor indicativo de empresa, a la vista de los datos públicos disponibles, entre € 9.000 y 10.000 millones.

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

- El 26 de abril de 2021, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (ACS) renovó su programa de pagarés a corto plazo (ECP) por un importe máximo total de € 750 millones, que cotizarán en la Bolsa de Dublín (Irlanda).
- El 6 de mayo de 2021, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (ACS) renovó su programa de pagarés a medio plazo, Euro Medium Term Notes, por un importe máximo total de € 1.500 millones, con un valor nominal unitario mínimo de € 100.000 y por un plazo no inferior a un año, que cotizarán en la Bolsa de Dublín (Irlanda).

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	3M20*		3M21		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	7.148	100,0 %	6.389	100,0 %	-10,6%
Gastos de explotación	(6.873)	(96,2 %)	(6.095)	(95,4 %)	-11,3%
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa*	69	1,0 %	35	0,5 %	-49,7%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	343	4,8 %	329	5,1 %	-4,3%
Dotación a amortizaciones	(108)	(1,5 %)	(116)	(1,8 %)	+7,6%
Provisiones de circulante	(13)	(0,2 %)	(7)	(0,1 %)	-42,6%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	223	3,1 %	205	3,2 %	-7,9%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	11	0,1 %	1	0,0 %	-88,9%
Otros resultados	(11)	(0,2 %)	1	0,0 %	n.a
Beneficio Neto de Explotación	222	3,1 %	207	3,2 %	-7,0%
Ingresos Financieros	43	0,6 %	35	0,5 %	-19,4%
Gastos Financieros	(100)	(1,4 %)	(85)	(1,3 %)	-14,6%
Resultado Financiero Ordinario	(56)	(0,8 %)	(50)	(0,8 %)	-10,9%
Diferencias de Cambio	(13)	(0,2 %)	1	0,0 %	n.a
Variación valor razonable en inst. financieros	(117)	(1,6 %)	42	0,7 %	n.a
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	109	1,5 %	(7)	(0,1 %)	n.a
Resultado Financiero Neto	(77)	(1,1 %)	(14)	(0,2 %)	-82,1%
BAI Operaciones Continuas	145	2,0 %	193	3,0 %	+33,3%
Impuesto sobre Sociedades	(29)	(0,4 %)	(50)	(0,8 %)	+69,2%
BDI Operaciones Continuas	116	1,6 %	144	2,2 %	+24,2%
BDI Actividades Interrumpidas	142	2,0 %	110	1,7 %	-22,3%
Beneficio del Ejercicio	257	3,6 %	253	4,0 %	-1,4%
Intereses Minoritarios	(69)	(1,0 %)	(58)	(0,9 %)	-15,6%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	188	2,6 %	195	3,1 %	+3,8%

* Período comparable proforma: Incluye el 50% de la contribución de Thies como Puesta en Equivalencia Operativa y Servicios Industriales como actividad discontinuada

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 6.389 millones mostrando un descenso del 10,6%, un 7,5% ajustado por tipo de cambio. Las actividades, en general, han mostrado un buen desempeño a pesar de la pandemia provocada por la COVID-19. El descenso en la producción se debe fundamentalmente a la evolución del mercado norteamericano donde el primer trimestre de 2020 aún no se había visto afectado por la pandemia.

- La distribución de las ventas por áreas geográficas muestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 60% de las ventas, Asia Pacífico un 22%, Europa un 17% de los cuales España es un 11%, y el resto un 6%.

Grupo ACS		Ventas por Áreas Geográficas			
<i>Millones de euros</i>	3M20	%	3M21	%	Var.
Europa	1.086	15,2 %	1.082	16,9%	-0,4%
América del Norte	4.591	64,2 %	3.833	60,0%	-16,5%
América del Sur	61	0,9 %	72	1,1%	+17,9%
Asia Pacífico	1.409	19,7 %	1.402	21,9%	-0,5%
TOTAL	7.148		6.389		-10,6%

Grupo ACS		Ventas por Países			
<i>Millones de euros</i>	3M20	%	3M21	%	Var.
EE.UU	4.190	58,6 %	3.469	54,3%	-17,2%
Australia	1.210	16,9 %	1.251	19,6%	+3,4%
España	712	10,0 %	687	10,8%	-3,5%
Canadá	393	5,5 %	352	5,5%	-10,4%
Alemania	172	2,4 %	207	3,2%	+20,3%
Resto del mundo	472	6,6 %	422	6,6%	-10,5%
TOTAL	7.148		6.389		-10,6%

- La región de Norteamérica muestra una ralentización tras el fuerte crecimiento que venía experimentado en los últimos años, a consecuencia de la pandemia, cuyo impacto comenzó a materializarse a partir del segundo trimestre de 2020. Así, la producción en los mercados de EE.UU. y Canadá descienden un 17,2% y un 10,4%, respectivamente, agudizadas además por el impacto negativo de la depreciación de la moneda local. Sin embargo, las ventas en EE.UU en el primer trimestre son un 3% mayor que en el primer trimestre de 2019.
- Asia Pacífico se mantiene relativamente estable gracias a la reactivación del mercado australiano tras los retrasos sufridos por las restricciones impuestas, que compensa la reducción en el resto de los países de la región. Por su parte, las ventas en Europa, afectada por las sucesivas oleadas de la pandemia, se mantienen prácticamente estables gracias al mercado alemán, que crece un 20,3%, mientras que la actividad en España se reduce un 3,5% .
- La cartera a marzo de 2021 se sitúa en € 62.957 millones, creciendo un 3,1% respecto al año pasado. No obstante, ajustado por tipo de cambio la cartera crece un 1,8%, ya que la depreciación del dólar estadounidense (7,0%) se compensa con la revalorización del dólar australiano (14,2%). La pandemia ha afectado a la actividad de contratación provocando retrasos en la adjudicación de obra nueva desde sus inicios en el pasado ejercicio. No obstante, la actividad de contratación se ha ido recuperando paulatinamente con un crecimiento significativo en las adjudicaciones durante el primer trimestre.

Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	mar-20*	%	mar-21	%	Var.
Europa	11.068	18,1 %	11.346	18,0%	+2,5%
América del Norte	31.457	51,5 %	31.106	49,4%	-1,1%
América del Sur	1.089	1,8 %	912	1,4%	-16,3%
Asia Pacífico	16.997	27,8 %	19.593	31,1%	+15,3%
África	460	0,8 %	0	0,0%	-100,0%
TOTAL	61.070		62.957		+3,1%

Grupo ACS			Cartera por Países		
Millones de euros	mar-20*	%	mar-21	%	Var.
EE.UU	27.887	45,7 %	27.988	44,5%	+0,4%
Australia	14.987	24,5 %	18.311	29,1%	+22,2%
España	5.035	8,2 %	4.987	7,9%	-1,0%
Canadá	3.556	5,8 %	3.106	4,9%	-12,7%
Alemania	2.893	4,7 %	2.919	4,6%	+0,9%
Resto del mundo	6.711	11,0 %	5.647	9,0%	-15,9%
TOTAL	61.070		62.957		+3,1%

* Proforma: eliminando la cartera de industrial e incluyendo únicamente el 50% de la cartera de Thies para hacerlo comparable con el presente ejercicio.

- La cartera de Australia aumenta un 4,8% en moneda local apoyada por la entrada de nuevos proyectos en el primer trimestre el año.
- Por su parte, la cartera en EE.UU. se sitúa en € 27.988 millones a cierre de marzo, lo que representa un crecimiento del 7,4% en moneda local, gracias a las importantes adjudicaciones en el periodo.
- La cartera de Construcción en España crece ligeramente un 1,0% mientras que la de la actividad de Servicios se reduce un 3,0%. La cartera del resto de Europa crece un 5,4% apoyado por la fortaleza de la cartera alemana.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados de Explotación		
<i>Millones de euros</i>	3M20	3M21	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	343	329	-4,3%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,1%</i>		
Dotación a amortizaciones	(108)	(116)	+7,6%	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(89)</i>	<i>(106)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(9)</i>	<i>(0)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(10)</i>	<i>(10)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>		
Provisiones de circulante	(13)	(7)	-42,6%	
Bº de Explotación (EBIT)	223	205	-7,9%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,2%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) alcanzó los € 329 millones, un 4,3% menor que en el trimestre comparable. El margen sobre ventas aumenta en 30 p.b debido a mejoras en la eficiencia operativa en Norteamérica y Australia. Igualmente, el EBITDA se ha visto afectado por la contribución negativa de Abertis. Sin este efecto, el EBITDA se reduce únicamente un 1,2% en el periodo.
- El beneficio de explotación (EBIT) se situó en los € 205 millones, un 7,9% menor que el año anterior y con un ligero incremento en márgenes sobre ventas. También afectado por la menor contribución de Abertis; sin este impacto, el EBIT desciende un 3,1% frente al periodo comparable.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	3M20	3M21	Var.	
Ingresos Financieros	43	35	-19,4%	
Gastos Financieros	(100)	(85)	-14,6%	
Resultado Financiero Ordinario	(56)	(50)	-10,9%	
Infraestructuras	(45)	(35)	-22,4%	
Servicios Industriales	(5)	(7)	+40,1%	
Servicios	(1)	(2)	+46,0%	
Corporación	(6)	(7)	+24,3%	

- El resultado financiero ordinario mejora un 10,9%. La reducción de los tipos de interés de referencia y un menor saldo de instrumentos financieros con coste (líneas de crédito, factoring, etc.) explican esta reducción.

Grupo ACS		Resultados financieros	
<i>Millones de euros</i>	3M20	3M21	Var.
Resultado Financiero Ordinario	(56)	(50)	-10,9%
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(13)</i>	<i>1</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>(117)</i>	<i>42</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>109</i>	<i>(7)</i>	
Resultado Financiero Neto	(77)	(14)	-82,1%

- El resultado financiero no ordinario muestra una evolución positiva frente al impacto negativo que tuvieron en el primer trimestre de 2020 debido a la volatilidad de los mercados bursátiles en los inicios de la pandemia, afectando a los instrumentos financieros y de cobertura que mantiene el Grupo.

2.1.4 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto	
<i>Millones de euros</i>	3M20*	3M21	Var.
Infraestructuras	84	69	-18,3%
Construcción	74	73	-1,3%
Concesiones ⁽¹⁾	10	(4)	n.a.
Servicios Industriales	120	110	-8,4%
Servicios	(1)	7	n.a.
Corporación	(15)	10	n.a.
Beneficio Neto TOTAL	188	195	+3,8%

(1) Incluye la contribución neta de Abertis.

*Proforma: reflejando el 50% del Beneficio Neto de Thiess en el periodo comparable.

- El beneficio neto del Grupo en primer trimestre del año alcanzó € 195 millones, un 3,8% más que el año anterior. Sin considerar Abertis, el Beneficio Neto a cierre de marzo alcanza los € 201 millones, un 8,5% más que en el periodo comparable de 2020.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 31,5%, frente al 26,5% del periodo comparable.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
<i>Millones de euros</i>	mar-20*		mar.-21		Var.
ACTIVO NO CORRIENTE	13.019	34,9 %	11.864	31,8 %	-8,9%
Inmovilizado intangible	3.784		3.387		-10,5%
Inmovilizado material	2.072		1.811		-12,6%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.480		4.564		+1,9%
Activos financieros no corrientes	776		538		-30,7%
Instrumentos financieros derivados no corrientes	18		0		n.a
Activos por impuesto diferido	1.889		1.565		-17,2%
ACTIVO CORRIENTE	24.315	65,1 %	25.458	68,2 %	+4,7%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.181		8.455		n.a
Existencias	715		664		-7,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.498		8.082		-23,0%
Otros activos financieros corrientes	1.355		1.441		+6,3%
Instrumentos financieros derivados corrientes	251		283		+12,5%
Otros activos corrientes	233		216		-7,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.081		6.318		-21,8%
TOTAL ACTIVO	37.334	100,0 %	37.323	100,0 %	-0,0%
Patrimonio Neto	4.276	11,5%	4.570	12,2 %	+6,9%
Fondos Propios	4.197		4.262		+1,5%
Ajustes por Cambios de Valor	(669)		(535)		-20,0%
Intereses Minoritarios	747		843		+12,8%
PASIVO NO CORRIENTE	10.606	28,4%	10.740	28,8 %	+1,3%
Subvenciones	3		2		-42,1%
Provisiones no corrientes	1.276		1.128		-11,6%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	8.370		8.779		+4,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	8.180		8.605		+5,2%
Financiación de proyecto	73		70		-4,4%
Otros Pasivos financieros	117		104		-11,3%
Pasivos por arrendamiento no corriente	473		413		-12,6%
Instrumentos financieros derivados no corrientes	50		47		-5,2%
Pasivos por impuesto diferido	320		273		-14,8%
Otros pasivos no corrientes	113		97		-14,3%
PASIVO CORRIENTE	22.452	60,1%	22.013	59,0 %	-2,0%
Pasivos vinculados a AMV	2.246		6.634		n.a
Provisiones corrientes	921		846		-8,2%
Pasivos financieros corrientes	2.886		2.670		-7,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.781		2.601		-6,5%
Financiación de proyecto	16		18		+8,7%
Otros Pasivos financieros	89		52		-41,5%
Pasivos por arrendamiento corriente	192		169		-11,9%
Instrumentos financieros derivados corrientes	155		128		-17,9%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.824		11.214		-29,1%
Otros pasivos corrientes	227		352		+55,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	37.334	100,0%	37.323	100,0 %	-0,0%

*Proforma: 50% de Thies registrado como Puesta en Equivalencia en el periodo comparable

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 3.387 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores por € 2.638 millones. De estos, € 554 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 los activos energéticos de Servicios Industriales. En concreto, la participación de ACS del 30% en Abertis asciende a € 1.720 millones mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.148 millones, por lo que el saldo total en el balance del Grupo ACS es de € 2.868 millones.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		Evolución Fondo de Maniobra				
<i>Millones de euros</i>	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	mar.-21	
Infraestructuras	(3.447)	(3.926)	(2.979)	(4.587)	(3.524)	
Servicios Industriales	(1.199)	(1.274)	(1.213)	(1.399)	(188)	
Servicios	(2)	(35)	19	(31)	(19)	
Corporación/Ajustes	(36)	(5)	(33)	395	267	
TOTAL	(4.684)	(5.241)	(4.206)	(5.622)	(3.464)	

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha disminuido su saldo acreedor en € 1.220 millones debido fundamentalmente a la reclasificación de la parte de Servicios Industriales sujeta a la transacción con Vinci como Activo Mantenido para la Venta.
- El saldo de factoring a 31 de marzo de 2021 se sitúa en € 1.169 millones, reduciéndose en € 269 millones en los últimos tres meses.

2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.570 millones a cierre del periodo
- Los ajustes por cambios de valor se deben principalmente a las diferencias de conversión en el periodo así como a los impactos de las operaciones de cobertura.

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
<i>Millones de Euros</i>	dic.-20	mar.-21	Var.	
Fondos Propios	4.197	4.262	+1,5%	
Ajustes por Cambios de Valor	(669)	(535)	-20,0%	
Intereses Minoritarios	747	843	+12,8%	
Patrimonio Neto	4.276	4.570	+6,9%	

2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta en el balance de € 3.691 millones a cierre de marzo de 2021.

Endeudamiento Neto (€ mn)					
	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación	Grupo ACS
<i>31 de marzo de 2021</i>					
Deuda con entidades de crédito a L/P	3.453	(0)	205	1.790	5.448
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.420	290	84	151	1.945
Deuda con entidades de crédito	4.873	290	289	1.941	7.394
Bonos y Obligaciones	1.773	769	0	1.270	3.812
Financiación sin recurso	88	0	0	0	88
Otros pasivos financieros	135	0	0	0	136
Total Deuda Bruta Externa	6.869	1.059	290	3.211	11.429
Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas	20	0	0	0	20
Total Deuda Financiera Bruta	6.889	1.059	290	3.211	11.449
IFT e Imposiciones a plazo	(810)	(512)	(1)	(117)	(1.441)
Efectivo y otros activos líquidos	(6.070)	(77)	(112)	(59)	(6.318)
Total Efectivo y Activos Líquidos	(6.881)	(589)	(113)	(176)	(7.758)
(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA	(9)	(470)	(176)	(3.035)	(3.691)
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 3M20</i>	<i>167</i>	<i>575</i>	<i>(181)</i>	<i>(2.935)</i>	<i>(2.374)</i>

- La variación en los primeros tres meses del año es debida a la estacionalidad propia del periodo junto al cambio de perímetro de la posición de caja neta (€ 662 millones) de la actividad de Servicios Industriales tras su reclasificación como Activo Mantenido para la Venta.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS				Flujos Netos de Efectivo		
Millones de Euros	3M20			3M21		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo antes de Capital Circulante	404	162	241	321	169	152
Variación de factoring	(57)	(65)	8	(269)	(125)	(145)
Var. Circulante operativo (exc. Factoring)	(860)	(396)	(465)	(996)	(641)	(355)
Inversiones operativas netas	(92)	(32)	(60)	(39)	(20)	(18)
Flujos Netos de Efectivo Operativo	(605)	(330)	(275)	(983)	(617)	(365)
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(188)	(227)	38	(41)	(46)	5
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(50)	(37)	(13)	(55)	(40)	(15)
Otras fuentes de financiación	(1.001)	(986)	(15)	(9)	(5)	(4)
Flujos de Efectivo Libre	(1.844)	(1.580)	(264)	(1.087)	(708)	(380)
Dividendos abonados	(56)	(6)	(50)	(59)	(2)	(57)
Acciones propias	(206)	(19)	(187)	(61)	0	(61)
Caja generada / (consumida)	(2.105)	(1.605)	(500)	(1.207)	(710)	(498)
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	<i>521</i>	<i>655</i>	<i>(133)</i>	<i>(763)</i>	<i>(13)</i>	<i>(750)</i>
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	<i>(40)</i>	<i>(16)</i>	<i>(24)</i>	<i>100</i>	<i>112</i>	<i>(12)</i>
Total variación Deuda Neta de Balance	(1.624)	(966)	(657)	(1.871)	(611)	(1.260)

2.3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- Los flujos brutos de efectivo de las actividades operativas, incluidas las actividades discontinuadas, ascienden a € 321 millones, mostrando una reducción en línea con la caída de la actividad respecto al primer trimestre del año anterior.
- La variación del capital circulante operativo supone una salida de caja de € 1.265 millones en los primeros tres meses del año 2021. A la estacionalidad propia del periodo se suma el menor uso de *factoring*. La variación del circulante operativo ajustado por *factoring* a tres meses asciende a € 996 millones.
- Por su lado, las inversiones operativas netas, incluidas las de las actividades de Servicios Industriales, suman € 39 millones, € 53 millones menos que el año anterior.

2.3.2 Flujo de Efectivo de Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones 3M21				
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	34	(5)	29	51	(6)	45	74
<i>Dragados</i>	11	(3)	9	0	(0)	0	9
<i>HOCHTIEF</i>	23	(2)	20	51	(5)	46	66
<i>Iridium</i>	0	0	0	0	(1)	(1)	(1)
Servicios Industriales	7	(0)	7	82	(86)	(4)	3
Servicios	4	(1)	3	(0)	0	(0)	3
Corporación	0	0	0	(0)	0	(0)	0
TOTAL	45	(6)	39	133	(92)	41	80

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS en los primeros tres meses de 2021 han ascendido a € 80 millones.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a € 39 millones correspondientes a la actividad de construcción.
- Las inversiones netas en proyectos y financieras ascienden a € 41 millones y se desglosan como sigue:
 - o El área de Infraestructuras ha invertido € 51 que corresponden principalmente a JV en América.
 - o El área de Servicios Industriales no incluidas en la transacción (Zero-E y otros activos energéticos) ha destinado más de € 82 millones al desarrollo de activos renovables mientras que ha materializado la desinversión de otros activos, básicamente líneas de transmisión por € 86 millones.

2.3.3 Otros Flujos de Efectivo

- Los dividendos abonados en efectivo por el Grupo en los primeros tres meses del año ascienden a un total de € 59 millones correspondientes prácticamente en su totalidad al pago del dividendo en efectivo de ACS, abonado en febrero de este año. Asimismo durante el ejercicio se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 61 millones.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Infraestructuras

Infraestructuras		Principales magnitudes	
Millones de euros	3M20*	3M21	Var.
Ventas	6.709	5.953	-11,3%
EBITDA	346	311	-10,3%
<i>Margen</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,2%</i>	
EBIT	245	198	-19,2%
<i>Margen</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,3%</i>	
Bº Neto	84	69	-18,3%
<i>Margen</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,2%</i>	
Cartera	58.360	60.335	+3,4%
<i>Meses</i>	<i>22</i>	<i>25</i>	

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

**Resultados proforma reclasificando Thiess como "puesta en equivalencia operativa" tras la venta del 50% de la misma, de cara a su comparación con el presente ejercicio.*

- Las ventas de Infraestructuras alcanzaron los € 5.953 millones lo que representa un descenso del 11,3% debido fundamentalmente a la evolución del mercado norteamericano, afectado por la depreciación de la moneda local frente al euro en los últimos 12 meses y por el impacto de la pandemia en la producción, que fue más tardío en dicha región.

Europa aumenta un 0,5% donde el descenso de la actividad de construcción en España se ve compensada en gran medida por el crecimiento en Alemania.

Norteamérica, que venía experimentando crecimientos de doble dígito en el mercado estadounidense, desciende un 16,7% ya que el periodo comparable no se había visto afectado aún por la pandemia. Así mismo, la región se ve impactada adicionalmente por la depreciación de la moneda local frente al euro.

Asia Pacífico se mantiene prácticamente estable frente al periodo comparable.

- Los resultados operativos se ven impactados por Abertis, cuya contribución al Grupo ha sido de € 8 millones negativos. Excluyendo Abertis, el beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 318 millones con una mejora en el margen sobre ventas de 20 pb, gracias a la mejora en la eficiencia operativa en HOCHTIEF América y Asia Pacífico. Sin considerar la contribución de Abertis, el resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en € 206 millones.
- El beneficio neto ajustado sin la contribución de Abertis alcanza los € 75 millones, un 8,2% menos que en el periodo comparable en línea con la reducción de la actividad.

Infraestructuras			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	3M20*	% peso	3M21	% peso	Var.
España	320	4,8%	306	5,1%	-4,4%
Resto de Europa	346	5,2%	364	6,1%	+5,1%
América del Norte	4.584	68,3%	3.820	64,2%	-16,7%
América del Sur	53	0,8%	65	1,1%	+22,0%
Asia Pacífico	1.406	20,9%	1.399	23,5%	-0,5%
TOTAL	6.709	100%	5.953	100%	-11,3%

- La cifra de cartera al final del periodo alcanza los € 60.335 millones, equivalente a 2 años de producción.

La cartera en América del Norte se ve afectada por la depreciación del dólar americano. Ajustado por el tipo de cambio, la cartera en EE.UU crece un 7,4% con respecto al año anterior gracias a las importantes adjudicaciones en el periodo.

En Asia Pacífico, la cartera incrementa un 15,3% apoyada por la revalorización de las monedas locales y el incremento de las adjudicaciones en Australia, donde la cartera crece un 4,8% en moneda local gracias a la reactivación de las licitaciones en el país.

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	mar-20*	% peso	mar-21	% peso	Var.
España	2.564	4,4%	2.589	4,3%	+1,0%
Resto de Europa	5.794	9,9%	6.135	10,2%	+5,9%
América del Norte	31.457	53,9%	31.106	51,6%	-1,1%
América del Sur	1.089	1,9%	912	1,5%	-16,3%
Asia Pacífico	16.997	29,1%	19.593	32,5%	+15,3%
África	460	0,8%	0	0,0%	n.a
TOTAL	58.360	100%	60.335	100%	+3,4%

3.1.1 Construcción

Construcción											
Millones de euros	Dragados			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	3M20	3M21	Var.	3M20*	3M21	Var.	3M20*	3M21	3M20*	3M21	Var.
Ventas	1.091	1.001	-8,3%	5.601	4.934	-11,9%	0	0	6.692	5.935	-11,3%
EBITDA	87	62	-28,4%	248	248	-0,1%	(1)	3	333	313	-6,2%
<i>Margen</i>	7,9%	6,2%		4,4%	5,0%		n.a	n.a	5,0%	5,3%	
EBIT	63	39	-38,0%	186	172	-7,2%	(13)	(7)	236	204	-13,6%
<i>Margen</i>	5,8%	3,9%		3,3%	3,5%				3,5%	3,4%	
Rdos. Financieros Netos	(23)	(10)		(37)	(22)		0	0	(60)	(32)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	0	9		(5)	(4)		0	(0)	(5)	4	
BAI	41	38	-6,6%	143	145	+1,5%	(13)	(7)	171	176	+2,9%
Impuestos	(8)	(8)		(31)	(39)		4	3	(35)	(44)	
Minoritarios y actividad disc.	0	(0)		(67)	(61)		5	3	(62)	(59)	
Bº Neto	33	30	-10,2%	45	45	+0,2%	(4)	(2)	74	73	-1,3%
<i>Margen</i>	3,0%	3,0%		0,8%	0,9%				1,1%	1,2%	
Cartera	13.369	12.725	-4,8%	44.992	47.611	+5,8%	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	58.360	60.335	+3,4%
<i>Meses</i>	32	34		20	23				22	25	

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.

*Periodo comparable proforma: Incluye la contribución del 50% de Thiess como Puesta en Equivalencia Operativa

- En Dragados, las ventas descienden un 8,3%. El impacto de la pandemia en sus principales regiones de operación así como el impacto de tipo de cambio justifican este descenso. El beneficio neto se sitúa en € 30 millones, € 3 millones menos que en el periodo comparable.
- Las ventas de HOCHTIEF descienden un 11,9%, principalmente por América del Norte, afectadas por la devaluación del dólar americano frente al euro en los últimos 12 meses y el impacto de la pandemia en la producción, más tardío en la región. Los márgenes operativos aumentan en sus principales áreas de actividad salvo por la aportación de Abertis, que distorsiona el crecimiento del EBITDA.

El beneficio neto de HOCHTIEF asciende a € 86 millones, afectado por la contribución negativa de Abertis en el periodo. Sin este impacto el resultado neto aumenta un 1,7%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	3M20	3M21	Var.	3M20*	3M21	Var.	3M20	3M21	Var.	3M20	3M21	3M20*	3M21	Var.
Ventas	3.928	3.222	-18,0%	1.377	1.396	+1,4%	264	286	+8,4%	33	31	5.601	4.934	-11,9%
EBITDA	114	114	-0,1%	117	139	+19,1%	30	23	-23,2%	(12)	(28)	248	248	-0,1%
<i>Margen</i>	2,9%	3,5%		8,5%	9,9%		11,3%	8,0%				4,4%	5,0%	
EBIT	93	93	+0,1%	89	97	+8,5%	16	10	-35,1%	(13)	(29)	186	172	-7,2%
<i>Margen</i>	2,4%	2,9%		6,5%	6,9%		6,0%	3,6%				3,3%	3,5%	
Rdos. Financieros Netos	(6)	(5)		(28)	(29)		(6)	(0)		2	12	(37)	(22)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(0)	(0)		(5)	(5)		0	0		(0)	(0)	(5)	(4)	
BAI	87	88	+1,4%	57	64	+12,2%	10	11	+3,1%	(11)	(17)	143	145	+1,5%
Impuestos	(20)	(25)		(10)	(13)		(0)	(2)		(1)	2	(31)	(39)	
Minoritarios y actividad disc.	(11)	(6)		(12)	(14)		0	(0)		(0)	0	(23)	(20)	
Bº Neto	56	56	+1,6%	35	37	+4,9%	10	8	-21,1%	(12)	(15)	89	86	-3,3%
<i>Margen</i>	1,4%	1,8%		2,5%	2,6%		3,9%	2,8%				1,6%	1,7%	

*Periodo comparable proforma: Incluye la contribución del 50% de Thiess como Puesta en Equivalencia Operativa

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- Las ventas de HOCHTIEF América se reducen un 18,0% debido al impacto significativo del tipo de cambio y a la ralentización de la actividad por la pandemia ya que el periodo comparable, con un crecimiento particularmente fuerte, no se encontraba aun afectado por la misma. Los márgenes sobre ventas se incrementan gracias a mejoras en la eficiencia operativa.
- En Asia Pacífico (CIMIC), las ventas se mantiene prácticamente estables mientras los márgenes operativos muestran una mejora significativa, haciendo crecer el beneficio neto un 4,9% hasta los € 37 millones.
- 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 € (3) millones negativos, frente a los € 1 millones positivos del periodo anterior.

3.1.2 Concesiones

Concesiones		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	3M20	3M21	Var.
Ventas	18	18	+4,3%
Iridium	18	18	
Abertis	-	-	
EBITDA	13	(2)	-115,4%
Iridium	10	6	
Abertis	3	(8)	
EBIT	9	(6)	-162,0%
Iridium	6	2	
Abertis	3	(8)	
Bº Neto	10	(4)	-138,2%
Iridium	8	2	
Abertis	2	(6)	

Iridium

- El beneficio neto de Iridium se reduce debido al impacto positivo de la venta de activos concesionales en España en el periodo anterior

Abertis

- La contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS en el periodo asciende a € 6,2 millones negativos, de los cuales € 4,6 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 1,6 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.
- Abertis muestra signos de recuperación respecto a los meses más duros de restricciones durante el último año, aunque todavía no ha recuperado los niveles de tráfico previos a la pandemia. En

consecuencia, en el primer trimestre de 2021 ha tenido una contribución negativa al beneficio neto de ACS de (6) millones de euros, es decir 9 millones de euros menos que el año anterior.

- Sin embargo, las recientes incorporaciones de nuevas autopistas en EE.UU. (Elizabeth River Crossing) y México (RCO), junto con una paulatina recuperación del tráfico medio diario desde el mes de junio han permitido a Abertis alcanzar un crecimiento de ingresos de 1.069 millones de euros (+2%) y un EBITDA de 709 millones de euros (+6%).

Abertis		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>millones de euros</i>	3M20	3M21	<i>Var.</i>
Ingresos	1.043	1.069	+2%
EBITDA	667	709	+6%
Beneficio neto (antes de PPA)	119	84	-29%

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	3M20*	3M21	<i>Var.</i>
Ventas	47	35	-26,9%
EBITDA	1	11	<i>n/a</i>
<i>Margen</i>	2,1%	30,4%	
EBIT	(8)	10	<i>n/a</i>
<i>Margen</i>	-17,4%	29,7%	
Bº Neto	120	110	-8,4%

**Datos re-expresados tras el acuerdo de venta de Servicios Industriales. La contribución del perímetro en venta se ha contabilizado como actividad discontinuada.*

- Las ventas de Servicios Industriales provienen de los activos energéticos retenidos por ACS tras el acuerdo de venta del área de Servicios Industriales.
- El beneficio neto del área alcanzó € 110 millones. Este resultado incluye el perímetro de venta que se encuentra contabilizado como actividad discontinuada mantenida para la venta.

3.3 Servicios

Servicios		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	3M20	3M21	Var.
Ventas	393	402	+2,3%
EBITDA	10	21	n/a
<i>Margen</i>	2,6%	5,3%	
EBIT	0	11	n/a
<i>Margen</i>	0,0%	2,7%	
Bº Neto	(1)	7	n/a
<i>Margen</i>	-0,2%	1,7%	
Cartera	2.710	2.622	-3,2%
<i>Meses</i>	21	20	

- La actividad de servicios ha mostrado una recuperación tras la paralización temporal de buena parte de servicios de limpieza de infraestructuras sociales que, en el ejercicio anterior, cesaron su actividad durante el estado de alarma. Las ventas en el trimestre han crecido un 2,3% hasta los € 402 millones. Los márgenes operativos se han recuperado hasta sus niveles previos a la pandemia.
- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.622 millones, equivalente a 20 meses de producción. La cartera desciende ligeramente debido a que el periodo comparable incluye la adjudicación de contratos de emergencia de refuerzo de limpieza de centros hospitalarios.

Servicios		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	3M20	3M21	Var.
España	365	371	+1,6%
Reino Unido	22	26	+17,1%
Portugal	5	5	-6,9%
TOTAL	393	402	+2,3%

Servicios		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	mar.-20	mar.-21	Var.
España	2.471	2.397	-3,0%
Reino Unido	165	149	-9,4%
Portugal	74	75	+2,1%
TOTAL	2.710	2.622	-3,2%

4 Anexos

4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	3M20*		3M21		Var.
Infraestructuras	6.709	94 %	5.953	93 %	-11,3%
Servicios Industriales	47	1 %	35	1 %	-26,9%
Servicios	393	5 %	402	6 %	+2,3%
Corporación / Ajustes	(2)		(1)		
TOTAL	7.148		6.389		-10,6%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	3M20*		3M21		Var.
Infraestructuras	346	97 %	311	91 %	-10,3%
Servicios Industriales	1	0 %	11	3 %	n.a.
Servicios	10	3 %	21	6 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(14)		(14)		
TOTAL	343		329		-4,3%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	3M20*		3M21		Var.
Infraestructuras	245	103 %	198	90 %	-19,2%
Servicios Industriales	(8)	(4 %)	10	5 %	n.a.
Servicios	0	0 %	11	5 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(15)		(14)		
TOTAL	223		205		-7,9%

Bº NETO					
Millones de euros	3M20*		3M21		Var.
Infraestructuras	84	41 %	69	37 %	-18,3%
Servicios Industriales	120	59 %	110	59 %	-8,4%
Servicios	(1)	(0 %)	7	4 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(15)		10		
TOTAL	188		195		+3,8%

ADJUDICACIONES					
Millones de euros	3M20*		3M21		Var.
Infraestructuras	4.833		7.396		+53,0%
Servicios	240		323		+34,6%
TOTAL	5.073		7.718		+52,1%

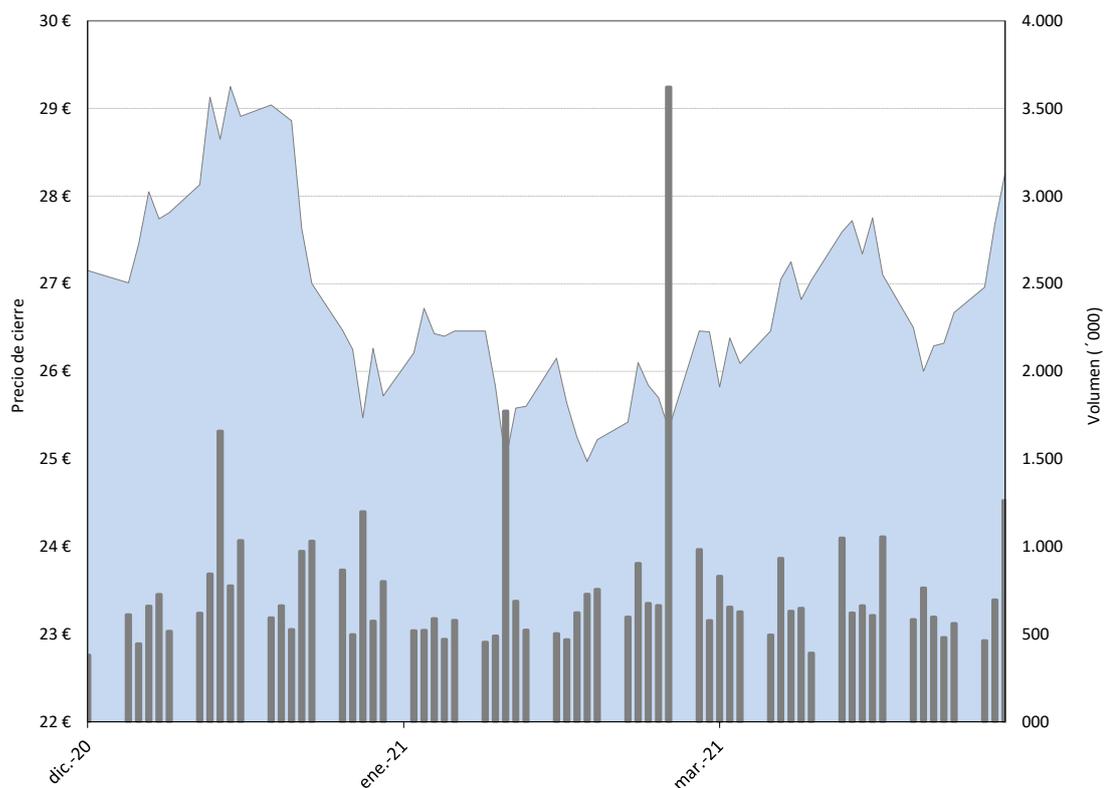
CARTERA					
Millones de euros	mar.-20*	meses	mar.-21	meses	Var.
Infraestructuras	58.360	22	60.335	25	+3,4%
Servicios	2.710	21	2.622	20	-3,2%
TOTAL	61.070	22	62.957	25	+3,1%

DEUDA NETA					
Millones de euros	mar.-20*		mar.-21		Var.
Infraestructuras	167		(9)		n.a.
Servicios Industriales	575		(470)		n.a.
Servicios	(181)		(176)		-2,5%
Corporación / Ajustes	(2.935)		(3.035)		+3,4%
TOTAL	(2.374)		(3.691)		n.a.

*Datos reexpresados por la reclasificación de Servicios Industriales como actividad discontinuada tras el acuerdo de venta de la misma. Datos proforma mostrando Thiess como "Puesta en equivalencia operativa" (resultado correspondiente a las asociadas y joint ventures integrantes de la actividad ordinaria) en el periodo comparable tras la venta del 50% de la misma a diciembre de 2020.

4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	3M20	3M21
Precio de cierre	17,82 €	28,26 €
Evolución 12 meses	-54,51%	58,63%
Máximo del período	35,89 €	29,48 €
Fecha Máximo del período	2-ene.	15-ene.
Mínimo del período	11,20 €	24,24 €
Fecha Mínimo del período	19-mar.	10-feb.
Promedio del período	22,98 €	26,74 €
Volumen total títulos (miles)	110.844	47.892
Volumen medio diario títulos (miles)	1.788	760
Total efectivo negociado (€ millones)	2.547	1.281
Efectivo medio diario (€ millones)	41,09	20,33
Número de acciones (millones)	314,67	310,66
Capitalización bursátil (€ millones)	5.606	8.779



4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	mar.-20	mar.-21	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,0995	1,1994	0,0999	+9,1%
Dólar australiano (AUD)	1,7112	1,5612	(0,1500)	-8,8%
Peso mejicano (MXN)	22,8779	24,6883	1,8104	+7,9%
Real brasileño (BRL)	5,1407	6,6645	1,5239	+29,6%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	mar.-20	mar.-21	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,0956	1,1725	0,0769	+7,0%
Dólar australiano (AUD)	1,7967	1,5412	(0,2555)	-14,2%
Peso mejicano (MXN)	26,1347	23,9496	(2,1851)	-8,4%
Real brasileño (BRL)	5,7402	6,6046	0,8644	+15,1%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(2.042)	2.785	16	758
Ventas	(328)	122	(17)	(223)
Ebitda	(11)	12	(4)	(3)
Ebit	(9)	8	(3)	(4)
Beneficio Neto	(2)	2	(0)	(1)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(2.042)	2.785	9	752
Ventas	(328)	122	(14)	(220)
Ebitda	(12)	12	(2)	(2)
Ebit	(9)	8	(2)	(3)
Beneficio Neto	(3)	2	0	(1)

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

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	6	6
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 CopperString 2.0, una red de transmisión de alta tensión en Queensland que se extiende desde Townsville en el este hasta Mount Isa en el oeste (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	1.091,8
Contrato de operación y mantenimiento de la Red Regional del país durante 10 años adjudicado a UGL en Nueva Gales del Sur (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	957,5
Contrato para la ampliación de carriles desde la división I-10/I-17 hasta la US 60, y desde la US 60 hasta el sur de Ray Road en Arizona (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	202,9
Obras de mejora de la autopista Bruce en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	188,3
Contrato de diseño y construcción de un corredor de 11 millas en la autopista I-10 (entre la autopista de Santan y South Mountain) en Arizona (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	152,0
Almacén logístico de Amazon en el área industrial de Bobes en Asturias, (España)	Edificación	España	123,8
Instalación de la estructura de 600 pies de longitud que servirá de cimiento para 2 edificios y se extenderá entre Beacon St y Brookline Ave en Bostón (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	114,9
Contrato para la ampliación de la SR 417 desde John Young Parkway hasta Landstar Boulevard de cuatro (4) a seis (6) carriles de uso general en Florida (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	96,3
Construcción de estación de bombeo Morena en el distrito de Morena, San Diego (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	91,0
Contrato de UGL para la modernización de la línea Gippsland para la mejora de los servicios ferroviarios de la línea Gippsland de Victoria (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	80,4
Fase 2 de los trabajos del Proyecto de las Nuevas Torres de Colón, refuerzo estructuras y construcción de cuatro nuevas plantas en Madrid (España)	Edificación	España	77,5
Prórrogas de contratos de mantenimiento en el sector eléctrico adjudicados a UGL en Australia	Servicios	Asia Pacífico	70,1
Construcción del puerto Quay Wall Amalia en Rotterdam (Países Bajos)	Obra Civil	Europa	67,0
Desarrollo del centro comercial Ferny Grove Central contiguo a la estación Ferny Grove en Brisbane (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	64,9
Renovación y ampliación de un centro penitenciario en Salina, Kansas (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	61,0
Construcción de un nuevo enlace de 4,434 millas en la CR 1250. El proyecto consiste en la nivelación, las estructuras, el marcado del pavimento, la señalización y la iluminación en Texas (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	50,4
Construcción de 6 edificios con 367 viviendas y 6 locales comerciales en Barcelona (España)	Edificación	España	45,9
Construcción y tendido ferroviario provisorio y definitivo incluyendo señalamiento y obras complementarias de 2 nuevas Estaciones (Est. Buenos Aires elevada y Est. Cabecera en Constitución) en Argentina	Obra Civil	Argentina	37,4
Construcción de dos edificios de oficinas en el distrito 22@ de Barcelona (España)	Edificación	España	36,6
Sustitución de puentes y obras conexas (incluida la señalización) a lo largo de un tramo de la carretera interestatal 91 en Massachusetts (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	34,7
Ejecución de las obras de fábrica para conservas de productos del mar en la plataforma logística de Salvaterra de Miño-As Neves en Pontevedra (España)	Edificación	España	19,2
Construcción de 132 viviendas en Granada (España)	Edificación	España	16,7
Redes de desagües cloacales, estaciones de bombeo y colectores principales entre Alderetes y Tucumán (Argentina)	Hidráulica	Argentina	16,3

4.4.2 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del servicio de limpieza de las factorías de Renault en Valladolid (España)	Servicio a edificios	España	17,7
Renovación del servicio de limpieza y desinfección de la Plataforma Logística de Almería (España)	Servicio a edificios	España	11,7
Renovación del servicio de ayuda a domicilio de Alcalá de Guadaira en Madrid (España)	Servicio a las personas	España	9,5
Renovación del servicio de ayuda a domicilio en North Lanarkshire Council en Escocia (Reino Unido)	Servicio a las personas	Reino Unido	9,3
Contratación del servicio de ayuda a domicilio para el Concello de Ferrol (España)	Servicio a las personas	España	9,2
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Málaga (España)	Servicio a las personas	España	8,3

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

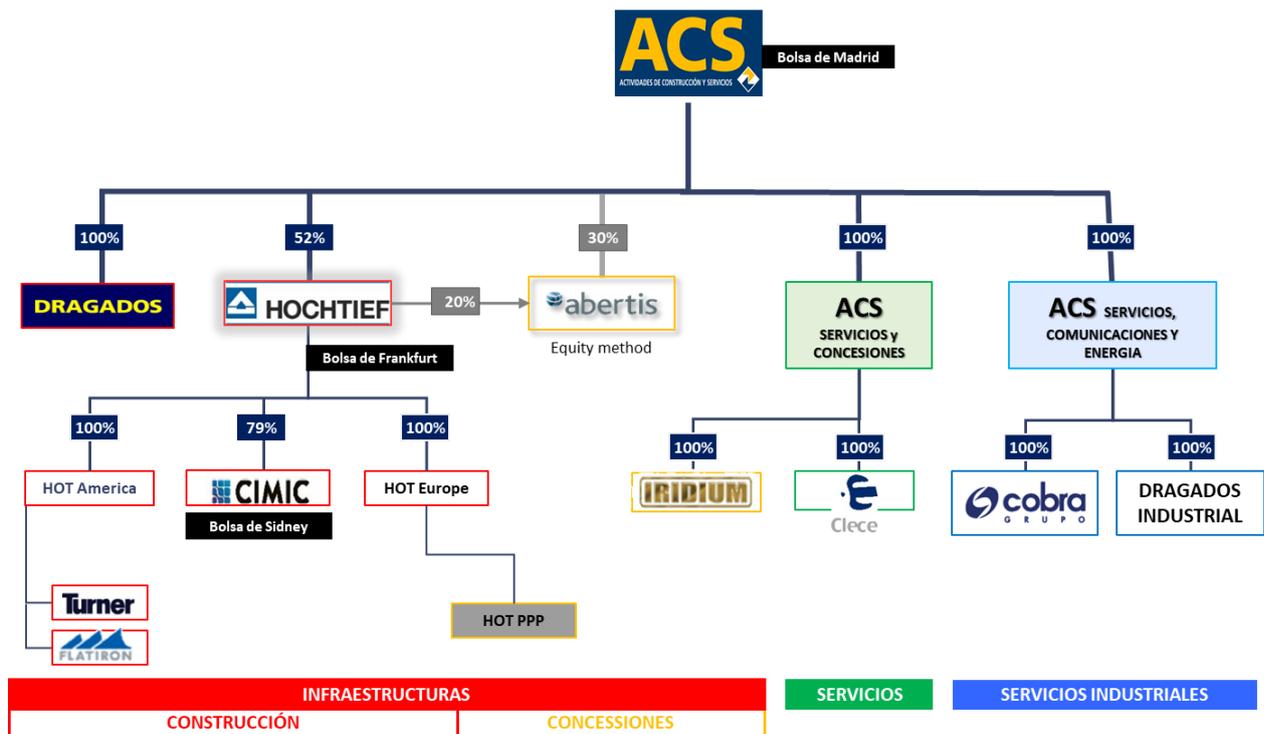
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector 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. Esta 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

Esta 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	mar-21	mar-20
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	8.779	5.606
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	0,68	0,62
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	195	188
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	285,6	301,2
Cartera	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	62.957	61.070
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)	329	343
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	172	154
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(124)	(121)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	2	(0)
(+) Resultado de la Puesta en Equivalencia (Asociadas y Joint ventures)	Incluye el resultado neto de las sociedades operativas contabilizadas por el método de la participación. Entre otros; el NPAT de las inversiones operativas, como Abertis, y el PBT de las empresas mixtas consolidadas por el método de la participación. Se asimila al régimen de las UTEs en España y por tanto se incluye en el EBITDA con el fin de homogeneizar los criterios contables con las empresas extranjeras del Grupo	35	69
Deuda Financiera Neta / EBITDA		2,8x	1,7x
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera externa bruta +Deuda neta con empresas del grupo - Caja y equivalentes	3.691	2.374
(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	11.449	(28)
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.759	(28)
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	1.314	1.374
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	(1.207)	(2.105)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	(944)	(513)
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	321	404
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.265)	(917)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(79)	(280)
(-) 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)	(178)	(475)
(+) 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)	98	195
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))	(184)	(1.312)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(50)	(56)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(14)	(77)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(3.464)	(4.684)

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