



**1T 2020**  
**Informe de Resultados**

**14 de Mayo de 2020**

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Comunicaciones al mercado	5
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>7</b>
2.1	Cuenta de Resultados	7
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	8
2.1.2	Resultados operativos	10
2.1.3	Resultados financieros	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	15
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	15
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	16
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	16
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>17</b>
3.1	Infraestructuras	17
3.1.1	Construcción	18
3.1.2	Concesiones	20
3.2	Servicios Industriales	21
3.3	Servicios	23
<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	28
4.4.3	Servicios	28
<b>5</b>	<b>Estructura organizativa del Grupo ACS</b>	<b>29</b>
<b>6</b>	<b>Glosario</b>	<b>30</b>

# 1 Resumen Ejecutivo

## IMPACTO COVID-19

La situación actual provocada por la pandemia mundial del coronavirus ha tenido, durante el primer trimestre, los siguientes impactos en el Grupo ACS:

- Abertis se ha visto sustancialmente afectada por las medidas de confinamiento y restricción de la movilidad decretadas en la mayoría de los países donde opera, que han provocado drásticas caídas en tráfico medio diario desde la segunda quincena de marzo y afectando significativamente a sus resultados. Por tanto, su contribución al Beneficio Neto del Grupo se ha visto reducida en el primer trimestre. A medida que estas restricciones se vayan levantando, se espera una paulatina recuperación del tráfico.
- En Clece se han paralizado o reducido las actividades de limpieza y mantenimiento de aquellas infraestructuras sociales que han cesado su actividad como centros escolares o de ocio, instalaciones no esenciales y el transporte aéreo. Sin embargo, se ha reforzado la actividad en centros hospitalarios y dependencias públicas.
- En la mayoría de las actividades del Grupo ACS el impacto ha sido mínimo.

### 1.1 Principales magnitudes

<b>GRUPO ACS</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>9.263</b>	<b>9.553</b>	<b>+3,1%</b>	
<b>Cartera</b>	<b>75.399</b>	<b>73.196</b>	<b>-2,9%</b>	
<i>Meses</i>	23	22		
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>819</b>	<b>751</b>	<b>-8,3%</b>	
<i>Margen</i>	8,8%	7,9%		
<b>EBIT <sup>(1)</sup></b>	<b>558</b>	<b>491</b>	<b>-12,0%</b>	
<i>Margen</i>	6,0%	5,1%		
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>282</b>	<b>201</b>	<b>-28,5%</b>	
<b>BPA</b>	<b>0,91 €</b>	<b>0,67 €</b>	<b>-26,9%</b>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>544</b>	<b>343</b>	<b>-36,9%</b>	
Inversiones	571	539		
Desinversiones	27	196		
<b>(Deuda)/Caja Neta total</b>	<b>(897)</b>	<b>(2.374)</b>	<b>+164,7%</b>	
(Deuda)/Caja Neta de los Negocios	(778)	(2.234)		
Financiación de Proyectos	(119)	(140)		

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

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

- Las ventas en el periodo han alcanzado € 9.553 millones, lo que supone un aumento de un 3,1%, un 4,1% ajustado por el efecto del tipo de cambio. El crecimiento de las ventas se apoya en la positiva evolución de Turner en el mercado norteamericano, logrando compensar el descenso de actividad en Asia y Europa.

- La cartera alcanza € 73.196 millones con un descenso del 2,9% en los últimos doce meses, debido a la devaluación del dólar australiano y las divisas latinoamericanas. Ajustada por el tipo de cambio la cartera aumenta un 1,2%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado € 751 millones, reduciéndose un 8,3% mientras que el margen EBITDA se sitúa en el 7,9%. La menor contribución de Abertis, cuyas ventas han caído un 15% en el trimestre, y el impacto de las medidas de confinamiento en Clece son las principales razones de esta caída. Sin considerar Abertis, el beneficio bruto de explotación del resto de actividades se reduce únicamente un 2,3%.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 491 millones y desciende un 12,0%, por las mismas razones anteriormente señaladas. Igualmente, sin considerar Abertis, el EBIT del resto de actividades disminuye un 3,2%.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Detalle principales magnitudes operativas</i>			
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. ex FX</b>	
<b>Cartera</b>	<b>75.399</b>	<b>73.196</b>	<b>-2,9%</b>	<b>+1,2%</b>	
Directa	70.582	69.061	-2,2%		
Proporcional(1)	4.817	4.135	-14,2%		
<b>Producción</b>	<b>9.604</b>	<b>9.799</b>	<b>+2,0%</b>		
Directa	9.263	9.553	+3,1%	+4,1%	
Proporcional(1)	341	246	-27,9%		
<b>EBITDA</b>	<b>819</b>	<b>751</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-5,5%</b>	
Directo	757	723	-4,5%		
Puesta en Equivalencia Operativa	61	28	-54,4%		
<b>EBIT</b>	<b>558</b>	<b>491</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-9,9%</b>	
Directo	497	463	-6,7%		
Puesta en Equivalencia Operativa	61	28	-54,4%		

(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 € 201 millones, lo que implica un descenso del 28,5% respecto al año anterior. La menor contribución de Abertis, € 40 millones menos que el año anterior, y el impacto neto por diferencias en la valoración de instrumentos financieros (€ 30 millones), sin efecto en caja, explican esta evolución.
- Sin considerar estos impactos, el beneficio neto disminuye un 4,7%, confirmando la solidez y diversificación de los negocios del Grupo.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Desglose de Beneficio Neto</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var.</b>	
Infraestructuras	131	97	-25,8%	
Construcción	87	87	-0,5%	
Concesiones <sup>(1)</sup>	44	10	-76,2%	
Servicios Industriales	129	120	-7,0%	
Servicios	9	(1)	n.a.	
Corporación	(17)	(14)	-17,0%	
<b>Beneficio Neto recurrente</b>	<b>253</b>	<b>202</b>	<b>-19,9%</b>	
Var. Valor instrumentos financieros <sup>(2)</sup>	29	(1)		
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>282</b>	<b>201</b>	<b>-28,5%</b>	

(1) Incluye la contribución neta de Abertis, que ha descendido en € 40 mn

(2) Impacto por valoración de activos e instrumentos financieros

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta a 31 de marzo de 2020 de € 2.374 millones lo que implica un ratio sobre EBITDA anualizado del 0,79x.
- El 31 de marzo de 2020, el Grupo contaba con un saldo de efectivo de 9.054 millones de euros que, unido a los € 3.328 millones en líneas de crédito disponibles, suma una liquidez de más de 12.000 millones euros. Adicionalmente el Grupo cuenta con activos financieros corrientes por un valor superior a los € 1.500 millones.

## 1.2 Comunicaciones al mercado

### a) Dividendos

- El 12 de diciembre de 2019, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en 10 de mayo de 2019, el Consejo de Administración aprobó la segunda ejecución del sistema de dividendo flexible. El dividendo se ha hecho efectivo en marzo de 2020 por un total de 0,449 € por acción. El 66% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones.
- Igualmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020 aprobó el sistema de Dividendo Flexible para este año por un importe aproximado de € 1,99 por acción a ejecutar en dos plazos: el primero en el mes de julio de 2020 por un importe aproximado de € 1,54 por acción; y el segundo en febrero de 2021 por € 0,45 por acción.

### b) Gobierno Corporativo

- El 22 de marzo de 2020, ACS comunicó el fallecimiento su vicepresidente y consejero, D. José María Loizaga Viguri.
- El 8 de mayo de 2020 la Junta General de Accionistas de ACS aprobó la renovación de los consejeros dominicales D. Mariano Hernández Herreros y D. Javier Echenique Landiribar.

### c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 3 de enero de 2020, el Grupo ACS anunció un acuerdo inicial, a través de su filial ACS Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., para la venta parcial de los proyectos de energía fotovoltaica en España.

El 22 de enero de 2020, el Grupo ACS alcanzó un acuerdo con el Grupo Galp Energía, sujeto a las autorizaciones habituales en este tipo de contratos, para la venta de su participación en estos proyectos de energía fotovoltaica sitios en España, junto con los que se espera que se vayan desarrollando y poniendo en funcionamiento en los años 2020-23, con una potencia total instalada de 2.930 MW. El valor total de empresa que se espera alcanzar, una vez completados todos los proyectos, es de unos € 2.200 millones, generándose unos beneficios netos totales para el Grupo de aproximadamente € 330 millones, de los cuales € 250 millones se recogieron en el ejercicio 2019.

- El 24 de abril de 2020, el Grupo ACS, a través de su filial IRIDIUM S.A., ejecutó el contrato de compraventa, con el fondo Hermes Infraestructure, del 74% del capital de una compañía que ostentaba la totalidad de las participaciones que el Grupo tenía en seis concesiones de peaje en sombra en España. La operación se ha realizado con valor empresa (100%) de € 950 millones y con unas plusvalías por el 74% de lo transmitido de € 40 millones, parcialmente recogidas en el ejercicio 2019.

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

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

**e) Otros**

- El 24 de febrero de 2020, ACS comunicó el acuerdo para poner en marcha un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 2019. El número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra es de 10.000.000 acciones de ACS representativas del 3,18%, aproximadamente, del capital social de ACS a la fecha de esta comunicación. Por su parte, la inversión máxima será de 370.000.000 de euros. El programa permanecerá vigente hasta el 30 de septiembre de 2020.

A cierre del trimestre, ACS había adquirido 7.827.000 acciones bajo el programa de recompra.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>		<b>3M20</b>		<b>Var.</b>
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>9.263</b>	<b>100,0 %</b>	<b>9.553</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+3,1%</b>
Otros ingresos	114	1,2 %	69	0,7 %	-39,1%
<b>Total Ingresos</b>	<b>9.377</b>	<b>101,2 %</b>	<b>9.622</b>	<b>100,7 %</b>	<b>+2,6%</b>
Gastos de explotación	(6.570)	(70,9 %)	(6.844)	(71,7 %)	+4,2%
Gastos de personal	(2.050)	(22,1 %)	(2.054)	(21,5 %)	+0,2%
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa*	61	0,7 %	28	0,3 %	-54,4%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>819</b>	<b>8,8 %</b>	<b>751</b>	<b>7,9 %</b>	<b>-8,3%</b>
Dotación a amortizaciones	(245)	(2,6 %)	(245)	(2,6 %)	+0,1%
Provisiones de circulante	(16)	(0,2 %)	(14)	(0,2 %)	-8,4%
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>558</b>	<b>6,0 %</b>	<b>491</b>	<b>5,1 %</b>	<b>-12,0%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	3	0,0 %	14	0,2 %	n.a
Otros resultados	(32)	(0,3 %)	(38)	(0,4 %)	+18,5%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>530</b>	<b>5,7 %</b>	<b>468</b>	<b>4,9 %</b>	<b>-11,6%</b>
Ingresos Financieros	48	0,5 %	46	0,5 %	-2,7%
Gastos Financieros	(123)	(1,3 %)	(116)	(1,2 %)	-6,1%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(76)</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>(69)</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>-8,2%</b>
Diferencias de Cambio	21	0,2 %	(9)	(0,1 %)	n.a
Variación valor razonable en inst. financieros	34	0,4 %	(117)	(1,2 %)	n.a
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	2	0,0 %	109	1,1 %	n.a
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(19)</b>	<b>(0,2 %)</b>	<b>(86)</b>	<b>(0,9 %)</b>	<b>n.a</b>
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa*	0	0,0 %	0	0,0 %	-42,7%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>511</b>	<b>5,5 %</b>	<b>382</b>	<b>4,0 %</b>	<b>-25,2%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(129)	(1,4 %)	(101)	(1,1 %)	-21,3%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>382</b>	<b>4,1 %</b>	<b>281</b>	<b>2,9 %</b>	<b>-26,6%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>382</b>	<b>4,1 %</b>	<b>281</b>	<b>2,9 %</b>	<b>-26,6%</b>
Intereses Minoritarios	(101)	(1,1 %)	(80)	(0,8 %)	-21,1%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>282</b>	<b>3,0 %</b>	<b>201</b>	<b>2,1 %</b>	<b>-28,5%</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.

### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 9.553 millones mostrando un incremento del 3,1%, un 4,1% ajustado por el efecto divisa. El crecimiento de las ventas se apoya en la positiva evolución de Turner en el mercado norteamericano, logrando compensar el descenso de actividad en Asia y Europa.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas muestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 50,9% de las ventas, Asia Pacífico un 21,0%, Europa un 18,3%, de los cuales España es un 13,3%, y el resto un 9,8%.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>%</b>	<b>3M20</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
Europa	2.075	22,4 %	1.749	18,3%	-15,7%
América del Norte	4.194	45,3 %	4.860	50,9%	+15,9%
América del Sur	639	6,9 %	778	8,1%	+21,8%
Asia Pacífico	2.281	24,6 %	2.006	21,0%	-12,1%
África	73	0,8 %	159	1,7%	+118,7%
<b>TOTAL</b>	<b>9.263</b>		<b>9.553</b>		<b>+3,1%</b>

<b>Grupo ACS</b>		<b>Ventas por Países</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>%</b>	<b>3M20</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
EE.UU	3.659	39,5 %	4.209	44,1%	+15,0%
Australia	1.715	18,5 %	1.499	15,7%	-12,6%
España	1.566	16,9 %	1.270	13,3%	-18,9%
Canadá	302	3,3 %	399	4,2%	+32,0%
Alemania	174	1,9 %	185	1,9%	+6,3%
Resto del mundo	1.847	19,9 %	1.991	20,8%	+7,8%
<b>TOTAL</b>	<b>9.263</b>		<b>9.553</b>		<b>+3,1%</b>

- La región de Norteamérica muestra un fuerte crecimiento gracias a la buena evolución de los mercados de EE.UU y Canadá que crecen un 15,0% y un 32,0%, respectivamente. Igualmente, la actividad en América del Sur ha aumentado un 21,8% apoyado por la buena evolución de instalaciones energéticas.
- Asia y Europa se han visto más afectadas por las restricciones impuestas en la mayor parte de los países. En concreto la actividad en Europa desciende un 15,7%, principalmente por España, mientras que Alemania crece un 6,3% y Reino Unido desciende un 1%. Por su parte, la evolución de las ventas en Australia se ve particularmente afectada por el tipo de cambio.



Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	mar-19	%	mar-20	%	Var.
Europa	13.903	18,4 %	14.337	19,6%	+3,1%
América del Norte	31.695	42,0 %	32.792	44,8%	+3,5%
América del Sur	5.370	7,1 %	4.729	6,5%	-11,9%
Asia Pacífico	22.879	30,3 %	19.773	27,0%	-13,6%
África	1.551	2,1 %	1.565	2,1%	+0,9%
<b>TOTAL</b>	<b>75.399</b>		<b>73.196</b>		<b>-2,9%</b>

- La cartera total se situó a cierre del trimestre en € 73.196 millones mostrando un descenso del 2,9%. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, la cartera crece un 1,2%.

Grupo ACS			Cartera por Países		
Millones de euros	mar-19	%	mar-20	%	Var.
EE.UU	26.153	34,7 %	27.951	38,2%	+6,9%
Australia	17.969	23,8 %	16.513	22,6%	-8,1%
España	7.520	10,0 %	7.653	10,5%	+1,8%
Canadá	4.213	5,6 %	3.631	5,0%	-13,8%
Alemania	2.582	3,4 %	3.071	4,2%	+18,9%
Resto del mundo	16.962	22,5 %	14.377	19,6%	-15,2%
<b>TOTAL</b>	<b>75.399</b>		<b>73.196</b>		<b>-2,9%</b>

- La de Australia cae un 8,1% afectada por la devaluación de su moneda; sin este efecto crece un 4,4%.
- Por su parte, la cartera en EE.UU. asciende a € 27.951 millones de los cuales aproximadamente dos tercios corresponden a Turner. El crecimiento es de un 6,9%, un 4,2% ajustado por el tipo de cambio.
- La cartera en España crece un 1,8%. El resto de Europa crece un 4,7% por el fuerte crecimiento de la cartera alemana en cerca de un 19%. Igualmente la cartera de Reino Unido aumenta un 4%.

### 2.1.2 Resultados operativos

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var.</b>	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>819</b>	<b>751</b>	<b>-8,3%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,9%</i>		
Dotación a amortizaciones	(245)	(245)	+0,1%	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(207)</i>	<i>(207)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(29)</i>	<i>(28)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(9)</i>	<i>(10)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>		
Provisiones de circulante	(16)	(14)	-8,4%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>558</b>	<b>491</b>	<b>-12,0%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,1%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado € 751 millones, lo que supone un descenso del 8,3%, debido principalmente a la significativa reducción de la contribución de Abertis de solo € 3 millones frente a los € 54 millones del ejercicio anterior debido a las restricciones de movilidad en el mes de marzo. Sin considerar Abertis, el beneficio bruto de explotación se reduce un 2,3%.
- El beneficio ordinario de explotación (EBIT), que se sitúa en € 491 millones, se redujo un 12,0% con respecto al año anterior. Sin considerar Abertis, el EBIT disminuye un 3,2%

### 2.1.3 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	48	46	-2,7%	
Gastos Financieros	(123)	(116)	-6,1%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(76)</b>	<b>(69)</b>	<b>-8,2%</b>	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(49)</i>	<i>(49)</i>	<i>+1,3%</i>	
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(19)</i>	<i>(13)</i>	<i>-32,6%</i>	
<i>Servicios</i>	<i>(2)</i>	<i>(1)</i>	<i>-32,2%</i>	
<i>Corporación</i>	<i>(6)</i>	<i>(6)</i>	<i>+1,1%</i>	

- El resultado financiero ordinario mejora un 8,2%. Los gastos financieros se reducen en un 6,1% debido al menor coste medio de las facilidades crediticias.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var.</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(76)</b>	<b>(69)</b>	<b>-8,2%</b>	
<i>Diferencias de Cambio</i>	21	(9)		
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	34	(117)		
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	2	109		
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(19)</b>	<b>(86)</b>	<b>n.a</b>	

- El resultado financiero no ordinario recoge las diferencias de cambio y los efectos de la variación del valor razonable de los instrumentos financieros, así como los resultados y tests de deterioro de los mismos. Mientras que el año pasado estos tuvieron un impacto positivo de € 36 millones, € 29 millones después de impuestos, en el presente año el impacto ha sido de € 8 millones negativos, € 1 millón negativo después de impuestos.

#### 2.1.4 Resultado neto atribuible

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var.</b>	
Infraestructuras	131	97	-25,8%	
Construcción	87	87	-0,5%	
Concesiones <sup>(1)</sup>	44	10	-76,2%	
Servicios Industriales	129	120	-7,0%	
Servicios	9	(1)	n.a.	
Corporación	(17)	(14)	-17,0%	
<b>Beneficio Neto recurrente</b>	<b>253</b>	<b>202</b>	<b>-19,9%</b>	
Var. Valor instrumentos financieros <sup>(2)</sup>	29	(1)		
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>282</b>	<b>201</b>	<b>-28,5%</b>	

(1) Incluye la contribución neta de Abertis, que ha descendido en € 40 mn

(2) Impacto por resultados y variación del valor razonable de activos e instrumentos financieros

- El beneficio neto del Grupo alcanzó € 201 millones, lo que implica un descenso del 28,5% respecto al año anterior. La menor contribución de Abertis, € 40 millones menos que el año anterior, y el impacto neto por diferencias en la valoración de instrumentos financieros (€ 30 millones), sin efecto en caja, explican esta evolución.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 28,6%, igual que el mismo periodo del año anterior.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>			
Millones de euros	<b>dic.-19</b>		<b>mar.-20</b>	Var.	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14.349</b>	<b>37,2 %</b>	<b>14.002</b>	<b>35,5 %</b>	<b>-2,4%</b>
Inmovilizado intangible	4.169		4.176		+0,2%
Inmovilizado material	2.739		2.629		-4,0%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.411		4.199		-4,8%
Activos financieros no corrientes	915		963		+5,2%
Deudores por instrumentos financieros	7		28		n.a
Activos por impuesto diferido	2.106		2.007		-4,7%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>24.243</b>	<b>62,8 %</b>	<b>25.485</b>	<b>64,5 %</b>	<b>+5,1%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	2.111		2.029		-3,9%
Existencias	911		874		-4,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.552		11.718		+1,4%
Otros activos financieros corrientes	1.339		1.565		+16,9%
Deudores por instrumentos financieros	11		26		n.a
Otros activos corrientes	229		219		-4,5%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.089		9.054		+11,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.592</b>	<b>100,0 %</b>	<b>39.486</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+2,3%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.496</b>	<b>14,2%</b>	<b>5.137</b>	<b>13,0 %</b>	<b>-6,5%</b>
Fondos Propios	4.778		4.679		-2,1%
Ajustes por Cambios de Valor	(361)		(579)		+60,2%
Intereses Minoritarios	1.080		1.037		-4,0%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.041</b>	<b>23,4%</b>	<b>12.236</b>	<b>31,0 %</b>	<b>+35,3%</b>
Subvenciones	3		3		-5,3%
Provisiones no corrientes	1.362		1.271		-6,7%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.434		9.750		+51,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	6.151		9.497		+54,4%
Financiación de proyecto	122		120		-1,8%
Otros Pasivos financieros	161		133		-17,4%
Pasivos por arrendamiento no corriente	687		647		-5,8%
Acreedores por instrumentos financieros	72		74		+3,0%
Pasivos por impuesto diferido	383		379		-1,1%
Otros pasivos no corrientes	100		113		+12,7%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>24.055</b>	<b>62,3%</b>	<b>22.113</b>	<b>56,0 %</b>	<b>-8,1%</b>
Pasivos vinculados a AMV	1.187		1.183		-0,3%
Provisiones corrientes	1.235		1.129		-8,6%
Pasivos financieros corrientes	3.048		3.244		+6,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.868		3.133		+9,3%
Financiación de proyecto	19		20		+5,6%
Otros Pasivos financieros	162		91		-43,6%
Pasivos por arrendamiento corriente	321		310		-3,5%
Acreedores por instrumentos financieros	28		137		n.a
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.756		15.493		-7,5%
Otros pasivos corrientes	551		461		-16,4%
Pasivos financieros relacionados con BICC	927		156		-83,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.592</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.486</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+2,3%</b>

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 4.176 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores por € 3.113 millones. De estos, € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003 y € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011. El resto corresponde a incorporaciones de distintas empresas en el Grupo, en su mayoría empresas de HOCHTIEF.
- El saldo de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia incluye las participaciones en Abertis de ACS y HOCHTIEF, empresas asociadas de HOCHTIEF, concesiones de Iridium y algunos activos energéticos de Servicios Industriales. En concreto, la participación de ACS del 30% asciende a € 1.932 millones mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.298 millones, por lo que el saldo total en el balance del Grupo ACS es de € 3.230 millones.

### 2.2.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<b>Evolución Fondo de Maniobra</b>				
<i>Millones de euros</i>	<b>mar.-19</b>	<b>jun.-19</b>	<b>sep.-19</b>	<b>dic.-19</b>	<b>mar.-20</b>	
Infraestructuras	(4.110)	(4.190)	(3.575)	(5.862)	(3.613)	
Servicios Industriales	(1.123)	(1.429)	(1.346)	(1.350)	(1.199)	
Servicios	(31)	(120)	(46)	(31)	(2)	
Corporación/Ajustes	177	178	186	128	(36)	
<b>TOTAL</b>	<b>(5.088)</b>	<b>(5.560)</b>	<b>(4.782)</b>	<b>(7.116)</b>	<b>(4.849)</b>	

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha disminuido su saldo deudor en € 238 millones. El saldo deudor de Infraestructuras disminuye tras los abonos realizados por CIMIC en el primer trimestre de 2020 relacionados con su salida de Oriente Medio.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso (*factoring*) se sitúa a 31 de marzo de 2020 en € 2.004 millones, con una proporción respecto a las ventas anuales inferior al 6% y € 365 millones inferior al cierre del mismo periodo del año anterior.

### 2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.137 millones a cierre del periodo.
- El impacto en ajustes por cambios de valor se debe principalmente a la devaluación del dólar australiano y otras monedas latinoamericanas en el trimestre así como por impactos de cobertura.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Patrimonio Neto</b>		
<i>Millones de Euros</i>	<b>dic.-19</b>	<b>mar.-20</b>	<b>Var.</b>	
Fondos Propios	4.778	4.679	-2,1%	
Ajustes por Cambios de Valor	(361)	(579)	+60,2%	
Intereses Minoritarios	1.080	1.037	-4,0%	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.496</b>	<b>5.137</b>	<b>-6,5%</b>	

### 2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta en el balance de € 2.374 millones, lo que supone un aumento de € 1.477 millones con respecto al mismo periodo del año anterior.
- La variación en el trimestre es debida a la estacionalidad propia del periodo que implica una salida de caja por variación del capital circulante, un menor uso de factoring, el abono de las obligaciones por la salida de CIMIC de Oriente Medio y las inversiones realizadas en el periodo.

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>	<b>Infraestructuras</b>	<b>Servicios Industriales</b>	<b>Servicios</b>	<b>Corporación</b>	<b>Ajustes</b>	<b>Grupo ACS</b>
<i>31 de marzo de 2020</i>						
Deuda con entidades de crédito a L/P	4.272	22	178	2.625	0	7.098
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.533	262	102	23	0	1.920
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>5.805</b>	<b>285</b>	<b>280</b>	<b>2.648</b>	<b>0</b>	<b>9.018</b>
Bonos y Obligaciones	1.720	788	0	1.104	0	3.612
Financiación sin recurso	91	49	0	0	0	140
Otros pasivos financieros	136	31	1	0	0	168
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>7.751</b>	<b>1.153</b>	<b>281</b>	<b>3.753</b>	<b>0</b>	<b>12.937</b>
<b>Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(28)</b>	<b>56</b>
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>7.801</b>	<b>1.187</b>	<b>281</b>	<b>3.753</b>	<b>(28)</b>	<b>12.994</b>
IFT e Imposiciones a plazo	1.021	243	27	303	(28)	1.565
Efectivo y otros activos líquidos	6.947	1.519	73	515	0	9.054
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>7.968</b>	<b>1.762</b>	<b>100</b>	<b>817</b>	<b>(28)</b>	<b>10.619</b>
<b>(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA</b>	<b>167</b>	<b>575</b>	<b>(181)</b>	<b>(2.935)</b>	<b>0</b>	<b>(2.374)</b>
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 3M19</i>	<i>1.567</i>	<i>625</i>	<i>(78)</i>	<i>(3.011)</i>	<i>0</i>	<i>(897)</i>

- El 31 de marzo de 2020, el Grupo contaba con un saldo de efectivo de 9.054 millones de euros que, unido a los € 3.328 millones en líneas de crédito disponibles, suma una liquidez de más de 12.000 millones euros. Adicionalmente el Grupo cuenta con activos financieros corrientes por un valor superior a los € 1.500 millones.

## 2.3 Flujos Netos de Efectivo

<b>Grupo ACS</b>				<b>Flujos Netos de Efectivo</b>		
Millones de Euros	3M19			3M20		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante</b>	<b>629</b>	<b>362</b>	<b>267</b>	<b>591</b>	<b>349</b>	<b>241</b>
Cambios en el capital circulante operativo	(975)	(538)	(437)	(1.193)	(737)	(456)
Inversiones operativas netas	(142)	(113)	(29)	(155)	(95)	(60)
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas</b>	<b>(488)</b>	<b>(289)</b>	<b>(199)</b>	<b>(758)</b>	<b>(483)</b>	<b>(275)</b>
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(382)	(87)	(294)	(188)	(227)	38
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(89)	(69)	(20)	(82)	(69)	(13)
Otras fuentes de financiación	(12)	0	(12)	(810)	(814)	4
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>(970)</b>	<b>(445)</b>	<b>(525)</b>	<b>(1.838)</b>	<b>(1.593)</b>	<b>(245)</b>
Dividendos abonados	(38)	(2)	(37)	(56)	(6)	(50)
Dividendos intragrupo	0	0	0	0	0	0
Acciones propias	(122)	0	(122)	(206)	0	(206)
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(1.131)</b>	<b>(446)</b>	<b>(685)</b>	<b>(2.099)</b>	<b>(1.599)</b>	<b>(500)</b>
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	<i>131</i>	<i>(18)</i>	<i>149</i>	<i>(182)</i>	<i>(49)</i>	<i>(133)</i>
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	<i>100</i>	<i>72</i>	<i>28</i>	<i>(40)</i>	<i>(16)</i>	<i>(24)</i>
<b>Total variación Deuda Neta de Balance</b>	<b>(901)</b>	<b>(393)</b>	<b>(508)</b>	<b>(2.321)</b>	<b>(1.663)</b>	<b>(657)</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 € 591 millones, reduciéndose un 6,1% respecto al año anterior, en línea con la caída del EBITDA (excluyendo la contribución de Abertis).
- La variación del capital circulante operativo supone una salida de caja de € 1.193 millones en el trimestre, en línea con la estacionalidad propia del periodo y el menor uso de factoring (una diferencia entre trimestres de € 340 millones)
- Por su lado, las inversiones operativas netas suman € 155 millones, € 13 millones más que el año anterior.

### 2.3.2 Flujo de Efectivo de Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de euros	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
<b>Infraestructuras</b>	124	(16)	<b>108</b>	244	(173)	<b>71</b>	<b>179</b>
<i>Dragados</i>	18	(5)	<b>13</b>	0	0	<b>0</b>	<b>13</b>
<i>HOCHTIEF</i>	106	(11)	<b>95</b>	227	(0)	<b>227</b>	<b>322</b>
<i>Iridium</i>	0	0	<b>0</b>	17	(173)	<b>(156)</b>	<b>(156)</b>
<b>Servicios Industriales</b>	43	(0)	<b>43</b>	121	(5)	<b>116</b>	<b>159</b>
<b>Servicios</b>	7	(2)	<b>4</b>	0	(0)	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Corporación</b>	0	0	<b>0</b>	(0)	(0)	<b>(0)</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>174</b>	<b>(19)</b>	<b>155</b>	<b>365</b>	<b>(178)</b>	<b>188</b>	<b>343</b>

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS en el primer trimestre de 2020 han ascendido a € 343 millones.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a € 155 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 € 188 millones y se desglosan como sigue:
  - o El área de Infraestructuras ha invertido aproximadamente € 240 millones de los cuales alrededor de € 100 millones corresponden a la compra de acciones de CIMIC. Cerca de € 110 millones corresponden a inversión en proyectos PPP y JV en América.

Por su parte, las desinversiones por un valor superior a los € 170 millones incluyen la venta de las participaciones en dos concesiones en España.

- o El área de Servicios Industriales ha destinado € 121 millones al desarrollo de activos energéticos.

### 2.3.3 Otros Flujos de Efectivo

- Los dividendos abonados en efectivo por el Grupo en el primer trimestre ascienden a un total € 56 millones. Asimismo durante el ejercicio se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 206 millones, destinada fundamentalmente al pago en acciones de los dividendos flexibles.
- Por otro lado, la partida de otras fuentes de financiación por € 814 millones corresponde principalmente a los abonos por parte de CIMIC relacionados con su salida de la región de Oriente Medio.



## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Infraestructuras

Infraestructuras		Principales magnitudes	
Millones de euros	3M19	3M20	Var.
<b>Ventas</b>	<b>6.854</b>	<b>7.252</b>	<b>+5,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>576</b>	<b>533</b>	<b>-7,6%</b>
<i>Margen</i>	<i>8,4%</i>	<i>7,3%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>356</b>	<b>313</b>	<b>-12,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,2%</i>	<i>4,3%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>131</b>	<b>97</b>	<b>-25,8%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,3%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>62.802</b>	<b>60.834</b>	<b>-3,1%</b>
<i>Meses</i>	<i>25</i>	<i>22</i>	

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 € 7.252 millones lo que representa un crecimiento del 5,8%, un 6,0% ajustado por el tipo de cambio. Este crecimiento se apoya en el impulso sostenido de las ventas en América del Norte. Ajustados por el efecto divisa, las ventas en CIMIC caen un 3%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 533 millones y el resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en € 313 millones. Los márgenes operativos se ven impactados por la fuerte reducción de la contribución de Abertis al Grupo.
- El beneficio neto alcanza los € 97 millones disminuyendo un 25,8% debido a la caída del negocio concesional por el impacto de Abertis.

Infraestructuras		Ventas por Áreas Geográficas			
Millones de euros	3M19	% peso	3M20	% peso	Var.
España	314	4,6%	312	4,3%	-0,8%
Resto de Europa	369	5,4%	344	4,7%	-6,9%
América del Norte	3.902	56,9%	4.583	63,2%	+17,4%
América del Sur	85	1,2%	80	1,1%	-5,4%
Asia Pacífico	2.183	31,9%	1.908	26,3%	-12,6%
África	0	0%	26	0,4%	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>6.854</b>	<b>100%</b>	<b>7.252</b>	<b>100%</b>	<b>+5,8%</b>

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 60.834 millones y desciende un 3,1% frente al periodo comparable. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, la cartera crece ligeramente un 0,5%. La cartera evoluciona favorablemente en mercado estadounidense creciendo cerca de un 7%. Sin embargo en Asia Pacífico se encuentra afectada por el tipo de cambio del dólar australiano; la cartera en CIMIC en moneda local cae un 2,2%.

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	mar-19	% peso	mar-20	% peso	Var.
España	2.402	3,8%	2.479	4,1%	+3,2%
Resto de Europa	5.571	8,9%	5.770	9,5%	+3,6%
América del Norte	30.196	48,1%	31.453	51,7%	+4,2%
América del Sur	1.402	2,2%	1.164	1,9%	-17,0%
Asia Pacífico	22.148	35,3%	19.048	31,3%	-14,0%
África	1.084	1,7%	920	1,5%	-15,1%
<b>TOTAL</b>	<b>62.802</b>	<b>100%</b>	<b>60.834</b>	<b>100%</b>	<b>-3,1%</b>

### 3.1.1 Construcción

Construcción											
Millones de euros	Dragados			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	3M19	3M20	Var.	3M19	3M20	Var.	3M19	3M20	3M19	3M20	Var.
<b>Ventas</b>	<b>1.103</b>	<b>1.079</b>	-2,1%	<b>5.733</b>	<b>6.156</b>	+7,4%	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.835</b>	<b>7.235</b>	+5,8%
<b>EBITDA</b>	<b>95</b>	<b>86</b>	-9,3%	<b>443</b>	<b>435</b>	-1,7%	<b>(22)</b>	<b>(1)</b>	<b>516</b>	<b>520</b>	+0,7%
<i>Margen</i>	8,6%	7,9%		7,7%	7,1%		n.a	n.a	7,5%	7,2%	
<b>EBIT</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	-3,3%	<b>268</b>	<b>254</b>	-5,1%	<b>(33)</b>	<b>(13)</b>	<b>300</b>	<b>304</b>	+1,5%
<i>Margen</i>	5,9%	5,8%		4,7%	4,1%				4,4%	4,2%	
Rdos. Financieros Netos	(8)	(22)		(34)	(42)		0	0	(42)	(65)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(7)	0		(1)	(5)		0	(0)	(8)	(4)	
<b>BAI</b>	<b>50</b>	<b>41</b>	-19,7%	<b>233</b>	<b>207</b>	-11,1%	<b>(33)</b>	<b>(13)</b>	<b>250</b>	<b>235</b>	-6,2%
Impuestos	(13)	(8)		(64)	(60)		4	4	(73)	(64)	
Minoritarios	(1)	0		(104)	(89)		15	5	(90)	(84)	
<b>Bº Neto</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	-10,9%	<b>65</b>	<b>58</b>	-10,2%	<b>(14)</b>	<b>(4)</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	-0,5%
<i>Margen</i>	3,4%	3,1%		1,1%	0,9%				1,3%	1,2%	
<b>Cartera</b>	<b>13.516</b>	<b>13.257</b>	-1,9%	<b>49.286</b>	<b>47.577</b>	-3,5%	n.a	n.a	<b>62.802</b>	<b>60.834</b>	-3,1%
<i>Meses</i>	34	32		23	21				25	22	

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.

- En Dragados, las ventas descienden un 2,1%, principalmente debido a la menor actividad en Europa. Los márgenes operativos convergen reflejando un perfil de riesgo más conservador en las actividades de construcción junto al mayor peso del mercado norteamericano. Así, el beneficio neto de Dragados desciende un 10,9% hasta los € 33 millones.
- HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en sus ventas gracias a la aportación de su división americana, mientras que Asia Pacífico se encuentra afectada por el tipo de cambio del dólar australiano. Los márgenes operativos aumentan en todas sus áreas de actividad salvo por la aportación de Abertis que distorsiona el crecimiento del EBITDA. Sin este impacto, el crecimiento del EBITDA se sitúa cerca del 3%, fruto de un mayor peso de la actividad de "Construction Management". El beneficio

neto de HOCHTIEF asciende a € 115, lo que supone un descenso del 10,2% debido a la menor contribución de Abertis.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	3M19	3M20	Var.	3M19	3M20	Var.	3M19	3M20	Var.	3M19	3M20	3M19	3M20	Var.
<b>Ventas</b>	<b>3.280</b>	<b>3.928</b>	<b>+19,7%</b>	<b>2.148</b>	<b>1.931</b>	<b>-10,1%</b>	<b>282</b>	<b>264</b>	<b>-6,2%</b>	<b>23</b>	<b>33</b>	<b>5.733</b>	<b>6.156</b>	<b>+7,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>90</b>	<b>114</b>	<b>+26,7%</b>	<b>318</b>	<b>304</b>	<b>-4,5%</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>+24,6%</b>	<b>11</b>	<b>(12)</b>	<b>443</b>	<b>435</b>	<b>-1,7%</b>
<i>Margen</i>	2,7%	2,9%		14,8%	15,7%		8,5%	11,3%				7,7%	7,1%	
<b>EBIT</b>	<b>73</b>	<b>93</b>	<b>+27,6%</b>	<b>177</b>	<b>158</b>	<b>-10,7%</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>+51,9%</b>	<b>7</b>	<b>(13)</b>	<b>268</b>	<b>254</b>	<b>-5,1%</b>
<i>Margen</i>	2,2%	2,4%		8,2%	8,2%		3,7%	6,0%				4,7%	4,1%	
Rdos. Financieros Netos	(1)	(6)		(34)	(33)		(3)	(6)		3	2	(34)	(42)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(0)	(0)		(3)	(5)		2	0		0	(0)	(1)	(5)	
<b>BAI</b>	<b>72</b>	<b>87</b>	<b>+20,4%</b>	<b>140</b>	<b>121</b>	<b>-13,9%</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>-0,3%</b>	<b>10</b>	<b>(11)</b>	<b>233</b>	<b>207</b>	<b>-11,1%</b>
Impuestos	(18)	(20)		(42)	(39)		(2)	(0)		(2)	(1)	(64)	(60)	
Minoritarios	(11)	(11)		(31)	(21)		1	0		(0)	0	(41)	(32)	
<b>Bº Neto</b>	<b>44</b>	<b>56</b>	<b>+26,8%</b>	<b>67</b>	<b>61</b>	<b>-8,2%</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>+10,0%</b>	<b>8</b>	<b>(12)</b>	<b>128</b>	<b>115</b>	<b>-10,2%</b>
<i>Margen</i>	1,3%	1,4%		3,1%	3,2%		3,3%	3,9%				2,2%	1,9%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- El crecimiento de las ventas de Hochtief América, un 19,7%, se apoya en la buena evolución de Turner. Los márgenes operativos se incrementan en 20 p.b y hacen que el beneficio neto crezca un 26,8%.
- En Europa, la evolución de las ventas es consecuencia la estricta política de ofertas implementada en los últimos años. Continúa la mejora del beneficio neto mostrada en los últimos periodos.
- En Asia Pacífico (CIMIC) las ventas descienden un 10,2% debido al impacto por la devaluación del dólar australiano. En moneda local, las ventas de CIMIC disminuyen un 3% y el beneficio neto un 8%.
- El beneficio neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € 1 millón, frente a los € 21 millones del periodo anterior.

### 3.1.2 Concesiones

<b>Concesiones</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>-7,4%</b>
Iridium	19	18	
Abertis	-	-	
<b>EBITDA</b>	<b>60</b>	<b>13</b>	<b>-78,5%</b>
Iridium	7	10	
Abertis	54	3	
<b>EBIT</b>	<b>56</b>	<b>9</b>	<b>-83,7%</b>
Iridium	3	6	
Abertis	54	3	
<b>Bº Neto</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>-76,2%</b>
Iridium	1	8	
Abertis	43	2	

#### *Iridium*

- En el último trimestre del año 2019, se acordó la venta del 74% del capital de una compañía holding de la totalidad de las participaciones en seis concesiones de peaje en sombra en España. Esta operación ha sido parcialmente completada en el primer trimestre del año con la venta de Eix Diagonal y la Autovía del Pirineo, habiéndose cobrado la cantidad acordada.
- Iridium, además de mantener la participación del 26% en esta compañía propietaria de las concesiones, continúa con la gestión y operación de los activos.

#### *Abertis*

- La contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS en el periodo asciende a € 2,5 millones, de los cuales € 1,9 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 0,6 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.

<b>Abertis</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>millones de euros</i>	<b>3M19</b>	<b>3M20</b>	<b>Var</b>
<b>Ingresos</b>	1.221	1.043	-15%
<b>EBITDA</b>	801	667	-17%
<b>Beneficio neto (antes de PPA)</b>	231	119	-48%

- La significativa reducción de la contribución de Abertis se debe al impacto de la pandemia en su actividad. Los ingresos caen un 15% con respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio Neto de Abertis antes de PPA se sitúa en € 119 millones, un 48% menos que en el periodo comparable.
- El 28 de abril Abertis pagó el 50% del dividendo de € 875 millones. El total recibido por el Grupo ACS asciende a € 216 millones. La Junta General de Accionistas de Abertis acordó el pago del dividendo restante en el último trimestre del año, sujeto a verificación del Consejo de Administración del impacto del COVID-19.
- La adquisición de Red de Carreteras de Occidente (RCO) en México, uno de los mayores operadores de autopistas del país se espera cerrar en las próximas semanas. La inversión acordada por Abertis para la adquisición de su participación del 50,1% es aprox. € 1.500 millones.

### 3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	3M19	3M20	Var.
<b>Ventas</b>	<b>2.024</b>	<b>1.913</b>	<b>-5,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>236</b>	<b>222</b>	<b>-5,8%</b>
<i>Margen</i>	11,6%	11,6%	
<b>EBIT</b>	<b>204</b>	<b>192</b>	<b>-5,8%</b>
<i>Margen</i>	10,1%	10,1%	
<b>Bº Neto</b>	<b>129</b>	<b>120</b>	<b>-7,0%</b>
<i>Margen</i>	6,4%	6,3%	
<b>Cartera</b>	<b>9.828</b>	<b>9.652</b>	<b>-1,8%</b>
<i>Meses</i>	18	18	

- Las ventas de Servicios Industriales han alcanzado € 1.913 millones reduciéndose en un 5,5% debido, por un lado, al impacto de la actividad en España principalmente por la ralentización en el inicio de nuevos proyectos de energía renovable, así como a la devaluación de las monedas latinoamericanas durante el periodo. Sin el impacto del tipo de cambio, las ventas decrecen un 1,6%.
- La actividad en el continente americano aumenta un 15% apoyado en el crecimiento de Brasil, Perú y México gracias a las actividades de operación y al desarrollo de proyectos de infraestructuras energéticas.
- Los resultados operativos se sitúan en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes basado en la diversificación del negocio tanto geográfica como por tipo de actividad.
- El beneficio neto del área alcanzó € 120 millones, mostrando la notable solidez del negocio.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	3M19	3M20	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>1.102</b>	<b>1.219</b>	<b>+10,6%</b>
<i>Redes</i>	201	201	+0,2%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	672	803	+19,6%
<i>Sistemas de Control</i>	230	214	-6,7%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>937</b>	<b>702</b>	<b>-25,1%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>-11,5%</b>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(24)	(16)	
<b>TOTAL</b>	<b>2.024</b>	<b>1.913</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>1.131</b>	<b>1.314</b>	<b>+16,2%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	55,9%	68,7%	

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	3M19	3M20	Var.	
España	893	599	-32,9%	
Resto de Europa	114	108	-5,9%	
América del Norte	292	277	-5,2%	
América del Sur	554	698	+26,0%	
Asia Pacífico	98	98	+0,1%	
África	73	133	+83,2%	
<b>TOTAL</b>	<b>2.024</b>	<b>1.913</b>	<b>-5,5%</b>	

- La cartera se sitúa en € 9.652 millones y se reduce ligeramente en un 1,8%. Ajustada por tipo de cambio, la cartera crece un 6,4%. La cartera internacional representa el 72,0% del total.

Servicios Industriales		Cartera por Actividad		
Millones de euros	mar.-19	mar.-20	Var.	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>5.228</b>	<b>5.428</b>	<b>+3,8%</b>	
<i>Redes</i>	551	690	+25,1%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.240	3.345	+3,2%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.437	1.394	-3,0%	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>4.559</b>	<b>4.169</b>	<b>-8,6%</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>41</b>	<b>55</b>	<b>n.a</b>	
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.828</b>	<b>9.652</b>	<b>-1,8%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>7.237</b>	<b>6.950</b>	<b>-4,0%</b>	
<i>% sobre el total de cartera</i>	73,6%	72,0%		

Servicios Industriales		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	mar-19	mar.-20	Var.	
España	2.591	2.702	+4,3%	
Resto de Europa	571	675	+18,3%	
América del Norte	1.500	1.338	-10,7%	
América del Sur	3.968	3.565	-10,2%	
Asia Pacífico	731	726	-0,7%	
África	468	645	+37,9%	
<b>TOTAL</b>	<b>9.828</b>	<b>9.652</b>	<b>-1,8%</b>	

### 3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes		
Millones de euros	3M19	3M20	Var.	
<b>Ventas</b>	<b>389</b>	<b>393</b>	<b>+1,0%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>-54,8%</b>	
<i>Margen</i>	5,8%	2,6%		
<b>EBIT</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>-98,6%</b>	
<i>Margen</i>	3,6%	0,0%		
<b>Bº Neto</b>	<b>9</b>	<b>(1)</b>	<b>n/a</b>	
<i>Margen</i>	2,4%	-0,2%		
<b>Cartera</b>	<b>2.769</b>	<b>2.710</b>	<b>-2,1%</b>	
<i>Meses</i>	22	21		

- El impacto de la pandemia en la actividad de Servicios ha sido dispar. Por un lado, se han reforzado ciertas actividades de limpieza y desinfección de infraestructuras críticas durante la pandemia como centros hospitalarios o dependencias públicas. Por otro lado, se han paralizado otros servicios de limpieza de infraestructuras sociales que han cesado su actividad como centros escolares o de ocio, instalaciones no esenciales y el transporte aéreo. El impacto en los márgenes se debe a una estructura de costes altamente intensiva en capital humano y los sobrecostes de materiales específicos para proteger la salud de nuestros trabajadores.

Servicios		Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	3M19	3M20	Var.	
España	363	365	+0,6%	
Reino Unido	20	22	+9,9%	
Portugal	6	5	-4,7%	
<b>TOTAL</b>	<b>389</b>	<b>393</b>	<b>+1,0%</b>	

- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.710 millones mostrando un descenso del 2,1%, equivalente a más de 21 meses de producción.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	mar.-19	mar.-20	Var.	
España	2.528	2.471	-2,2%	
Reino Unido	159	165	+3,7%	
Portugal	82	74	-10,3%	
<b>TOTAL</b>	<b>2.769</b>	<b>2.710</b>	<b>-2,1%</b>	

## 4 Anexos

### 4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	3M19		3M20		Var.
Infraestructuras	6.854	74 %	7.252	76 %	+5,8%
Servicios Industriales	2.024	22 %	1.913	20 %	-5,5%
Servicios	389	4 %	393	4 %	+1,0%
Corporación / Ajustes	(4)		(5)		
<b>TOTAL</b>	<b>9.263</b>		<b>9.553</b>		<b>+3,1%</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	3M19		3M20		Var.
Infraestructuras	576	69 %	533	70 %	-7,6%
Servicios Industriales	236	28 %	222	29 %	-5,8%
Servicios	23	3 %	10	1 %	-54,8%
Corporación / Ajustes	(16)		(14)		
<b>TOTAL</b>	<b>819</b>		<b>751</b>		<b>-8,3%</b>

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	3M19		3M20		Var.
Infraestructuras	356	62 %	313	62 %	-12,0%
Servicios Industriales	204	35 %	192	38 %	-5,8%
Servicios	14	2 %	0	0 %	-98,6%
Corporación / Ajustes	(17)		(15)		
<b>TOTAL</b>	<b>558</b>		<b>491</b>		<b>-12,0%</b>

Bº NETO					
Millones de euros	3M19		3M20		Var.
Infraestructuras	131	49 %	97	45 %	-25,8%
Servicios Industriales	129	48 %	120	55 %	-7,0%
Servicios	9	3 %	(1)	(0 %)	-109,6%
Corporación / Ajustes	12		(15)		
<b>TOTAL</b>	<b>282</b>		<b>201</b>		<b>-28,5%</b>

ADJUDICACIONES					
Millones de euros	3M19		3M20		Var.
Infraestructuras	9.357		5.382		-42,5%
Servicios Industriales	1.885		1.969		+4,5%
Servicios	130		240		+84,5%
Corporación / Ajustes	(0)		0		
<b>TOTAL</b>	<b>11.372</b>		<b>7.590</b>		<b>-33,3%</b>

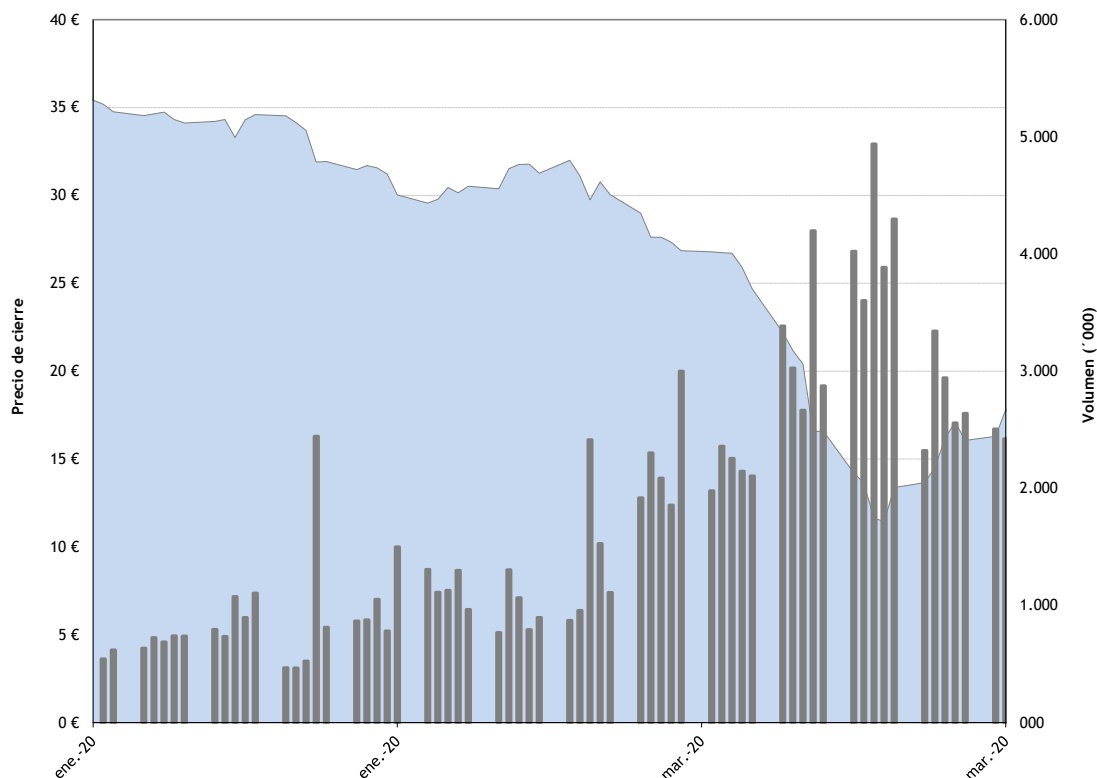
CARTERA					
Millones de euros	mar.-19		mar.-20		Var.
		meses		meses	
Infraestructuras	62.802	25	60.834	22	-3,1%
Servicios Industriales	9.828	18	9.652	18	-1,8%
Servicios	2.769	22	2.710	21	-2,1%
<b>TOTAL</b>	<b>75.399</b>	<b>23</b>	<b>73.196</b>	<b>22</b>	<b>-2,9%</b>

DEUDA NETA					
Millones de euros	mar.-19		mar.-20		Var.
Infraestructuras	1.567		167		-89,4%
Servicios Industriales	625		575		-7,9%
Servicios	(78)		(181)		+132,1%
Corporación / Ajustes	(3.011)		(2.935)		-2,5%
<b>TOTAL</b>	<b>(897)</b>		<b>(2.374)</b>		<b>n.a.</b>



## 4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	3M19	3M20
Precio de cierre	39,16 €	17,82 €
Evolución	23,07%	-54,51%
Máximo del período	40,21 €	35,89 €
Fecha Máximo del período	01-mar	02-ene
Mínimo del período	32,62 €	11,20 €
Fecha Mínimo del período	02-ene	19-mar
Promedio del período	37,11 €	23,20 €
Volumen total títulos (miles)	41.655	114.214
Volumen medio diario títulos (miles)	661	1.785
Total efectivo negociado (€ millones)	1.546	2.650
Efectivo medio diario (€ millones)	24,54	41,41
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	12.322	5.606



### 4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	mar.-19	mar.-20	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1380	1,0995	(0,0385)	-3,4%
Dólar australiano (AUD)	1,5865	1,7112	0,1247	+7,9%
Peso mejicano (MXN)	21,8567	22,8779	1,0213	+4,7%
Real brasileño (BRL)	4,2790	5,1407	0,8616	+20,1%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	mar.-19	mar.-20	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1235	1,0956	(0,0279)	-2,5%
Dólar australiano (AUD)	1,5821	1,7967	0,2146	+13,6%
Peso mejicano (MXN)	21,7900	26,1347	4,3447	+19,9%
Real brasileño (BRL)	4,4013	5,7402	1,3389	+30,4%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	734	(2.741)	(1.075)	(3.082)
Ventas	153	(155)	(92)	(93)
Ebitda	4	(24)	(2)	(23)
Ebit	3	(12)	(2)	(11)
Beneficio Neto	0	(2)	(0)	(2)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	721	(2.723)	(266)	(2.267)
Ventas	147	(154)	(9)	(15)
Ebitda	4	(24)	0	(20)
Ebit	3	(12)	0	(9)
Beneficio Neto	1	(2)	2	1

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	13	(18)	(805)	(810)
Ventas	6	(1)	(83)	(78)
Ebitda	(0)	(0)	(3)	(3)
Ebit	(0)	(0)	(2)	(2)
Beneficio Neto	(0)	(0)	(3)	(3)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(5)	(5)
Ventas	0	0	0	0
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	(0)	(0)
Beneficio Neto	0	0	(0)	(0)

## 4.4 Principales Adjudicaciones

### 4.4.1 Infraestructuras

En azul las correspondientes a este período:

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de una nueva torre y centro de servicios clínicos adyacentes al actual Hospital Wexner Medical Center, el contrato también incluye la demolición de las instalaciones actuales y aparcamientos, y la construcción de dos nuevos aparcamientos (Columbus, Ohio, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	400.0
Contratos de servicios de mantenimiento para clientes de UGL del sector del petróleo y del gas en la zona de Australia Occidental y en Victoria (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	276.8
Diseño y construcción del proyecto de nuevo tramo de la autopista A15 y carriles adicionales en tramos de la autopista A12/A15 en el entorno de la ciudad de Arnhem (Países Bajos)	Obra Civil	Europa	194.8
Diseño y construcción de 19,46 km de la autopista S-61 entre Prodborze y Sniadowo (Polonia)	Obra Civil	Europa	176.2
Contrato para el desarrollo de la ampliación del puente Joy Baluch AM en Port Augusta; el paso elevado de Port Wakefield y ampliación de autopista; y el proyecto de planificación de carreteras entre Port Augusta y Port Wakefield (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	139.3
Contrato para trabajos de rehabilitación y mejora de tramo de la Ruta 210 en Los Ángeles (California, Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	123.0
Proyecto para la reconstrucción de la pista de rodaje C en el aeropuerto Love Field en Dallas, Texas (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	113.0
Contratos de servicios de minería para diferentes clientes en la zona Australia Occidental y Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	111.2
Contratos de UGL del sector ferroviario: contrato de operación y mantenimiento del tranvía de Adelaide y red de autobuses y contrato para producir nuevas locomotoras de Qube Logistics (Australia).	Servicios	Asia Pacífico	103.5
Proyecto de mejora de dos proyectos de autopistas regionales en Australia: proyecto de mejora de la autopista South Gippsland entre Koonwarra y Meeniyan en Victoria; y proyecto de mejora del acceso al norte de Mackay en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	100.7
Diseño y construcción de 6,67 km de la autopista S-7 entre Plotnisko y Lesznowola (Polonia)	Obra Civil	Europa	87.4
Edificación de dos torres residenciales de dos alturas, con 24 y 14 plantas sobre rasante, en Madrid (España)	Edificación	Spain	78.4
Edificación de planta industrial de producción de billetes euro y el edificio administrativo de Imbisa (Madrid, España)	Edificación	Spain	78.1
Proyecto para la duplicación de la calzada de la carretera N-220 en el tramo comprendido entre el enlace del aeropuerto y el enlace con la autovía V-30, así como otros trabajos accesorios (Valencia, España)	Obra Civil	Spain	69.8
Edificación de 195 viviendas residenciales en Las Rozas (Madrid, España)	Edificación	Spain	32.1
Construcción de dos naves industriales en el parque de proveedores de Nissan (Ávila, España)	Edificación	Spain	27.8

#### 4.4.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Sistema de operación y mantenimiento de los autobuses eléctricos en la Universidad King Saud Bin Abdulaziz en Riyahd (Arabia Saudí)	Sistemas de control	Asia y Oriente Medio	22.8
Instalación de sistemas en el centro educativo de alto rendimiento para alumnos de segundo grado en Tacna (Perú)	Instalaciones especializadas	Latinoamérica	14.8
Contrato con Telefónica para instalación de sistemas (zona centro y sur ) (España)	Instalaciones especializadas	España	10.5
Obra para la ejecución de instalaciones en la nueva central eléctrica en Barajas (Madrid, España)	Instalaciones especializadas	España	10.1

#### 4.4.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Prórroga para el contrato de gestión del Servicio de Ayuda a Domicilio en el Ayuntamiento de Madrid (España )	Servicios a los ciudadanos	España	70.8
Renovación del contrato de servicio de limpieza en los centros de atención primaria y centro corporativo del Institut Català de la Salut (España)	Servicios a edificios	España	31.6
Prórroga del contrato de servicio de limpieza en las instalaciones de los hospitales Virgen de las Nieves y San Cecilio (Granada, España)	Servicios a edificios	España	18.0
Prórroga del contrato del servicio de limpieza en instalaciones del Ministerio de Defensa (España)	Servicios a edificios	España	14.3
Prórroga del contrato del servicio de limpieza de los hospitales de la Comunidad de Madrid (España)	Servicios a edificios	España	12.8

## 5 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

### a) Infraestructuras

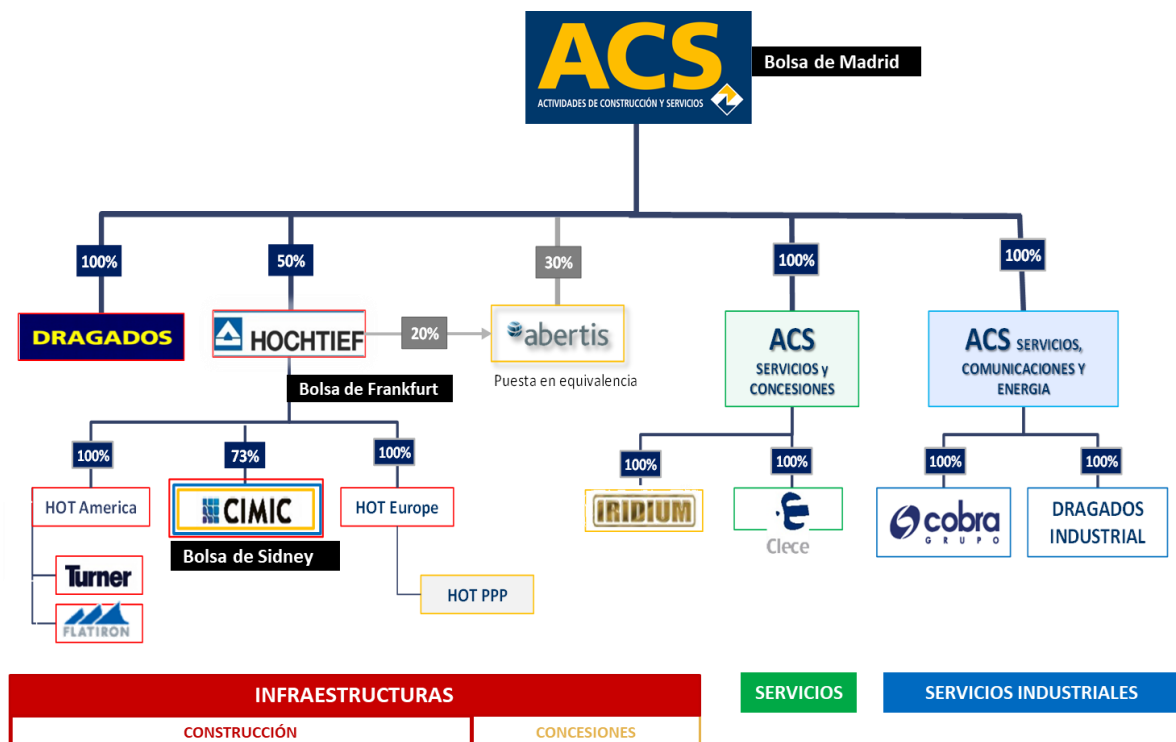
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector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

### b) Servicios Industriales

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

### c) Servicios

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



## 6 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	mar-20	mar-19
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	5.606	12.322
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	0,67	0,91
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	201	282
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	301,2	308,1
<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>73.196</b>	<b>75.399</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>751</b>	<b>819</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	440	468
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(260)	(261)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(23)	(29)
(+) 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	28	61
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por areas de actividad del Grupo</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,3x</b>
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	2.374	897
(1) Deuda Financiera Bruta	Deudas con entidades de crédito + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con rec limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda con empresas del Grupo	12.994	8.516
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	10.619	7.618
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	3.004	3.275
<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>(2.099)</b>	<b>(1.131)</b>
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	(603)	(346)
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	591	629
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.193)	(975)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(343)	(523)
(-) 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)	(540)	(571)
(+) 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)	197	48
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))	(1.153)	(262)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(69)	(76)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(86)	(19)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(4.849)	(5.088)

**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	<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 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	

*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)