



2020
Informe de Resultados

25 de Febrero de 2021

ÍNDICE

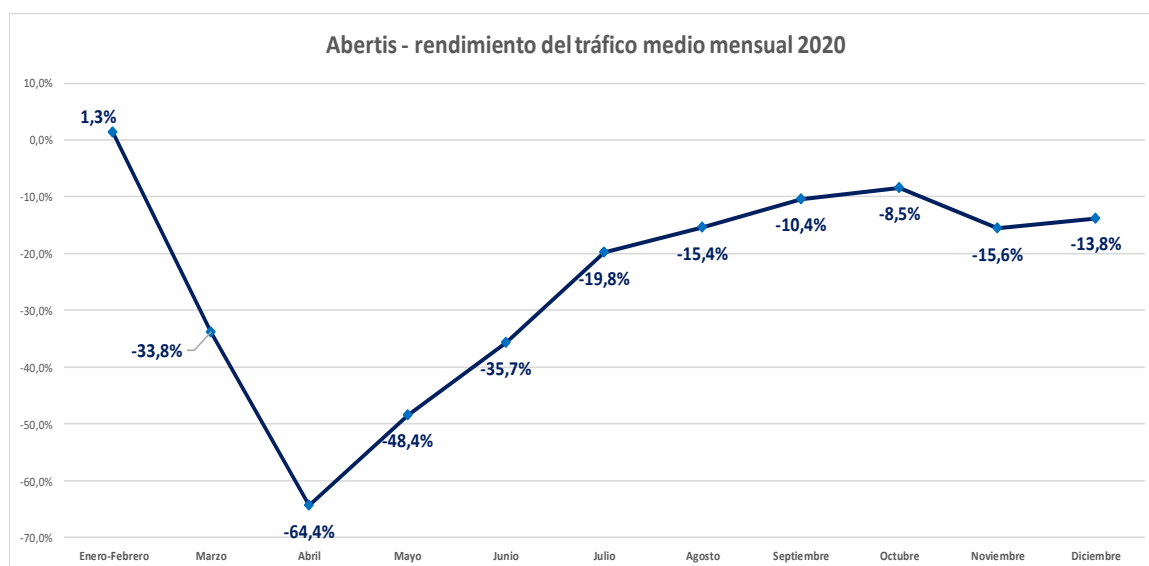
1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	4
1.2	Comunicaciones al mercado	7
2	Estados Financieros Consolidados	10
2.1	Cuenta de Resultados	10
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	11
2.1.2	Resultados operativos	13
2.1.3	Resultados financieros	13
2.1.4	Resultado neto atribuible	14
2.2	Balance de Situación	15
2.2.1	Activos no corrientes	16
2.2.2	Capital Circulante	16
2.2.3	Patrimonio Neto	16
2.2.4	Endeudamiento Neto	17
2.3	Flujos Netos de Efectivo	17
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	18
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	19
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	19
3	Evolución Áreas de Negocio	20
3.1	Infraestructuras	20
3.1.1	Construcción	21
3.1.2	Concesiones	23
3.2	Servicios Industriales	24
3.3	Servicios	26
4	Hechos acaecidos después del cierre	27
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	27
6	Sostenibilidad	28
7	Información sobre vinculadas	29
8	Otra Información	30
9	Anexos	31
9.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	31
9.2	Evolución Bursátil	32
9.3	Impactos no recurrentes en la Cuenta de Resultados 2020	33
9.4	Cuenta de Resultados por área de actividad	34
9.5	Balance de Situación por área de actividad	35
9.6	Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2020	36
9.7	Efecto Tipo de Cambio	37
9.8	Cartera de inversiones de Servicios Industriales a 31 de diciembre de 2020	38
9.9	Cartera de inversiones de Iridium a 31 de diciembre de 2020	40
9.10	Principales Adjudicaciones	41
9.10.1	Infraestructuras	41
9.10.2	Servicios Industriales	43
9.10.3	Servicios	44
10	Estructura organizativa del Grupo ACS	45
11	Glosario	46

1 Resumen Ejecutivo

IMPACTO COVID-19

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

- Abertis se ha visto sustancialmente afectada por las medidas de confinamiento y restricción de la movilidad decretadas en la mayoría de los países donde opera, que han provocado drásticas caídas en el tráfico medio diario desde la segunda quincena de marzo de 2020, con fuertes retrocesos en el segundo trimestre del año. Por tanto, la contribución de Abertis al EBITDA y Bº Neto del Grupo en 2020 ha caído en 349 y 280 millones de euros respectivamente respecto al año anterior.



- En Servicios (Clece), las actividades de limpieza y mantenimiento de aquellas infraestructuras sociales que cesaron su actividad en España durante el estado de alarma, como centros escolares o de ocio, instalaciones no esenciales y el transporte aéreo, se redujeron significativamente. No obstante, el incremento de la actividad en centros hospitalarios y dependencias públicas así como una paulatina recuperación de la actividad normalizada en el último trimestre del año ha permitido compensar el volumen de ventas. Por otro lado, el refuerzo temporal en seguridad y salud laboral ha implicado un incremento de costes operativos. En consecuencia, el impacto negativo en el EBITDA y en el beneficio neto ha sido de 33 y 21 millones de euros respectivamente.
- En el resto de actividades de Construcción y Servicios Industriales el impacto ha sido menor, con caídas en la producción y resultados operativos entorno al 10%.

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	2019	2020	Var.	
Ventas	39.049	34.937	-10,5%	
Cartera	77.756	69.226	-11,0%	
<i>Meses</i>	23	23		
EBITDA ⁽¹⁾	3.148	2.397	-23,9%	
<i>Margen</i>	8,1%	6,9%		
EBIT ⁽¹⁾	2.126	1.433	-32,6%	
<i>Margen</i>	5,4%	4,1%		
Bº Neto Atribuible	962	574	-40,3%	
BPA	3,13 €	1,95 €	-37,6%	
Inversiones Netas	1.254	304	-75,7%	
Inversiones	1.786	2.173		
Desinversiones	532	1.869		
(Deuda)/Caja Neta total	(54)	(1.820)	n.a.	
(Deuda)/Caja Neta de los Negocios	87	(1.731)		
Financiación de Proyectos	(141)	(89)		

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 cuentas del Grupo ACS del ejercicio 2020 recogen ciertos impactos no recurrentes resumidos en la siguiente tabla (para mayor detalle, ver Anexo 9.3):

Grupo ACS		<i>Impactos no Recurrentes 2020</i>				
<i>Millones de euros</i>	Gorgon y otros (a)	Operación Thiess (b)	TOTAL CIMIC	PPA/FC Thiess (c)	Derivados y otros (d)	TOTAL GRUPO ACS
Ventas	(725)	-	(725)	-	-	(725)
EBITDA	(1.183)	1.295	112	(239)	-	(127)
BAI	(1.214)	1.295	81	(239)	174	16
Beneficio Neto	(351)	351	0	(222)	194	(28)

- La eliminación del saldo deudor comercial relacionado con el proyecto Gorgon tras el resultado del arbitraje (más información ver pág. 9), así como otros costes de reestructuración y provisiones. El impacto en el Beneficio Neto del Grupo ACS ha sido de € -351 millones.
- La venta del 50% del negocio minero de CIMIC, Thiess (más información ver pág. 8), con unas plusvalías después de impuestos atribuibles al Grupo ACS que ascienden a € 351 millones.
- La cancelación del fondo de comercio y PPA asociado a CIMIC por la parte relativa a Thiess, con un impacto en el Beneficio Neto del Grupo de € -222 millones.
- Los resultados por variación del valor de los derivados sobre acciones de ACS y la reversión de ciertas provisiones corporativas y fiscales, con un impacto sobre el Beneficio Neto de € 194 millones.

Así, el impacto neto del conjunto de estos eventos extraordinarios en el Beneficio Neto del Grupo es de € - 28 millones, dejando el Beneficio Neto operativo en € 602 millones.

GRUPO ACS		Principales magnitudes financieras ajustadas				
Millones de euros	2019	2020				
	Reportado	Reportado	Var.	Operativo	Var.	Var. ex ABE*
Ventas	39.049	34.937	-10,5%	35.663	-8,7%	-8,7%
Cartera	77.756	69.226	-11,0%	69.226	-11,0%	-11,0%
Meses	23	23		23		
EBITDA	3.148	2.397	-23,9%	2.524	-19,8%	-9,7%
Margen	8,1%	6,9%		7,1%		
EBIT	2.126	1.433	-32,6%	1.591	-25,2%	-10,2%
Margen	5,4%	4,1%		4,5%		
Bº Neto Atribuible	962	574	-40,3%	602	-37,4%	-11,2%

NOTA: Los datos operativos resultan de ajustar las cifras reportadas por los impactos extraordinarios mencionados en la tabla anterior.

(*) Variación anual ex Abertis, que resulta de eliminar la contribución de Abertis al Grupo ACS en ambos periodos.

- Las ventas operativas en el periodo han alcanzado € 35.663 millones, lo que supone un descenso del 8,7%, un 5,6% ajustado por el impacto del tipo de cambio, fruto de las depreciaciones de las monedas locales frente al euro. La pandemia ha provocado una ralentización generalizada de la actividad en el transcurso del año.
- La cartera a diciembre de 2020 se sitúa en € 69.226 millones, un 11,0% menor que el año pasado, debido principalmente al impacto del tipo de cambio (el dólar americano se ha depreciado un 9,2%); ajustado por el efecto divisa y por el cambio de perímetro resultante de la venta de negocios de CIMIC, la cartera del Grupo desciende un 3,7%. El impacto de la pandemia ha afectado a la actividad de contratación retrasando las adjudicaciones de nuevos proyectos.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) operativo alcanza los € 2.524 millones, reduciéndose un 19,8%. Excluyendo la contribución de Abertis, el EBITDA cae solo un 9,7%.
- El saldo del EBIT operativo se sitúa en € 1.591 millones, con un descenso del 25,2%. Excluyendo el impacto de Abertis, el EBIT cae un 10,2% y, los márgenes operativos descienden ligeramente debido a la variación en el mix de negocio.

Grupo ACS		Detalle principales magnitudes operativas		
Millones de euros	2019	2020	Var.	
Cartera	77.756	69.226	-11,0%	
Directa	72.781	59.774	-17,9%	
Proporcional ⁽¹⁾	4.975	9.452	+90,0%	
Producción	40.003	36.533	-8,7%	
Directa	39.049	34.937	-10,5%	
Proporcional ⁽¹⁾	954	1.596	+67,3%	
EBITDA	3.148	2.397	-23,9%	
Directo	2.595	2.200	-15,2%	
Puesta en Equivalencia Operativa ⁽²⁾	553	197	-64,4%	
EBIT	2.126	1.433	-32,6%	
Directo	1.572	1.236	-21,4%	
Puesta en Equivalencia Operativa ⁽²⁾	553	197	-64,4%	

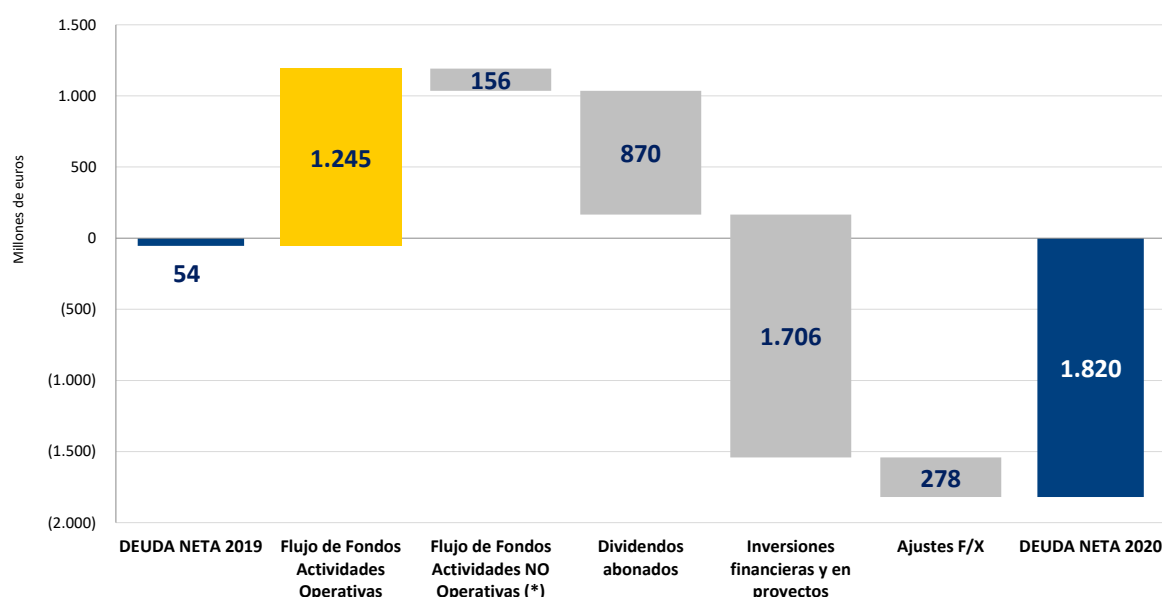
(1): Participación proporcional de las entidades operativas conjuntas (JV) y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

(2): Incluye la contribución de Abertis

NOTA: La cartera en 2020 refleja el cambio de directa a proporcional por Thiess

- El beneficio neto del Grupo en 2020 alcanzó € 574 millones. Sin embargo, esta cifra recoge el impacto de resultados extraordinarios no operativos por valor de 28 millones de euros, relacionados con la venta de Thiess en Australia y otros resultados no recurrentes. Ajustado por estos impactos, el beneficio neto del Grupo en 2020 asciende a € 602 millones, un 37,4% menos frente al año anterior.
- Esta caída se debe principalmente a la evolución de Abertis, cuyo tráfico ha estado fuertemente afectado por las medidas de confinamiento relativas al COVID-19. Sin considerar el impacto de Abertis el beneficio neto ordinario del Grupo disminuye un 11,2%.
- El Grupo mantiene una posición de deuda neta a 31 de diciembre de 2020 de € 1.820 millones lo que implica un ratio sobre EBITDA del 0,7x.

Evolución de la Deuda Neta 2020



**Hace referencia a los fondos obtenidos por la venta del 50% de Thiess, los pagos por la salida de BICC, la reducción del saldo de factoring y el coste de los derivados en Corporación.*

- Esta cifra es € 1.766 millones mayor que hace un año tras dedicar el Grupo más de € 1.700 millones al capital de las inversiones en proyectos (€ 908 millones), principalmente de energía renovable, y a inversiones financieras (€ 798 millones), básicamente el incremento de participación en Hochtief y Cimic por valor de € 443 millones y el aumento de autocartera de ACS por un valor de € 355 millones.
- El Grupo ACS ha destinado € 870 millones a la distribución de dividendos entre sus accionistas (€ 626 millones, de los cuales un 59% en acciones de ACS) y sus socios minoritarios (€ 244 millones), principalmente de Hochtief.

1.2 Comunicaciones al mercado

a) Dividendos

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

b) Gobierno Corporativo

- El 22 de marzo de 2020, ACS comunicó el fallecimiento de su vicepresidente y consejero, D. José María Loizaga Viguri.
- El 8 de mayo de 2020 la Junta General de Accionistas de ACS aprobó la renovación de los consejeros dominicales D. Mariano Hernández Herreros y D. Javier Echenique Landiribar.
- El 14 de mayo de 2020, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A., acordó elegir al Consejero D. Pedro López Jiménez, como miembro de la Comisión de Auditoría.
- El 28 de octubre de 2020, el Consejo de Administración de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., acordó el nombramiento de la consejera Dña. Carmen Fernández Rozado como miembro de la Comisión Ejecutiva.

c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

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

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

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

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

- El 31 de diciembre 2020, el Grupo CIMIC cerró la venta de una participación del 50% en el capital social de Thiess, a unos fondos asesorados por Elliott, reteniendo CIMIC el otro 50% del capital social y ejerciendo un control conjunto de la compañía.

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

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

El precio acordado en la transacción implica un valor empresa de aproximadamente A\$ 4.300 millones (basado en el 100% de Thiess). La transacción fortalece el balance general de CIMIC al generar una caja neta de A\$ 2.017 millones, así como reducir el saldo de factoring de CIMIC en A\$ 459 millones y el saldo de arrendamiento operativo de CIMIC en A\$ 484 millones. La transacción ha generado un beneficio antes de impuestos de A\$ 2.164 millones en CIMIC.

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

- Tras un acuerdo vinculante firmado el 18 de marzo de 2020, el pasado 6 de abril, ACS formalizó un contrato de derivados sobre sus propias acciones con una entidad financiera por un máximo total de 12.000.000 de acciones, con una Opción de Compra (Call) a favor de ACS a un precio (strike price) por acción de € 14 y una Opción de Venta (Put) a favor de la entidad financiera a un precio (strike price) por acción de € 10, ajustados en función de dividendos futuros y ajustables en función del precio final de ejecución, con vencimiento desde el día 2 de noviembre de 2020 hasta el día 31 de marzo de 2021 a razón de 115.385 acciones cada día.

- El 13 de abril de 2020, ACS firmó un acuerdo vinculante de derivados sobre sus propias acciones (Reverse collar) con una entidad financiera sobre un total inicial de 8.000.000 de acciones, dividido en 2 tramos: uno de 4.000.000 de acciones con una Opción de Compra (Call) a favor de ACS a un precio (strike price) por acción de € 17,5 y una Opción de Venta (Put) a favor de la entidad financiera a un precio (strike price) por acción de € 14,5; y otro tramo de otros 4.000.000 de acciones (ampliable a opción de la entidad financiera en otras 4.000.000 de acciones), con una Opción de Compra (Call) a favor de ACS a un precio (strike price) por acción de € 19,5 y una Opción de Venta (Put) a favor de la entidad financiera a un precio (strike price) por acción de € 16,5. La efectividad es del 14 de abril de 2020 y el vencimiento final el 31 de mayo de 2021. Las opciones son liquidables en dinero a opción exclusiva de ACS.
- El 8 de junio de 2020, ACS acudió al Euromercado, para la emisión de un bono Senior, por un importe total de € 750 millones, a 5 años, con vencimiento el 17 de junio de 2025 y con un cupón del 1,375% anual.
- El 2 de noviembre, ACS acordó cancelar el contrato de derivados comunicado el pasado 18 de marzo y el pasado 6 de abril y sustituirlo por un contrato forward por el mismo número de acciones propias (12.000.000) liquidable en metálico por diferencias en un periodo de once a diecisiete meses a razón de 115.385 acciones por sesión.
- El 21 de diciembre, ACS acordó sustituir el contrato de derivados comunicado el pasado 13 de abril por un contrato forward por 11.952.615 de acciones propias, liquidable exclusivamente en metálico por diferencias a partir del 7 de marzo de 2022 hasta el 1 de agosto de ese mismo año, razón de 114.927 acciones por sesión.

e) Otros

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

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

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	2019		2020		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	39.049	100,0 %	34.937	100,0 %	-10,5%
Otros ingresos	323	0,8 %	215	0,6 %	-33,5%
Total Ingresos	39.372	100,8 %	35.152	100,6 %	-10,7%
Gastos de explotación	(28.383)	(72,7 %)	(24.861)	(71,2 %)	-12,4%
Gastos de personal	(8.394)	(21,5 %)	(8.091)	(23,2 %)	-3,6%
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa*	553	1,4 %	197	0,6 %	-64,4%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	3.148	8,1 %	2.397	6,9 %	-23,9%
Dotación a amortizaciones	(970)	(2,5 %)	(968)	(2,8 %)	-0,1%
Provisiones de circulante	(53)	(0,1 %)	4	0,0 %	n.a
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	2.126	5,4 %	1.433	4,1 %	-32,6%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	290	0,7 %	(38)	(0,1 %)	n.a
Otros resultados	(69)	(0,2 %)	(32)	(0,1 %)	-53,0%
Beneficio Neto de Explotación	2.346	6,0 %	1.362	3,9 %	-41,9%
Ingresos Financieros	205	0,5 %	151	0,4 %	-26,5%
Gastos Financieros	(497)	(1,3 %)	(423)	(1,2 %)	-15,0%
Resultado Financiero Ordinario	(292)	(0,7 %)	(272)	(0,8 %)	-6,9%
Diferencias de Cambio	4	0,0 %	(51)	(0,1 %)	n.a
Variación valor razonable en inst. financieros	30	0,1 %	78	0,2 %	n.a
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(1.461)	(3,7 %)	109	0,3 %	n.a
Resultado Financiero Neto	(1.719)	(4,4 %)	(137)	(0,4 %)	-92,1%
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa*	5	0,0 %	11	0,0 %	n.a
BAI Operaciones Continuas	632	1,6 %	1.236	3,5 %	+95,8%
Impuesto sobre Sociedades	84	0,2 %	(340)	(1,0 %)	n.a
BDI Operaciones Continuas	716	1,8 %	896	2,6 %	+25,2%
BDI Actividades Interrumpidas	0	0,0 %	0	0,0 %	n.a
Beneficio del Ejercicio	716	1,8 %	896	2,6 %	+25,2%
Intereses Minoritarios	246	0,6 %	(322)	(0,9 %)	n.a
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	962	2,5 %	574	1,6 %	-40,3%

*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 € 34.937 millones mostrando un descenso del 10,5%, un 5,6% ajustado por el impacto de Gorgon y el tipo de cambio. Las medidas sanitarias en relación a la COVID-19 implantadas en 2020 en la mayoría de los países han impactado en la evolución de las ventas, con mayor incidencia en las regiones de Asia Pacífico 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 52% de las ventas, Asia Pacífico un 21%, Europa un 21% de los cuales España es un 14%, y el resto un 7%.

Grupo ACS			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	2019	%	2020	%	Var.
Europa	7.655	19,6 %	7.256	20,8%	-5,2%
América del Norte	19.377	49,6 %	18.016	51,6%	-7,0%
América del Sur	2.171	5,6 %	2.040	5,8%	-6,0%
Asia Pacífico	9.569	24,5 %	7.200	20,6%	-24,8%
África	278	0,7 %	425	1,2%	+53,1%
TOTAL	39.049		34.937		-10,5%

Grupo ACS			Ventas por Países		
Millones de euros	2019	%	2020	%	Var.
EE.UU	16.932	43,4 %	15.746	45,1%	-7,0%
Australia	7.286	18,7 %	5.389	15,4%	-26,0%
España	5.419	13,9 %	4.943	14,1%	-8,8%
Canadá	1.629	4,2 %	1.650	4,7%	+1,3%
Alemania	751	1,9 %	955	2,7%	+27,2%
Resto del mundo	7.032	18,0 %	6.253	17,9%	-11,1%
TOTAL	39.049		34.937		-10,5%

- La región de Norteamérica se mantiene estable gracias a la resiliencia de los mercados de EE.UU. y Canadá, que en términos comparables, es decir ajustado por el tipo de cambio, muestran ligeras variaciones en sus ventas.
- La actividad en América del Sur desciende un 6,0% tras el impacto del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas, sin estas el crecimiento es del 12,6%.
- 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 5,2%, principalmente por España que cae un 8,8% mientras que Alemania crece un 27,2%.
- La evolución de las ventas en Australia se ve afectada por Gorgon y el tipo de cambio, sin estos impactos las ventas caen un 13,8% debido al impacto de la pandemia en todas las actividades.

Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
<i>Millones de euros</i>	dic-19	%	dic-20	%	Var.
Europa	14.300	18,4 %	15.098	21,8%	+5,6%
América del Norte	33.485	43,1 %	30.634	44,3%	-8,5%
América del Sur	5.001	6,4 %	3.553	5,1%	-29,0%
Asia Pacífico	23.271	29,9 %	19.485	28,1%	-16,3%
África	1.698	2,2 %	457	0,7%	-73,1%
TOTAL	77.756		69.226		-11,0%

- La cartera a diciembre de 2020 se sitúa en € 69.226 millones, un 11,0% menor que el año pasado debido al impacto del tipo de cambio, principalmente del dólar americano que se ha devaluado un 9,2%. Ajustado por el efecto divisa y los cambios de perímetro, la cartera total del Grupo se ha reducido un 3,7% respecto al año anterior, principalmente en los mercados de Australia y Asia.

Grupo ACS			Cartera por Países		
<i>Millones de euros</i>	dic-19	%	dic-20	%	Var.
EE.UU	28.319	36,4 %	26.700	38,6%	-5,7%
Australia	19.365	24,9 %	17.724	25,6%	-8,5%
España	7.464	9,6 %	7.995	11,5%	+7,1%
Canadá	3.859	5,0 %	3.056	4,4%	-20,8%
Alemania	3.008	3,9 %	3.493	5,0%	+16,1%
Resto del mundo	15.740	20,2 %	10.256	14,8%	-34,8%
TOTAL	77.756		69.226		-11,0%

- La cartera en EE.UU. aumenta un 3,0% en moneda local mientras que la cartera en España aumenta un 7,1% gracias a la entrada de nuevos proyectos de energía renovable en promoción, y el resto de Europa crece un 3,9% apoyado principalmente en la cartera alemana.
- La cartera de Australia se ve afectada por las fuertes restricciones nacionales fruto de la pandemia que ha provocado retrasos en la adjudicación de nuevos proyectos.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados de Explotación		
<i>Millones de euros</i>	2019	2020	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	3.148	2.397	-23,9%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,1%</i>	<i>6,9%</i>		
Dotación a amortizaciones	(970)	(968)	<i>-0,1%</i>	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(843)</i>	<i>(834)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(88)</i>	<i>(94)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(37)</i>	<i>(39)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>		
Provisiones de circulante	(53)	4	<i>n.a</i>	
Bº de Explotación (EBIT)	2.126	1.433	-32,6%	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,4%</i>	<i>4,1%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) afectado por los impactos no recurrentes en CIMIC y por la contribución negativa de Abertis alcanza los € 2.397 millones. Sin estos efectos, el EBITDA cae solo un 9,7%. El margen sobre ventas, ex Abertis, se sitúa en un 7,2%, ligeramente inferior con respecto al año anterior debido a la variación en el mix de negocio.
- El saldo del EBIT alcanza los € 1.433 millones, reduciéndose un 32,6%. Ajustado por los mismos impactos del EBITDA, el EBIT se reduce un 10,2% y el margen sobre ventas, ex Abertis, se sitúa en un 4,6%, similar al del año anterior.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	2019	2020	Var.	
Ingresos Financieros	205	151	<i>-26,5%</i>	
Gastos Financieros	(497)	(423)	<i>-15,0%</i>	
Resultado Financiero Ordinario	(292)	(272)	-6,9%	
Infraestructuras	(196)	(190)	<i>-2,9%</i>	
Servicios Industriales	(71)	(62)	<i>-12,3%</i>	
Servicios	(7)	(4)	<i>-40,8%</i>	
Corporación	(19)	(16)	<i>-16,5%</i>	

- El resultado financiero ordinario desciende un 6,9% gracias a la reducción de los gastos financieros por el menor coste medio de la financiación.

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>		2019	2020	Var.
Resultado Financiero Ordinario		(292)	(272)	-6,9%
<i>Diferencias de Cambio</i>		4	(51)	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>		30	78	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>		(1.461)	109	
Resultado Financiero Neto		(1.719)	(137)	-92,1%

- Las diferencias de cambio han tenido un impacto negativo sustancial debido a la depreciación de las principales monedas locales, particularmente el dólar americano. Por su lado, el impacto en la variación del valor razonable en instrumentos financieros se debe a los derivados ligados a acciones de ACS. La partida de deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros del año 2019 recoge el impacto de la salida de Oriente Medio (BICC), mientras que en 2020 corresponden a variación de provisiones.

2.1.4 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose del Beneficio Neto						
<i>Millones de euros</i>	Resultado Ordinario			Ajustes		Resultado Reportado		
	2019	2020	Var.	2019	2020	2019	2020	Var.
Infraestructuras (1)	613	321	-47,6%	(420)	(222)	193	99	-48,6%
Construcción	358	322	-10,0%	(420)	(222)	(62)	100	n.a.
Concesiones	255	(1)	n.a.			255	(1)	n.a.
Servicios Industriales (2)	350	312	-10,8%	250		600	312	-48,0%
Servicios	38	18	-53,9%			38	18	-53,9%
Corporación (3)	(40)	(49)	23,6%	170	194	131	145	11,0%
Beneficio Neto TOTAL	962	602	-37,4%	0	(28)	962	574	-40,3%

(1) Los ajustes en 2019 corresponden a la provisión por la salida de BICC, mientras que en 2020 se debe a la amortización del fondo de comercio de Thiess

(2) Plusvalías por la venta de renovables

(3) Reversión de provisiones y resultados de derivados financieros

- El beneficio neto del Grupo en 2020 alcanzó € 574 millones. Sin embargo, esta cifra recoge el impacto de resultados extraordinarios no operativos por valor de 28 millones de euros, relacionados con la venta de Thiess en Australia y otros resultados no recurrentes. Ajustado por estos impactos, el beneficio neto del Grupo en 2020 asciende a € 602 millones, un 37,4% menos frente al año anterior.
- La tasa fiscal efectiva, excluyendo los impactos no recurrentes, se sitúa en el 29,3%, frente al 26,4% del periodo comparable.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado			
<i>Millones de euros</i>	dic.-19		dic.-20	Var.	
ACTIVO NO CORRIENTE	14.349	37,2 %	13.066	35,7 %	-8,9%
Inmovilizado intangible	4.169		3.784		-9,2%
Inmovilizado material	2.739		2.072		-24,3%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.411		4.480		+1,5%
Activos financieros no corrientes	915		776		-15,2%
Deudores por instrumentos financieros	7		18		<i>n.a</i>
Activos por impuesto diferido	2.106		1.936		-8,1%
ACTIVO CORRIENTE	24.243	62,8 %	23.506	64,3 %	-3,0%
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	2.111		2.353		+11,4%
Existencias	911		715		-21,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.552		10.518		-9,0%
Otros activos financieros corrientes	1.339		1.355		+1,2%
Deudores por instrumentos financieros	11		251		<i>n.a</i>
Otros activos corrientes	229		233		+1,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.089		8.081		-0,1%
TOTAL ACTIVO	38.592	100,0 %	36.572	100,0 %	-5,2%
Patrimonio Neto	5.496	14,2%	4.340	11,9 %	-21,0%
Fondos Propios	4.778		4.159		-13,0%
Ajustes por Cambios de Valor	(361)		(593)		+64,1%
Intereses Minoritarios	1.080		774		-28,3%
PASIVO NO CORRIENTE	9.041	23,4%	10.606	29,0 %	+17,3%
Subvenciones	3		3		+29,2%
Provisiones no corrientes	1.362		1.276		-6,3%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.434		8.370		+30,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	6.151		8.180		+33,0%
Financiación de proyecto	122		73		-40,1%
Otros Pasivos financieros	161		117		-27,2%
Pasivos por arrendamiento no corriente	687		473		-31,2%
Acreedores por instrumentos financieros	72		50		-31,1%
Pasivos por impuesto diferido	383		320		-16,3%
Otros pasivos no corrientes	100		113		+12,9%
PASIVO CORRIENTE	24.055	62,3%	21.627	59,1 %	-10,1%
Pasivos vinculados a AMV	1.187		1.409		+18,7%
Provisiones corrientes	1.235		933		-24,4%
Pasivos financieros corrientes	3.048		2.886		-5,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.868		2.781		-3,0%
Financiación de proyecto	19		16		-12,9%
Otros Pasivos financieros	162		89		-45,4%
Pasivos por arrendamiento corriente	321		192		-40,2%
Acreedores por instrumentos financieros	28		155		<i>n.a</i>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.756		15.729		-6,1%
Otros pasivos corrientes	551		227		-58,9%
Pasivos financieros relacionados con BICC	927		95		-89,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	38.592	100,0%	36.572	100,0 %	-5,2%

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 3.784 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores por € 2.863 millones. De estos, € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003 y € 1.144 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 € 1.715 millones mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.153 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>	dic.-19	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	
Infraestructuras	(5.862)	(3.613)	(3.926)	(2.979)	(4.579)	
Servicios Industriales	(1.350)	(1.199)	(1.274)	(1.213)	(1.399)	
Servicios	(31)	(2)	(35)	19	(31)	
Corporación/Ajustes	128	(36)	(5)	(33)	395	
TOTAL	(7.116)	(4.849)	(5.241)	(4.206)	(5.614)	

- El capital circulante neto en 2020 ha disminuido su saldo en € 1.502 millones. Esto se debe, por un lado, a la cancelación de las cuentas a cobrar por Gorgon (€ 725 millones) y, por otro lado, a un menor uso de *factoring* el cual se ha reducido en € 767 millones (incluyendo € 274 millones por la venta de Thiess) hasta € 1.438 millones.

2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.340 millones a cierre del periodo.
- El impacto en ajustes por cambios de valor se debe principalmente a la devaluación del dólar australiano y otras monedas latinoamericanas en el periodo así como por impactos de cobertura.
- La compra de autocartera en HOCHTIEF y CIMIC así como el pago de dividendos de HOCHTIEF explican la reducción del saldo de intereses minoritarios.

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
<i>Millones de Euros</i>	dic.-19	dic.-20	Var.	
Fondos Propios	4.778	4.159	-13,0%	
Ajustes por Cambios de Valor	(361)	(593)	+64,1%	
Intereses Minoritarios	1.080	774	-28,3%	
Patrimonio Neto	5.496	4.340	-21,0%	

2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta en el balance de € 1.820 millones.

Endeudamiento Neto (€ mn)						
	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación	Ajustes	Grupo ACS
31 de diciembre de 2020						
Deuda con entidades de crédito a L/P	3.029	27	198	1.789	0	5.043
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.080	494	112	152	0	1.838
Deuda con entidades de crédito	4.109	521	310	1.940	0	6.880
Bonos y Obligaciones	1.881	794	0	1.406	0	4.081
Financiación sin recurso	86	4	0	0	0	89
Otros pasivos financieros	148	24	1	0	0	173
Total Deuda Bruta Externa	6.224	1.343	310	3.346	0	11.224
Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas	19	16	0	0	(3)	32
Total Deuda Financiera Bruta	6.243	1.359	310	3.346	(3)	11.256
IFT e Imposiciones a plazo	766	473	1	119	(3)	1.355
Efectivo y otros activos líquidos	6.432	1.365	136	147	0	8.081
Total Efectivo y Activos Líquidos	7.198	1.838	137	266	(3)	9.436
(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA	955	479	(173)	(3.081)	0	(1.820)
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 2019</i>	<i>2.154</i>	<i>704</i>	<i>(152)</i>	<i>(2.759)</i>	<i>0</i>	<i>(54)</i>

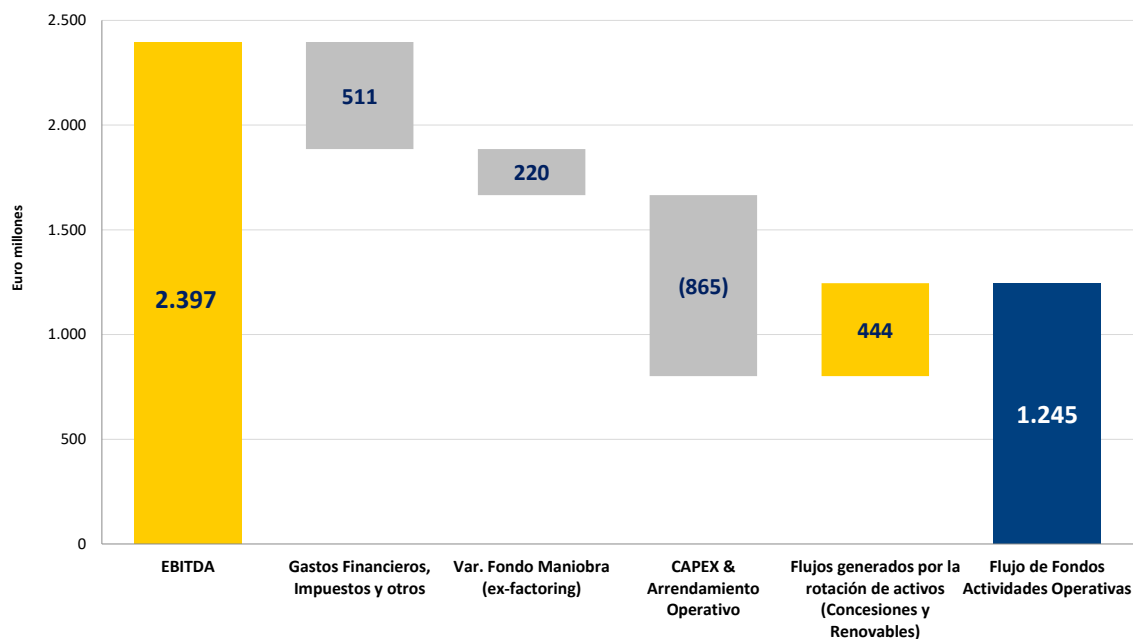
2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS			Flujos Netos de Efectivo			
Millones de Euros	2019			2020		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo	2.164	1.330	834	1.454	889	565
Dividendo de Abertis	432	173	259	432	173	259
Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas antes de Capital Circulante	2.596	1.503	1.093	1.886	1.061	824
Variación del factoring	(21)	31	(52)	(493)	(355)	(137)
Var. capital circulante operativo ex factoring	(196)	69	(265)	(220)	37	(257)
Inversiones operativas netas	(659)	(518)	(141)	(485)	(371)	(114)
Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuadas	1.720	1.084	636	689	372	317
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(690)	(221)	(468)	350	663	(313)
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(387)	(301)	(86)	(380)	(299)	(81)
Pagos por BICC	(246)	(246)	n.a	(844)	(844)	n.a
Otras fuentes de financiación	(33)	(0)	(33)	(84)	(0)	(84)
Flujos de Efectivo Libre	364	315	49	(269)	(108)	(161)
Dividendos abonados	(486)	(285)	(201)	(490)	(234)	(256)
Dividendos intragrupo	0	(177)	177	0	(207)	207
Acciones propias	(568)	0	(568)	(736)	0	(736)
Caja generada / (consumida)	(689)	(147)	(542)	(1.495)	(549)	(946)
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	<i>567</i>	<i>78</i>	<i>488</i>	<i>(5)</i>	<i>(187)</i>	<i>182</i>
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	<i>66</i>	<i>35</i>	<i>30</i>	<i>(266)</i>	<i>(175)</i>	<i>(91)</i>
Total variación Deuda Neta de Balance	(57)	(33)	(24)	(1.766)	(911)	(855)

2.3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- Durante 2020 las actividades del Grupo ACS han generado un total de € 1.245 millones, gracias al buen comportamiento de los mercados americano y europeo, los fondos generados por la rotación de activos concesionales y de energía, y por los dividendos recibidos de Abertis. La diversificación de las fuentes de generación de caja y un eficiente control del capital circulante explican esta evolución positiva.

Fondos generados por las Actividades Operativas



- Los flujos brutos de efectivo de las actividades operativas, antes de variación de capital circulante, ascienden a € 1.886 millones.
- La variación del capital circulante operativo ex factoring supone una salida de caja de € 220 millones en 2020, recuperando más de € 1.300 millones en el último trimestre del año, en línea con la estacionalidad propia de las actividades de ACS.
- Las inversiones operativas (CAPEX) y los pagos por arrendamiento operativo del Grupo ACS en 2020 han ascendido a € 865 millones, desglosadas como sigue:
 - o Las inversiones operativas netas suman un total de € 485 millones y corresponden a la adquisición de maquinaria y equipamiento para los diversos proyectos del Grupo, principalmente en las actividades de minería, obra civil e instalaciones industriales.
 - o Los pagos por arrendamientos financieros relacionados con el uso de maquinaria y vehículos industriales han ascendido a € 380 millones.
- Los flujos generados por la rotación de activos renovables y concesiones de infraestructuras corresponden a la venta parcial de los activos fotovoltaicos en España a Galp por un importe de € 336 millones, y a Iridum por la venta de las participaciones en concesiones de peaje en sombra en España (€ 108 millones).

2.3.2 Flujo de Efectivo de Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones 2020				
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	461	(51)	409	784	(1.642)	(858)	(448)
<i>Dragados</i>	63	(25)	38	(0)	(0)	(0)	38
<i>HOCHTIEF</i>	397	(26)	371	743	(1.406)	(663)	(292)
<i>Iridium</i>	0	0	0	42	(236)	(194)	(194)
Servicios Industriales	65	(6)	59	838	(166)	672	731
Servicios	19	(3)	16	5	(0)	5	21
Corporación	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0
TOTAL	545	(61)	485	1.628	(1.808)	(180)	304

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS contabilizadas en 2020 han ascendido a € 304 millones.
- Las inversiones netas en proyectos y financieras ascienden a € 180 millones y se desglosan como sigue:
 - o El área de Infraestructuras ha invertido € 784 millones de los cuales € 443 millones corresponden a la compra de acciones de HOT y CIMIC y € 276 millones corresponden a inversión en proyectos PPP y JV en América. Por su parte, las desinversiones incluyen la venta de Thies por € 1.342 millones.
 - o El área de Servicios Industriales ha destinado € 838 millones brutos (€ 561 millones con recursos propios y el resto con deuda del proyecto) al desarrollo de activos energéticos, que incluye:
 - Plantas termosolares y fotovoltaicas en América y España (€ 274 millones)
 - Parques eólicos flotantes y terrestres (€ 256 millones) entre los que destacan el parque eólico Offshore flotante Kincardine en Escocia (€ 206 millones) y, parques eólicos terrestres en Latinoamérica (€ 50 millones)
 - Plataforma offshore KA-KU-A1 para una estación de extracción y compresión de gas en México (€ 120 millones)
 - Planta depuradora de agua en Chile (€ 79 millones)
 - Líneas de alta tensión en Brasil (€ 50 millones)
 - Otros proyectos energéticos (€59 millones)

2.3.3 Otros Flujos de Efectivo

- Los dividendos abonados en efectivo por el Grupo en los últimos doce meses del año ascienden a un total de € 490 millones. Asimismo durante el ejercicio se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 736 millones, destinada fundamentalmente al pago en acciones de los dividendos flexibles.
- Los pagos relacionados con BICC por parte de CIMIC ascienden a € 844 millones en el periodo.
- Por otro lado, la partida de otras fuentes de financiación por € 84 millones corresponde principalmente a las primas de los derivados sobre acciones propias en la Corporación de ACS.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Infraestructuras

Infraestructuras		Principales magnitudes	
Millones de euros	2019	2020	Var.
Ventas	30.955	27.559	-11,0%
EBITDA	2.421	1.734	-28,4%
<i>Margen</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,3%</i>	
EBIT	1.538	917	-40,4%
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>3,3%</i>	
Bº Neto	193	99	-48,6%
<i>Margen</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,4%</i>	
Cartera	64.969	57.609	-11,3%
<i>Meses</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	

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

- Las ventas de Infraestructuras alcanzaron los € 27.559 millones lo que representa un descenso del 11,0% frente al año anterior. Esta cifra recoge el impacto negativo del arbitraje del proyecto Gorgon en Australia, reduciendo la cifra de ventas en € 725 millones. Ajustando este efecto contable y el efecto divisa, las ventas caen un 6,4% debido especialmente a la evolución en Australia (-23% en moneda local), cuyo mercado ha estado más afectado por la paralización de la actividad por la COVID-19. Por otro lado la producción en Europa (+0,8%) y Norteamérica (-2,6% en moneda local) ha sido más estable.
- Los resultados operativos se ven impactados por Abertis, cuya contribución al Grupo ha sido de € 43 millones negativos. Excluyendo Abertis, el beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 1.777 millones y el resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en € 959 millones, reduciéndose un 16,0% y un 22,1%, respectivamente.
- El beneficio neto, sin el impacto de la contribución de Abertis, alcanza los € 134 millones.

Infraestructuras		Ventas por Áreas Geográficas			
Millones de euros	2019	% peso	2020	% peso	Var.
España	1.359	4,4%	1.366	5,0%	+0,5%
Resto de Europa	1.690	5,5%	1.706	6,2%	+1,0%
América del Norte	18.276	59,0%	17.313	62,8%	-5,3%
América del Sur	374	1,2%	324	1,2%	-13,4%
Asia Pacífico	9.200	29,7%	6.763	24,5%	-26,5%
África	56	0%	86	0,3%	n.a.
TOTAL	30.955	100%	27.559	100%	-11,0%

- La cifra de cartera al final del periodo alcanza los € 57.609 millones, equivalente a 2 años de producción.

- La cartera en América del Norte desciende un 7,7% principalmente afectada por la depreciación del dólar americano. Ajustado por el tipo de cambio, la cartera en EE.UU crece cerca de un 4% con respecto al año anterior.
- En Asia Pacífico, la cartera desciende un 15,2%. El impacto de la pandemia en la región de Asia Pacífico ha provocado un retraso generalizado en el ritmo de adjudicaciones de nuevos proyectos.

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	dic-19	% peso	dic-20	% peso	Var.
España	2.333	3,6%	2.238	3,9%	-4,1%
Resto de Europa	5.959	9,2%	5.975	10,4%	+0,3%
América del Norte	32.073	49,4%	29.619	51,4%	-7,7%
América del Sur	1.272	2,0%	856	1,5%	-32,7%
Asia Pacífico	22.311	34,3%	18.921	32,8%	-15,2%
África	1.021	1,6%	0	0,0%	n.a
TOTAL	64.969	100%	57.609	100%	-11,3%

3.1.1 Construcción

Construcción											
Millones de euros	Dragados			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	2019	2020	Var.	2019	2020	Var.	2019	2020	2019	2020	Var.
Ventas	5.015	4.518	-9,9%	25.852	22.954	-11,2%	0	0	30.867	27.472	-11,0%
EBITDA	293	264	-10,1%	1.893	1.703	-10,0%	(123)	(223)	2.063	1.743	-15,5%
Margen	5,8%	5,8%		7,3%	7,4%		n.a	n.a	6,7%	6,3%	
EBIT	200	216	+7,9%	1.165	993	-14,7%	(168)	(268)	1.196	941	-21,4%
Margen	4,0%	4,8%		4,5%	4,3%				3,9%	3,4%	
Rdos. Financieros Netos	(63)	(67)		(1.809)	(154)		(0)	0	(1.872)	(221)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	7	10		16	(4)		0	(0)	24	5	
BAI	144	158	+9,7%	(627)	835	n/a	(168)	(268)	(652)	725	n/a
Impuestos	(28)	(50)		292	(285)		14	40	279	(296)	
Minoritarios	(0)	(1)		231	(329)		80	2	311	(329)	
Bº Neto	117	107	-8,2%	(104)	220	n/a	(75)	(227)	(62)	100	n/a
Margen	2,3%	2,4%		-0,4%	1,0%				-0,2%	0,4%	
Cartera	13.607	11.769	-13,5%	51.362	45.840	-10,8%	n.a	n.a	64.969	57.609	-11,3%
Meses	33	31		23	22				24	24	

Nota. La columna "Ajustes" incluye la eliminación de la contribución de Abertis a través de HOCHTIEF, la amortización del PPA y la baja del fondo de comercio atribuido a Thiess.

- Dragados gana € 107 millones de euros a pesar del impacto de la pandemia que ha provocado las ventas descienden un 9,9%. El margen EBITDA se mantiene mientras que el EBIT mejora sensiblemente debido a las menores provisiones ligadas a proyectos frente al año anterior.
- Así mismo HOCHTIEF muestra solidez frente a la pandemia con un Beneficio Neto de € 427 millones a pesar del impacto de la pandemia en sus principales regiones y en la contribución de Abertis.
- Las ventas recogen el impacto de Gorgon; ajustado por este efecto contable y por el impacto del tipo de cambio, éstas descienden un 6,2%. Los márgenes operativos aumentan en sus principales áreas de actividad salvo por la aportación de Abertis, que distorsiona el crecimiento del EBITDA. No obstante,

el mayor peso de la actividad de Turner, con menor perfil de riesgo, hace variar el mix de negocio por lo que los márgenes operativos consolidados descienden ligeramente.

El beneficio neto de HOCHTIEF asciende a € 427 millones, afectado por la contribución negativa de Abertis en el periodo (€ 17 millones). En 2019 se incluyen las provisiones por la salida de Oriente Medio (BICC). Por lo tanto, en términos comparables, el resultado neto se reduce un 8,9%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	2019	2020	Var.	2019	2020	Var.	2019	2020	Var.	2019	2020	2019	2020	Var.
Ventas	15.328	14.676	-4,3%	9.143	6.886	-24,7%	1.233	1.271	+3,1%	148	121	25.852	22.954	-11,2%
EBITDA	398	430	+8,2%	1.334	1.264	-5,3%	97	111	+13,9%	64	(102)	1.893	1.703	-10,0%
<i>Margen</i>	2,6%	2,9%		14,6%	18,3%		7,9%	8,7%				7,3%	7,4%	
EBIT	318	344	+8,4%	755	698	-7,5%	32	57	+80,5%	61	(107)	1.165	993	-14,7%
<i>Margen</i>	2,1%	2,3%		8,3%	10,1%		2,6%	4,5%				4,5%	4,3%	
Rdos. Financieros Netos	(8)	(16)		(1.827)	(161)		10	(16)		16	39	(1.809)	(154)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(0)	(3)		6	(3)		12	2		(2)	(0)	16	(4)	
BAI	310	326	+5,2%	(1.066)	534	n/a	54	43	-20,2%	75	(68)	(627)	835	n/a
Impuestos	(51)	(44)		365	(226)		(9)	(4)		(13)	(11)	292	(285)	
Minoritarios	(46)	(45)		174	(78)		1	1		0	(0)	129	(122)	
Bº Neto	212	237	+11,4%	(526)	230	n/a	45	40	-11,7%	62	(79)	(206)	427	n/a
<i>Margen</i>	1,4%	1,6%		-5,8%	3,3%		3,7%	3,2%				-0,8%	1,9%	

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- HOCHTIEF America muestra solidez en su negocio mostrando un crecimiento de su Beneficio Neto de un 11,4% con respecto al año anterior hasta los € 237 millones, gracias a la mejora significativa en los márgenes operativos y la menor presión fiscal. Las ventas de HOCHTIEF América muestran un descenso del 4,3%, un 2,7% en moneda local, debido al impacto de la pandemia, principalmente en los EE.UU donde el Grupo venía experimentando crecimientos de doble dígito.
- En Asia Pacífico (CIMIC), las ventas descienden un 14,2% (ajustadas por el impacto aislado de Gorgon) afectadas por el impacto de la COVID-19 en la región, que ha provocado retrasos en la ejecución de proyectos, y por la devaluación del dólar australiano. Los márgenes operativos, excluyendo los impactos extraordinarios de Gorgon y la operación de Thiess, mejoran debido al mix de negocio. El Beneficio Neto asciende a € 230 millones mientras que en el ejercicio anterior se recoge el impacto de las provisiones por la salida de Oriente Medio (BICC)
- Europa muestra una evolución positiva de las ventas a pesar de la COVID-19, gracias particularmente a la buena evolución en Alemania. Asimismo, los márgenes operativos mejoran sensiblemente.
- El beneficio neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € (17) millones negativos, frente a los € 122 millones positivos del periodo anterior.

3.1.2 Concesiones

Concesiones		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	2019	2020	Var.
Ventas	88	87	-1,3%
Iridium	88	87	
Abertis	-	-	
EBITDA	358	(9)	-102,6%
Iridium	52	34	
Abertis	306	(43)	
EBIT	341	(24)	-107,0%
Iridium	36	19	
Abertis	306	(43)	
Bº Neto	255	(1)	-100,4%
Iridium	10	33	
Abertis	245	(35)	

Iridium

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

Abertis

- La contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS en el periodo asciende a € 34,5 millones negativos, de los cuales € 25,6 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 8,9 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.

Abertis	<i>Principales magnitudes</i>		
<i>millones de euros</i>	2019	2020	Var
Ingresos	5.361	4.054	-24%
EBITDA	3.737	2.628	-30%
Beneficio neto (antes de PPA)	1.101	375	-66%
Deuda neta	21.017	23.626	+12%

- 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, provocando caídas drásticas en el tráfico medio diario desde la segunda quincena del mes de marzo y afectando significativamente a sus resultados. Sus ingresos han caído un 24% y el EBITDA un 30%; por tanto ha tenido una contribución negativa al beneficio neto de ACS (35) millones de euros, es decir 280 millones de euros menos que el año anterior.
- Abertis ha abonado € 875 millones en dividendos a sus accionistas en 2020, de los cuales € 432 millones corresponden a ACS.

- En el mes de junio, Abertis completó la adquisición de Red de Carreteras de Occidente (RCO) en México, uno de los mayores operadores de autopistas del país. La inversión por la participación del 53% ascendió a € 1.477 millones.
- Así mismo, en diciembre de 2020, Abertis y Manulife Investment Management cerraron la adquisición del 100% de Elizabeth River Crossings (ERC), en Hampton Roads (Virginia) por aproximadamente € 1.000 millones, quedando Abertis con una participación del 55,2% del consorcio adquirente. La integración de este activo fortalecerá la plataforma de crecimiento de Abertis en Estados Unidos, y facilitará el análisis de oportunidades futuras.

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	2019	2020	Var.
Ventas	6.530	5.850	-10,4%
EBITDA	693	661	-4,6%
<i>Margen</i>	<i>10,6%</i>	<i>11,3%</i>	
EBIT	594	557	-6,2%
<i>Margen</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,5%</i>	
Bº Neto	600	312	-48,0%
<i>Margen</i>	<i>9,2%</i>	<i>5,3%</i>	
Cartera	9.924	8.916	-10,2%
<i>Meses</i>	<i>18</i>	<i>18</i>	

- Las ventas de Servicios Industriales han alcanzado € 5.850 millones reduciéndose en un 10,4%, un 2,8% ajustado por tipo de cambio.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) en 2020 alcanzó los € 661 millones, un 4,6% menos. Sin embargo, ajustado por tipo de cambio el EBITDA aumenta un 5,5% debido a la devaluación de las monedas americanas frente al euro. El margen sobre ventas se sitúa en el 11,3%, 70 p.b. superior al año anterior debido al mix de negocio, dada la buena evolución de actividades con mayor margen, como renovables e instalaciones especializadas.
- El beneficio neto del área alcanzó € 312 millones, un 48% menos que en 2019. Esta caída se debe a la plusvalía por la operación de venta de las plantas fotovoltaicas sitas en España a Galp registrada en 2019 que asciende a € 250 millones. Sin este impacto no recurrente, el beneficio neto de Servicios Industriales decrece un 10,9% respecto al año anterior.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	2019	2020	Var.
Mantenimiento Industrial	3.714	3.729	+0,4%
<i>Redes</i>	680	569	-16,3%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.125	2.304	+8,4%
<i>Sistemas de Control</i>	909	855	-5,9%
Proyectos Integrados	2.783	2.073	-25,5%
Energía Renovable: Generación	42	53	+25,7%
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(9)	(5)	
TOTAL	6.530	5.850	-10,4%
Total Internacional	3.919	3.683	-6,0%
<i>% sobre el total de ventas</i>	60,0%	63,0%	

Servicios Industriales		Ventas por Áreas Geográficas	
Millones de euros	2019	2020	Var.
España	2.612	2.167	-17,0%
Resto de Europa	430	488	+13,4%
América del Norte	1.102	703	-36,2%
América del Sur	1.796	1.716	-4,5%
Asia Pacífico	368	437	+18,5%
África	222	339	+52,7%
TOTAL	6.530	5.850	-10,4%

- La cartera se sitúa en € 8.916 millones, equivalente a 19 meses, un 1,8% menor ajustado por tipo de cambio. La cartera internacional representa el 63,4% del total.

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

Servicios Industriales		Cartera por Actividad	
Millones de euros	dic.-19	dic.-20	Var.
Mantenimiento Industrial	5.339	4.664	-12,7%
<i>Redes</i>	628	599	-4,6%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.323	2.719	-18,2%
<i>Sistemas de Control</i>	1.388	1.346	-3,1%
Proyectos Integrados	4.534	4.176	-7,9%
Energía Renovable: Generación	51	77	n.a
TOTAL CARTERA	9.924	8.916	-10,2%
Total Internacional	7.393	5.649	-23,6%
<i>% sobre el total de cartera</i>	74,5%	63,4%	

Servicios Industriales		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>		
<i>Millones de euros</i>	Dec-19	dic.-20	Var.	
España	2.531	3.267	+29,1%	
Resto de Europa	615	917	+49,2%	
América del Norte	1.412	1.015	-28,1%	
América del Sur	3.729	2.697	-27,7%	
Asia Pacífico	960	564	-41,3%	
África	677	457	-32,5%	
TOTAL	9.924	8.916	-10,2%	

3.3 Servicios

Servicios		<i>Principales magnitudes</i>		
<i>Millones de euros</i>	2019	2020	Var.	
Ventas	1.579	1.555	-1,5%	
EBITDA	94	61	-34,8%	
<i>Margen</i>	5,9%	3,9%		
EBIT	57	21	-63,0%	
<i>Margen</i>	3,6%	1,3%		
Bº Neto	38	18	-53,9%	
<i>Margen</i>	2,4%	1,1%		
Cartera	2.863	2.701	-5,6%	
<i>Meses</i>	22	21		

- El impacto de la pandemia en la actividad de Servicios ha sido desigual. Por un lado, se han reforzado ciertas actividades de limpieza y desinfección de infraestructuras críticas durante la pandemia como centros hospitalarios o dependencias públicas. Por otro lado, se paralizaron temporalmente otros servicios de limpieza de infraestructuras sociales que cesaron su actividad como centros escolares o de ocio, instalaciones no esenciales y el transporte aéreo. El impacto en los márgenes se debe a los sobrecostes materiales específicos para proteger la salud de nuestros usuarios y trabajadores y la cobertura social de estos últimos.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) de Servicios alcanzó los 61 millones de euros, con una caída de 33 millones de euros como consecuencia del sustancial incremento de costes derivados de los planes de actuación en seguridad y salud laboral relacionados con la COVID-19, principalmente durante el segundo trimestre del año.
- Asimismo, Clece ha ido contribuyendo con sus recursos técnicos y humanos al servicio de la sociedad, realizando diversas actividades de forma altruista.

Servicios		Ventas por Áreas Geográficas		
<i>Millones de euros</i>	2019	2020	Var.	
España	1.463	1.437	-1,8%	
Reino Unido	92	98	+5,6%	
Portugal	23	20	-12,3%	
TOTAL	1.579	1.555	-1,5%	

- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.701 millones, equivalente a más de 21 meses de producción.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas		
<i>Millones de euros</i>	dic.-19	dic.-20	Var.	
España	2.600	2.490	-4,2%	
Reino Unido	186	136	-26,6%	
Portugal	77	75	-2,9%	
TOTAL	2.863	2.701	-5,6%	

4 Hechos acaecidos después del cierre

- El 15 de febrero de 2021 Cimic comunicó la firma de un acuerdo con SALD Investment LLC ("SALD") para la venta de la inversión de Cimic en Oriente Medio. SALD, una empresa de inversión privada con sede en los Emiratos Árabes Unidos, comprará la inversión del 45% de Cimic en BICC así como el 55% restante de BICC en poder de socio. La venta cubre todas las inversiones de Cimic en Oriente Medio. Una vez finalizado, SALD será propietario de todos los negocios de BICC en los EAU, Qatar, Omán y Arabia Saudita. La finalización del acuerdo de compra de acciones está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes y a la obtención de todas las aprobaciones necesarias. Si bien Cimic ha acordado con el comprador contribuir con una cierta cantidad de fondos a BICC, la transacción no aumenta la exposición financiera previamente anunciada de Cimic al Oriente Medio. El impacto financiero de la transacción para Cimic ya está incluido en el impacto único después de impuestos en los estados financieros de Cimic de 2019 anunciado el 23 de enero de 2020.

5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos que puedan afectar a sus clientes, sus accionistas, sus empleados, su reputación corporativa o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

- a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
- b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo puede contratar diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
- c) Las variaciones más significativas en el ejercicio 2020 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las Cuentas Anuales de 2020 son:
 - ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) ampliando el importe máximo de 300 a 500 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN) por un importe máximo de 1.500 millones de euros. Bajo este último programa, ha realizado una emisión por un importe total de 750 millones de euros en el año 2020 con una demanda que fue superior a dos veces al importe de la emisión.
 - La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020 aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social de la Sociedad en un importe máximo de hasta el 50% del capital, dentro de un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la mencionada Junta General.
 - La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido, en el mes de mayo de 2020, a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia. En octubre de 2020 y tras la publicación de la noticia del acuerdo para la venta del 50% de la participación de Thiess, S&P puso el rating bajo un Credit Watch negativo pasando la perspectiva a negativa. A fecha de publicación de este informe, el Credit Watch no ha sido todavía resuelto.
- El Informe Anual Integrado, que incluye la Información No Financiera, el Informe de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
- Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre mucho más complicadas que las del ejercicio 2020, no solo las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo, sino particularmente debido a la incertidumbre sobre la duración y grado de incidencia de la pandemia COVID 19. Por consiguiente, dependiendo de, entre otros, de las posibles restricciones al libre movimiento de personas (cuarentena o confinamiento), cierre temporal de industrias y /o fronteras, etc. que las diferentes autoridades pudieran poner en los países en los que opera el Grupo, cuya incidencia, a la fecha actual, no es posible prever ni sobre las economías de dichos países ni sobre las operaciones del Grupo ACS en particular.

6 Sostenibilidad

- El Grupo ACS es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente.

- La política de Sostenibilidad del Grupo ACS, revisada y aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 17 de diciembre de 2020 establece los principios básicos y específicos de actuación en dicha materia, así como en la relación del Grupo con su entorno.

a) Principios básicos de actuación

- El Grupo ACS y las compañías que lo componen están absolutamente implicadas con la promoción, refuerzo y el control en cuestiones relacionadas con la ética y la integridad, a través de medidas que permitan prevenir, detectar y erradicar malas prácticas.
- El Grupo ha desarrollado e implantado su Código General de Conducta, que es de aplicación a sus empleados, proveedores y subcontratistas. Adicionalmente, se desarrollan iniciativas de formación para dar a conocer el Código a todos ellos, así como de la implantación del Canal Ético del Grupo ACS que permite a cualquier persona comunicar anónimamente las conductas irregulares o incumplimientos del Código de Conducta si estos se produjesen.
- El Grupo ACS mantiene un compromiso de completo rigor en las informaciones que transmite, respetando siempre los intereses de los usuarios de la misma y del resto de los interlocutores sociales de la compañía.

b) Principios específicos de actuación

- Para coordinar la política de Sostenibilidad del Grupo ACS, dadas sus características de descentralización operativa y la amplitud geográfica, se ha desarrollado el proyecto “one”, que busca promover las buenas prácticas de gestión y la generalización de la cultura corporativa mediante unos principios específicos de actuación homogéneos en todo el Grupo en relación a sus grupos de interés, es decir con clientes, empleados, proveedores, accionistas y la sociedad en general.
- Las áreas de gestión no financiera en las que se centran estos principios de actuación son:
 - la calidad de los productos y servicios
 - la seguridad laboral
 - la captación y retención del talento
 - la protección del medio ambiente
 - la innovación y el desarrollo
 - la acción social
- El detalle de los resultados de las políticas de Sostenibilidad del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS (www.grupoacs.com) y en el Informe Anual Integrado accesible en la misma página web. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla los aspectos más relevantes en materia de Sostenibilidad de esta sociedad y sus filiales.

7 Información sobre vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero entregado periódicamente a la CNMV.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del

Grupo, y no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.

8 Otra Información

- ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (en adelante ACS) tiene la intención de consolidar globalmente BIC Contracting LLC (en adelante BICC), sociedad con domicilio en Dubái (Emiratos Árabes Unidos), en la que ACS tiene una participación indirecta del 45%, en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y presentarlo como un activo mantenido para la venta y como una operación discontinuada o interrumpida. En consecuencia y a efectos comparativos, el ejercicio 2019 se re-expresará en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2020. Las cifras recogidas en esta información todavía no incluyen esta consolidación global. En ejercicios anteriores, la participación en BICC ha sido considerada en las Cuentas Anuales Consolidadas como un negocio conjunto y consolidada por el método de la participación. ACS ya provisionó completamente su inversión en BICC en sus Cuentas Anuales Consolidadas de 2019, una vez que CIMIC, a través del cual ACS tiene su participación en BICC, anunciara su intención de retirarse de Oriente Medio.
- No se espera que la consolidación global de BICC tenga ningún impacto material en las actividades continuadas de ACS en el ejercicio anual 2020. En particular, no se espera un impacto material en los indicadores clave del rendimiento (KPI) relevantes del Grupo ACS en el ejercicio anual 2020 (incluido el resultado de las actividades continuadas y la deuda neta). Los efectos económicos relevantes de la salida de CIMIC de Oriente Medio ya estaban incluidos en el impacto único después de impuestos en Cuentas Anuales Consolidadas de ACS 2019 anunciados a principios de 2020.
- Atendiendo a la solicitud del supervisor español del mercado de valores (CNMV) y sin que ello signifique que el Consejo de Administración de ACS comparta su criterio, el Grupo ACS ha modificado su criterio contable anterior para integrar BIC Contracting LLC (BICC) por consolidación global en la información financiera al 31 de diciembre de 2020 re-expresando en este mismo sentido las cifras comparativas del ejercicio de 2019.
- En cuanto a la participación en BICC, CIMIC ha firmado el 15 de febrero de 2021 un acuerdo de venta con un tercero ajeno al Grupo y se espera que la misma se complete en los próximos meses.
- La consolidación global de BICC por ACS lleva su tiempo dado que hay que obtener de BICC la información necesaria. ACS tiene la intención de publicar sus Cuentas Anuales 2020 con la información por consolidación global de BICC a finales de marzo de 2021.

9 Anexos

9.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
<i>Millones de euros</i>					
	2019		2020		Var.
Infraestructuras	30.955	79 %	27.559	79 %	-11,0%
Servicios Industriales	6.530	17 %	5.850	17 %	-10,4%
Servicios	1.579	4 %	1.555	4 %	-1,5%
Corporación / Ajustes	(16)		(26)		
TOTAL	39.049		34.937		-10,5%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
<i>Millones de euros</i>					
	2019		2020		Var.
Infraestructuras	2.421	75 %	1.734	71 %	-28,4%
Servicios Industriales	693	22 %	661	27 %	-4,6%
Servicios	94	3 %	61	2 %	-34,8%
Corporación / Ajustes	(60)		(59)		
TOTAL	3.148		2.397		-23,9%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
<i>Millones de euros</i>					
	2019		2020		Var.
Infraestructuras	1.538	70 %	917	61 %	-40,4%
Servicios Industriales	594	27 %	557	37 %	-6,2%
Servicios	57	3 %	21	1 %	-63,0%
Corporación / Ajustes	(63)		(62)		
TOTAL	2.126		1.433		-32,6%

Bº NETO					
<i>Millones de euros</i>					
	2019		2020		Var.
Infraestructuras	193	23 %	99	23 %	-48,6%
Servicios Industriales	600	72 %	312	73 %	-48,0%
Servicios	38	5 %	18	4 %	-53,9%
Corporación / Ajustes	131		145		
TOTAL	962		574		-40,3%

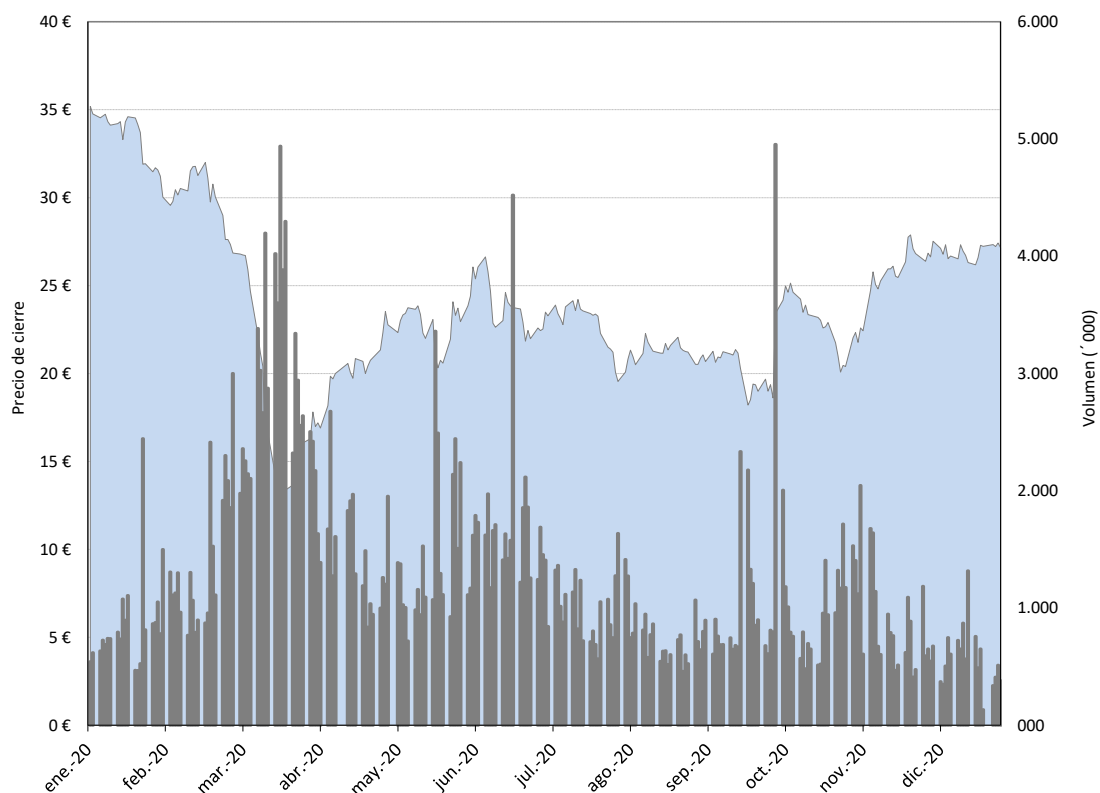
ADJUDICACIONES					
<i>Millones de euros</i>					
	2019		2020		Var.
Infraestructuras	36.671		26.589		-27,5%
Servicios Industriales	6.573		5.395		-17,9%
Servicios	1.414		1.375		-2,8%
Corporación / Ajustes	0		0		
TOTAL	44.658		33.359		-25,3%

CARTERA					
<i>Millones de euros</i>					
	dic.-19	meses	dic.-20	meses	Var.
Infraestructuras	64.969	24	57.609	24	-11,3%
Servicios Industriales	9.924	18	8.916	18	-10,2%
Servicios	2.863	22	2.701	21	-5,6%
TOTAL	77.756	23	69.226	23	-11,0%

DEUDA NETA					
<i>Millones de euros</i>					
	dic.-19		dic.-20		Var.
Infraestructuras	2.154		955		-55,7%
Servicios Industriales	704		479		-32,0%
Servicios	(152)		(173)		+13,8%
Corporación / Ajustes	(2.759)		(3.081)		+11,6%
TOTAL	(54)		(1.820)		n.a.

9.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2019	2020
Precio de cierre	35,65 €	27,15 €
Evolución	5,38%	-23,84%
Máximo del período	40,97 €	35,89 €
Fecha Máximo del período	30-abr.	2-ene.
Mínimo del período	32,32 €	11,20 €
Fecha Mínimo del período	15-ago.	19-mar.
Promedio del período	36,51 €	22,78 €
Volumen total títulos (miles)	171.395	331.267
Volumen medio diario títulos (miles)	672	1.289
Total efectivo negociado (€ millones)	6.258	7.548
Efectivo medio diario (€ millones)	24,54	29,37
Número de acciones (millones)	314,67	310,66
Capitalización bursátil (€ millones)	11.218	8.435



9.3 Impactos no recurrentes en la Cuenta de Resultados 2020

Grupo ACS		<i>Cuenta de Resultados Consolidada 2020</i>				
<i>Millones de euros</i>	Reportado	Gorgon y otros	Thiess (plusvalías)	Thiess (FC/PPA)	Derivados y otros	Operativo
Importe Neto Cifra de Negocios	34.937	(725)	-	-	-	35.663
Otros ingresos	215					215
Total Ingresos	35.152					35.152
Gastos de explotación	(24.861)	(457)	1.295	(239)		(25.460)
Gastos de personal	(8.091)					(8.091)
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa*	197					197
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	2.397	(1.183)	1.295	(239)	-	2.524
Dotación a amortizaciones	(968)	(31)				(937)
Provisiones de circulante	4					4
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	1.433	(1.214)	1.295	(239)	-	1.591
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(38)					(38)
Otros resultados	(32)				(4)	(29)
Beneficio Neto de Explotación	1.362	(1.214)	1.295	(239)	(4)	1.524
Ingresos Financieros	151					151
Gastos Financieros	(423)					(423)
Resultado Financiero Ordinario	(272)	0	0	0	0	(272)
Diferencias de Cambio	(51)					(51)
Variación valor razonable en inst. financieros	78				75	3
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	109				103	6
Resultado Financiero Neto	(137)	0	0	0	177	(314)
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa*	11					11
BAI Operaciones Continuas	1.236	(1.214)	1.295	(239)	174	1.221
Impuesto sobre Sociedades	(340)	349	(438)	25	20	(296)
BDI Operaciones Continuas	896	(865)	857	(214)	194	924
BDI Actividades Interrumpidas	0					0
Beneficio del Ejercicio	896	(865)	857	(214)	194	924
Intereses Minoritarios	(322)	(513)	505	8	0	(322)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	574	(351)	351	(222)	194	602

IMPACTOS EN CIMIC

IMPACTOS EN CORPORACIÓN

9.4 Cuenta de Resultados por área de actividad

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2020	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación / Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					
Importe Neto Cifra de Negocios	27.559	5.850	1.555	(26)	34.937
Otros ingresos	184	28	22	(19)	215
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	99	98	0	(0)	197
Valor Total de la Producción	27.842	5.976	1.576	(45)	35.349
Gastos de explotación	(20.787)	(3.926)	(167)	19	(24.861)
Gastos de personal	(5.321)	(1.388)	(1.348)	(34)	(8.091)
Beneficio Bruto de Explotación	1.734	661	61	(59)	2.397
Dotación a amortizaciones	(834)	(94)	(39)	(1)	(968)
Provisiones de circulante	17	(10)	(1)	(2)	4
Beneficio Ordinario de Explotación	917	557	21	(62)	1.433
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	25	(63)	(0)	0	(38)
Otros resultados	(23)	(7)	1	(4)	(32)
Beneficio Neto de Explotación	918	488	22	(65)	1.362
Ingresos Financieros	76	39	8	28	151
Gastos Financieros	(267)	(101)	(12)	(43)	(423)
Resultado Financiero Ordinario	(190)	(62)	(4)	(16)	(272)
Diferencias de Cambio	(36)	(15)	(0)	0	(51)
Variación valor razonable en inst. financieros	(5)	0	0	82	78
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	8	(2)	0	103	109
Resultado Financiero Neto	(223)	(79)	(4)	169	(137)
Rdo. por Puesta en Equivalencia	11	0	0	0	11
BAI Operaciones Continuas	706	409	18	104	1.236
Impuesto sobre Sociedades	(286)	(94)	(2)	41	(340)
BDI Operaciones Continuas	420	315	16	145	896
BDI Actividades Interrumpidas	0	0	0	0	0
Beneficio del Ejercicio	420	315	16	145	896
Intereses Minoritarios	(320)	(3)	1	0	(322)
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	99	312	18	145	574

9.5 Balance de Situación por área de actividad

Balance de Situación Consolidado <i>31 de diciembre de 2020</i>	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					
ACTIVO NO CORRIENTE	10.412	1.376	1.078	200	13.066
Inmovilizado intangible	3.103	210	233	237	3.784
Inmovilizado material	1.420	501	145	7	2.072
Inversiones por puesta en equivalencia	4.465	14	0	(0)	4.480
Activos financieros no corrientes	530	245	622	(621)	776
Imposiciones a largo plazo	0	0	0	0	0
Deudores por instrumentos financieros	1	17	0	0	18
Activos por impuesto diferido	893	389	77	577	1.936
ACTIVO CORRIENTE	14.962	7.611	356	577	23.506
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	9	2.344	0	0	2.353
Existencias	631	84	0	(0)	715
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.915	3.325	216	63	10.518
Deudores por instrumentos financieros	3	1	0	247	251
Otros activos corrientes	209	20	2	2	233
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.432	1.365	136	147	8.081
TOTAL ACTIVO	25.374	8.987	1.434	777	36.572

Patrimonio Neto	5.066	1.125	775	(2.626)	4.340
Fondos Propios	4.674	1.324	773	(2.611)	4.159
Ajustes por Cambios de Valor	(293)	(284)	(1)	(15)	(593)
Intereses Minoritarios	686	85	4	(0)	774
PASIVO NO CORRIENTE	6.527	1.058	296	2.725	10.606
Subvenciones	0	2	2	0	3
Provisiones no corrientes	1.013	138	24	100	1.276
Pasivo Financiero a Largo Plazo	4.799	792	198	2.581	8.370
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	4.626	772	198	2.584	8.180
Financiación de proyecto	70	4	0	0	73
Otros Pasivos financieros	103	17	0	(3)	117
Pasivos por arrendamiento no corriente	361	63	49	0	473
Acreeedores por instrumentos financieros	35	2	0	13	50
Pasivos por impuesto diferido	221	49	20	30	320
Otros pasivos no corrientes	98	12	3	0	113
PASIVO CORRIENTE	13.781	6.805	363	678	21.627
Pasivos vinculados a AMV	0	1.409	0	0	1.409
Provisiones corrientes	847	78	5	3	933
Pasivos financieros corrientes	1.444	567	113	762	2.886
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	1.364	543	112	763	2.781
Financiación de proyecto	16	0	0	0	16
Otros Pasivos financieros	64	24	1	(0)	89
Pasivos por arrendamiento corriente	153	26	13	0	192
Acreeedores por instrumentos financieros	22	0	0	133	155
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.002	4.614	220	(107)	15.729
Otros pasivos corrientes	218	111	12	(113)	227
Pasivos financieros relacionados con BICC	95	0	0	0	95
TOTAL PASIVO	25.374	8.987	1.434	777	36.572

9.6 Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2020

Grupo ACS		<i>Principales facilidades financieras a 31 de diciembre 2020</i>		
Instrumento	Importe (€ mn)	Vencimiento	Empresa	
Bono Corporativo @ 1.375%	750	2025	ACS	
Programas Pagarés ECP / NEU CP / ACS SC&E	522	2021	ACS	
Programas Pagarés ECP HOT	276	2021	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 0,375%	120	2021	ACS	
Préstamo Sindicado	219	2022	Dragados USA	
Bono Corporativo @ 5.95% USD	164	2022	CIMIC	
Préstamo Sindicado	231	2023	Dragados	
Bono Corporativo @ 0,785%	50	2023	ACS	
Préstamo Sindicado	950	2025	ACS	
Bono Corporativo @ 1.75%	500	2025	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 0,2% CHF	50	2025	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1.875%	750	2026	ACS SC&E	
Bono Corporativo @ 0,5%	500	2027	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1,70% NOK	95	2029	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1,25%	250	2031	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 2,3%	50	2034	HOCHTIEF	
Promissory Notes	768	2022-2027	HOCHTIEF	
SUBTOTAL	6.245	56%		
Bilaterales y otros préstamos bancarios a l.p	2.855			
Bilaterales y otros préstamos bancarios a c.p	1.813			
Otras fuentes de financiación	311			
TOTAL DEUDA EXTERNA	11.224			

Grupo ACS	Corriente	No corriente				Total
	12/31/2021	12/31/2022	12/31/2023	12/31/2024	31/12/2025 y posteriores	
Calendario de vencimientos de la deuda bruta						
Préstamos bancarios	940	702	1.310	312	1.091	4.355
Líneas de crédito	873	395	605	598	12	2.483
Arrendamiento financiero	5	7	6	3	2	23
Bonos y obligaciones	944	164	50	-	2.923	4.081
Financiación de proyectos	16	19	20	17	18	89
Otros pasivos financieros / Intragrupo	89	20	6	5	86	206
Intereses	19					19
Total	2.886	1.306	1.997	935	4.132	11.256

9.7 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	dic.-19	dic.-20	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1194	1,1470	0,0276	+2,5%
Dólar australiano (AUD)	1,6079	1,6567	0,0488	+3,0%
Peso mejicano (MXN)	21,6149	24,7243	3,1094	+14,4%
Real brasileño (BRL)	4,4125	6,0140	1,6015	+36,3%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	dic.-19	dic.-20	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1234	1,2271	0,1037	+9,2%
Dólar australiano (AUD)	1,5995	1,5896	(0,0099)	-0,6%
Peso mejicano (MXN)	21,1900	24,2358	3,0458	+14,4%
Real brasileño (BRL)	4,5053	6,3428	1,8375	+40,8%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(2.597)	118	(1.213)	(3.692)
Ventas	(410)	(211)	(576)	(1.198)
Ebitda	(12)	(37)	(77)	(126)
Ebit	(8)	(20)	(71)	(99)
Beneficio Neto	(0)	(3)	(44)	(47)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(2.556)	117	(419)	(2.858)
Ventas	(402)	(210)	(88)	(700)
Ebitda	(10)	(37)	(1)	(48)
Ebit	(7)	(20)	0	(26)
Beneficio Neto	(1)	(3)	3	0

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(41)	1	(786)	(826)
Ventas	(8)	(1)	(487)	(496)
Ebitda	(2)	(0)	(76)	(78)
Ebit	(1)	(0)	(71)	(73)
Beneficio Neto	0	(0)	(47)	(47)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	(8)	(8)
Ventas	0	0	(1)	(1)
Ebitda	0	0	(0)	(0)
Ebit	0	0	(0)	(0)
Beneficio Neto	0	0	(0)	(0)

9.8 Cartera de inversiones de Servicios Industriales a 31 de diciembre de 2020

Nombre	% Participación accionarial ACS	Localización	Estado	#	Fecha Expiración
Parques eólicos					
P.E. Monte Das Augas, S.L.	60%	Galicia	Explotación	3	2032
P.E. Requeixo	25%	Galicia	Explotación	11	2024
Kincardine Offshore	90%	Reino Unido	Expl. / Constr.	50	2042
Oaxaca	100%	México	Explotación	102	2032
Kiyú	100%	Uruguay	Explotación	49	2041
Pastorale	90%	Uruguay	Explotación	53	2037
Península	70%	Méjico	Explotación Parcial	90	2035
Valdehierro	100%	Burgos	Construcción	15	-
Tadeas	100%	Palencia	Construcción	39	2045
EOLFI Greater China	90%	Taiwan	Promoción	2.500	n/a
OWL	81%	Reino Unido	Promoción	485	n/a
Villonaco	100%	Ecuador	Promoción	110	n/a
Plantas termosolares					
Tonopah	100%	Tonopah (Estados Unidos)	Explotación	110	n/a
Manchasol 1	100%	Ciudad Real (España)	Explotación	50	2035
Karshoek Solar One	13%	Sudáfrica	Explotación	100	2038
Plantas Fotovoltaicas					
Tedagua Energías Renovables	100%	Canarias (España)	Explotación	0,1	2028
Bonete	100%	Albacete (España)	Explotación	146	n/a
Galisteo	100%	Cáceres (España)	Construcción	50	n/a
Peaker	100%	Escatrón (Zaragoza, España)	Promoción	24	n/a
Euro Asset*	25%	España	Explotación/Promoción	1.360	n/a
PSF CALIZA SOLAR	100%	Hijar (Teruel, España)	Promoción	50	n/a
PSF ALCAÑIZ SOLAR	100%	Hijar (Teruel, España)	Promoción	50	n/a
NAVABUENA	100%	Villalba de Alcores (Valladolid)	Promoción	50	n/a
ANDARRIOS	100%	Villalba de Alcores (Valladolid)	Promoción	62	n/a
PALMARES	100%	Villalba de Alcores (Valladolid)	Promoción	50	n/a
SF LEVANTE	100%	Villalba de Alcores (Valladolid)	Promoción	288	n/a
PSF TABURETE	100%	Botorita (Zaragoza, España)	Promoción	43	n/a
PSF ICTIO ALCANTARA 1	100%	Alcantara (Cáceres, España)	Promoción	30	n/a
PSF ICTIO ALMARAZ	100%			50	n/a
PSF ICTIO ORION	100%	Saucedilla (Cáceres, España)	Promoción	50	n/a
PSF ICTIO PHOENIX	100%			50	n/a
Requenas	100%	Valencia España	Promoción	218	n/a
PV Visigodas	100%	España	Promoción	1.126	n/a
PV Visigodas a traspasar a GALP	100%	España	Promoción	839	n/a
SAN JOSÉ	-	México	Promoción	553	n/a
PEDRICEÑA	-	México	Promoción	69	n/a
Plantas hidroeléctricas					
Hidromanta	100%	Perú	Construcción	20	2040
RENOVABLES				8.943	

Nombre	% Participación accionarial ACS	Localización	Estado	#	Fecha Expiración
Líneas de Transmisión					
Brilhante	50%	Brasil	Explotación	444	2039
Brilhante II	50%	Brasil	Explotación	N/A	2042
Sete Lagoas	100%	Brasil	Explotación	N/A	2041
Redenor	30%	Chile	Explotación Parcial	276	2067
LA NIÑA	100%	Perú	Promoción	317	2054
JMM Transmisora de Energía	50%	Brasil	Explotación	861	2045
Mantiqueira Transmisora de Energía	50%	Brasil	Construcción	1.320	2045
Transmissora Sertaneja de Electricidade	50%	Brasil	Construcción	485	2047
Giovanni Sanguinetti Transmisora de Energía	50%	Brasil	Explotación Parcial	435	2047
Veredas Transmissora de Electricidade	50%	Brasil	Explotación Parcial	451	2047
Chimarrao	50%	Brasil	Construcción	937	2049
Pampa Transmissora de Energia	50%	Brasil	Construcción	316	2049
LÍNEAS DE TRANSMISIÓN				5.842	
Plantas desaladoras					
Benisaf Water Company	51%	Argelia	Explotación	200.000	2035
Hydromanagement	80%	España	Explotación	72.000	2034
TAIF	50%	Arabia Saudí	Construcción	160.000	2047
Al Hamra Water company	40%	Emiratos Árabes Unidos	Construcción	100.000	2042
Caitan	50%	Chile	Desarrollo	86.400	2040
Plantas depuradoras					
Taboada	100%	Perú	Explotación	1.012.068	2034
Provisur	100%	Perú	Construcción	35.610	2039
Proyectos de irrigación					
Majes	100%	Perú	Construcción	52.500	Contrato en Suspensión
AGUA				1.718.578	
Otros					
Planta Reserva Fría de Generación Eten	50%	Perú	Explotación	230	2035

Renovables: Capacidad Instalada (MW); Líneas de Transmisión (KM); Agua: (000 m3/día)

* Incluye Proyectos Operativos, en construcción y promoción

Volumen de Inversión a 31.12.2020 (millones de euros)

	Inversión Incurrida	Aportación ACS
Parques eólicos	973	171
Plantas termosolares	1.330	428
Plantas Fotovoltaicas	710	224
Plantas hidroeléctricas	47	22
RENOVABLES	3.061	844
Líneas de Transmisión	1.362	207
LÍNEAS DE TRANSMISIÓN	1.362	207
Plantas desaladoras	836	215
Plantas depuradoras	150	55
Proyectos de irrigación	45	40
AGUA	1.031	310
Otros	59	18
TOTAL	5.513	1.380

9.9 Cartera de inversiones de Iridium a 31 de diciembre de 2020

Concesión - Descripción	Participación	Método consolidación	País	Actividad	Estado	Ud	Fecha Expiración	Inversión Total (mn€)	Aportación ACS (mn€)
Autovía de La Mancha	19,5%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	52	abr.-33	128	5
Reus-Alcover	26,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	10	dic.-38	69	4
Santiago Brión	18,20%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	16	sep.-35	117	4
Autovía de los Pinares	16,47%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	44	abr.-41	97	4
Autovía Medinaceli-Calatayud	100,00%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	dic.-26	183	24
Autovía del Pirineo (AP21)	26,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	45	jul.-39	233	21
Autovía de la Sierra de Arana	40,00%	P.E.	España	Autopistas	-	39	n.a.	200	2
EMESA (Madrid Calle 30)	50,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	2025 - 12/09/2040	185	0
Eje Diagonal	26,00%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	67	ene.-42	405	40
A-30 Nouvelle Autoroute 30	12,50%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	74	sep.-43	1.250	18
FTG Transportation Group	12,50%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	jun.-34	503	2
Windsor Essex	33,33%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	11	feb.-44	823	6
Signature on the Saint-Lawrence Group General Part	25,00%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	3	nov.-49	1.569	14
Highway 427	50,00%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	sep.-50	229	4
Gordie Howe Bridge	40,00%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	2,5	30-11-2054	2.477	24
CRG Waterford	33,33%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	abr.-36	338	0
CRG Portlaoise	33,33%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	jun.-37	361	23
N25 New Ross Bypass	50,00%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	14	feb.-43	169	9
M11 Gorey - Enniscorthy	50,00%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	32	ene.-44	253	13
Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	15,14%	N.C.	Portugal	Autopistas	Explotación	347	dic.-38	268	15
A-13, Puerta del Tamesis	75,00%	P.E.	Reino Unido	Autopistas	Explotación	22	jul.-30	268	20
SH288 Toll Lanes-Texas	21,62%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	ago.-68	848	64
Portsmouth Bypass	40,00%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	35	dic.-53	435	16
US 181 Harbor Bridge	50,00%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	9	oct.-40	789	0
I595 Express	12,50%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	feb.-44	1.309	21
Total km Autopistas						1.103		13.505	354
Línea 9 Tramo II	10,00%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	oct.-42	879	7
Línea 9 Tramo IV	10,00%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	sep.-40	645	6
Metro de Arganda	8,13%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	dic.-29	149	3
ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,22%	N.C.	Portugal	Ferrovias	-	167	2.050	1.637	20
Rideau Transit Group (Ligh RT Ottawa)	40,00%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Explotación	13	may.-48	1.331	19
Crosslinx Transit Solutions	25,00%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	20	sep.-51	3.518	16
Ottawa Phase II variation	33,33%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Explotación	n.a.	may.-48	317	0
Finch West LRT	33,33%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	11	sep.-53	883	5
Angels flight	86,66%	Global	USA	Ferrovias	Explotación	n.a.	abr.-47	2	1
LAX Automated People Mover	18,00%	P.E.	USA	Ferrovias	Construcción	4	may.-48	1.988	14
Metro de Lima Línea 2	25,00%	P.E.	Perú	Ferrovias	Construcción	35	abr.-49	3.631	24
Total km Ferrovias						289		14.979	117
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	dic.-34	108	14
Comisaría Central (Ribera norte)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	60.330	may.-24	70	3
Comisaría del Vallés (Terrasa)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	8.937	abr.-32	17	1
Comisaría del Vallés (Barberá)	20,0%	P.E.	España	Comisarias	Explotación	9.269	abr.-32	20	1
Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo Fronterizo	Explotación	32.011	nov.-30	65	8
Equipamiento Público (m2)						205.729		279	25
Hospital Majadahonda	11,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	749	jul.-35	257	4
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	33,3%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	760	mar.-45	285	22
Hospital Son Espases	9,9%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	987	oct.-39	305	3
Hospital de Can Misses (Ibiza)	8,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	297	oct.-42	129	2
Hospitales (nº camas)						2.793		976	31
Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	feb.-41	174	1
Intercambiador Príncipe Pío	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	dic.-40	66	1
Intercambiador Avda América	12,00%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	jun.-38	114	2
Total Intercambiadores de Transporte (m2)						128.950		354	4
Iridium Aparcamientos	100,00%	Global	España	Aparcamientos	Explotación	12.217	2058	49	47
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.297	dic.-48	130	21
Total Aparcamientos (plazas de parking)						15.514		179	67
TOTAL CONCESIONES								30.271	599

9.10 Principales Adjudicaciones

9.10.1 Infraestructuras

En azul las correspondientes a este período:

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción de una nueva terminal de 1,2 millones de pies cuadrados con 30 puertas en el Aeropuerto Internacional de San Diego, California	Edificación	Estados Unidos	2.004,0
Extensión por cinco años del contrato con el Grupo Jellinbah para los servicios de minería en la mina de carbón Lake Vermont en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	1.538,7
Desarrollo del proyecto de instalaciones ASMTI para el Departamento de Defensa del Gobierno Australiano en North Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	492,7
Construcción de una nueva torre y centro de servicios clínicos adyacentes al actual Hospital Wexner Medical Center, el contrato también incluye la demolición de las instalaciones actuales y aparcamientos, y la construcción de dos nuevos aparcamientos (Columbus, Ohio, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	400,0
Construcción de una nueva instalación para albergar todas las estructuras actuales del Departamento de Transporte y el Centro Volpe en un solo edificio de 13 plantas de altura y 400.000 pies cuadrados de superficie (Cambridge, Massachusetts, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	376,0
Contrato para la construcción del túnel de protección acústica Altona, de 2,2 kilómetros de longitud, en la autopista A7 de Hamburgo, incluidas las vías de acceso y salida. (Alemania)	Obra Civil	Europa	375,6
Contrato para ampliar y rehabilitar 53.6 millas de carriles de la autopista 50 entre Watt Avenue y la Interestatal 5 en Sacramento, California (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	351,0
Contratos de servicios de mantenimiento para clientes de UGL del sector del petróleo y del gas en la zona de Australia Occidental y en Victoria (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	276,8
Construcción de una tubería de ocho millas de acceso hasta la planta de tratamiento de aguas residuales de Cedar Creek, (USA)	Obra Civil	Estados Unidos	219,7
Ampliación del contrato de servicios de minería en la mina Mount Owen en el valle de Hunter, (Australia)	Minería	Asia Pacífico	205,5
Diseño y construcción del proyecto de nuevo tramo de la autopista A15 y carriles adicionales en tramos de la autopista A12/A15 en el entorno de la ciudad de Arnhem (Países Bajos)	Obra Civil	Europa	194,8
Contrato para construir el nuevo puente de la A40 sobre el río Rin en Duisburg-Neuenkamp (Alemania)	Obra Civil	Europa	185,2
Contrato para la renovación de las terminales A, B y C del Aeropuerto de Denver (DEN), (Colorado, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	182,0
Diseño y construcción de 19,46 km de la autopista S-61 entre Prodborze y Sniadowo (Polonia)	Obra Civil	Europa	176,2
Diseño y construcción de 17 km de la autopista S-3 Swinoujscie-Tronszyn entre Swinoujscie-Dargobadz (Polonia)	Obra Civil	Europa	156,7
Diseño y construcción para adaptar la Universidad de Stony Brook en una instalación de atención alternativa para atender a pacientes con COVID (Nueva York, Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	142,0
Contrato para el desarrollo de la ampliación del puente Joy Baluch AM en Port Augusta; el paso elevado de Port Wakefield y ampliación de autopista ; y el proyecto de planificación de carreteras entre Port Augusta y Port Wakefield (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	139,3
Proyecto de renovación del edificio del Austin State Hospital (ASH) en Texas (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	126,0
Construcción de 12,49 km de la autopista A2 entre Varsovia y Kukuryki , en el tramo entre Grzędów y Swoboda (Polonia)	Obra Civil	Europa	123,0
Contrato para trabajos de rehabilitación y mejora de tramo de la Ruta 210 en Los Ángeles (California, Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	123,0
Contratos de construcción y servicio de mantenimiento de minas en el oeste de Australia	Minería	Asia Pacífico	121,6

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto para la reconstrucción de la pista de rodaje C en el aeropuerto Love Field en Dallas, Texas (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	113,0
Prórroga de los contratos de servicios de mantenimiento y reparación en Queensland, Australia Occidental y Victoria (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	111,5
Contratos de servicios de minería para diferentes clientes en la zona Australia Occidental y Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	111,2
Contratos de UGL del sector ferroviario: contrato de operación y mantenimiento del tranvía de 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
Edificación del nuevo almacén de Amazon en Murcia (España)	Edificación	España	97,4
Construcción de un nuevo juzgado en el centro de Spartanburg, así como la demolición del antiguo juzgado situado en Carolina del Sur, Estados Unidos	Edificación	Estados Unidos	88,0
Diseño y construcción de 6,67 km de la autopista S-7 entre Plotnisko y Lesznowola (Polonia)	Obra Civil	Europa	87,4
Edificación de dos torres residenciales de dos alturas, con 24 y 14 plantas sobre rasante, en Madrid (España)	Edificación	España	78,4
Edificación de planta industrial de producción de billetes euro y el edificio administrativo de Imbisa (Madrid, España)	Edificación	España	78,1
Equipos, conexiones eléctricas, instrumentación y controles de proceso, así como mejoras de "HVAC" y fontanería en el Hannah Street Pump Station. (Nueva York, Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	70,4

9.10.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Desarrollo del proyecto Borwin 5 que consiste en una plataforma offshore de conversión de energía eólica en eléctrica (HVDC) en el mar del Norte (Alemania)	Proyecto Integrado	Europa	363,8
Instalación del Parque eólico Villonaco de 110MW de capacidad instalada en la ciudad de Loja (Ecuador)	Proyecto Integrado	Latinoamérica	125,4
Diseño, construcción, equipamiento y mantenimiento del nuevo Hospital Provincial en el municipio de Sumbe, en la provincia de Cuanza Sur (Angola)	Proyecto Integrado	Africa	50,6
Diseño, construcción, equipamiento y mantenimiento del nuevo Hospital Provincial en la ciudad de N'Dalantando, en la provincia de Cuanza Norte (Angola)	Proyecto Integrado	Africa	50,6
Contrato con Naturgy para el servicio integral de construcción y mantenimiento de redes de distribución, lectura de contadores y órdenes de servicio (España)	Redes	España	41,6
Contrato para el desarrollo trabajos de instalación del Parque Eólico de Puelche de 156 MW de capacidad instalada (Chile)	Instalaciones especializadas	Latinoamérica	32,1
Construcción de un centro logístico para P3 Logistic Park en Onda, Castellón (Valencia, España)	Proyecto Integrado	España	29,6
Contrato con Telxius Towers para la planificación y construcción de estaciones base (BTS) de telecomunicaciones en Alemania	Instalaciones especializadas	Europa	27,0
Contrato de mantenimiento y obras auxiliares de las instalaciones de electrificación de la red ferroviaria convencional en España para ADIF (España)	Instalaciones especializadas	España	25,9
Sistema de operación y mantenimiento de los autobuses eléctricos en la Universidad King Saud Bin Abdulaziz en Riyahd (Arabia Saudí)	Sistemas de control	Asia y Oriente Medio	22,8
Contrato de expansión de la capacidad de las líneas de transmisión entre Monterrico-Cocharcas y Charrúa-Chillán (Chile)	Instalaciones especializadas	Latinoamérica	21,9
Contrato con Vodafone para despliegue de la red de internet 5G en España	Instalaciones especializadas	España	19,9
Contrato para instalaciones mecánicas, climatización y otros trabajos en dos instalaciones de Amazon en Huesca y Zaragoza	Instalaciones especializadas	España	17,9
Contrato para el servicio de lectura de contadores de gas en España	Redes	España	16,9
Contrato para el diseño, suministro , testing y puesta en marcha de los sistemas ITS (sistemas inteligentes de transporte) del proyecto de Rozelle Interchange, que abarca unos 7 kms de túneles, dentro del proyecto WestConnex en Sídney (Australia)	Sistemas de control	Asia Pacífico	16,6

9.10.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación del contrato de servicios de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Madrid (España)	Servicios a las personas	España	244,8
Contrato de servicios de limpieza de bases, cuarteles y dependencias militares a nivel nacional del Ministerio de Defensa (España)	Servicios a edificios	España	87,3
Renovación del contrato de servicios de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Almería (España)	Servicios a las personas	España	36,2
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 servicio de limpieza para la Policía (DGP) y Guardia Civil en España	Servicios a edificios	España	23,5
Renovación del contrato de servicios de ayuda a domicilio y sus modalidades para el ayuntamiento de Valladolid (España)	Servicios a las personas	España	18,7
Prórroga del contrato de servicio de limpieza en las instalaciones de los hospitales Virgen de las Nieves y San Cecilio (Granada, España)	Servicios a edificios	España	18,0
Contrato de servicio de limpieza y jardinería del Hospital de Basurto en Bilbao (España)	Servicios a edificios	España	17,7

10 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

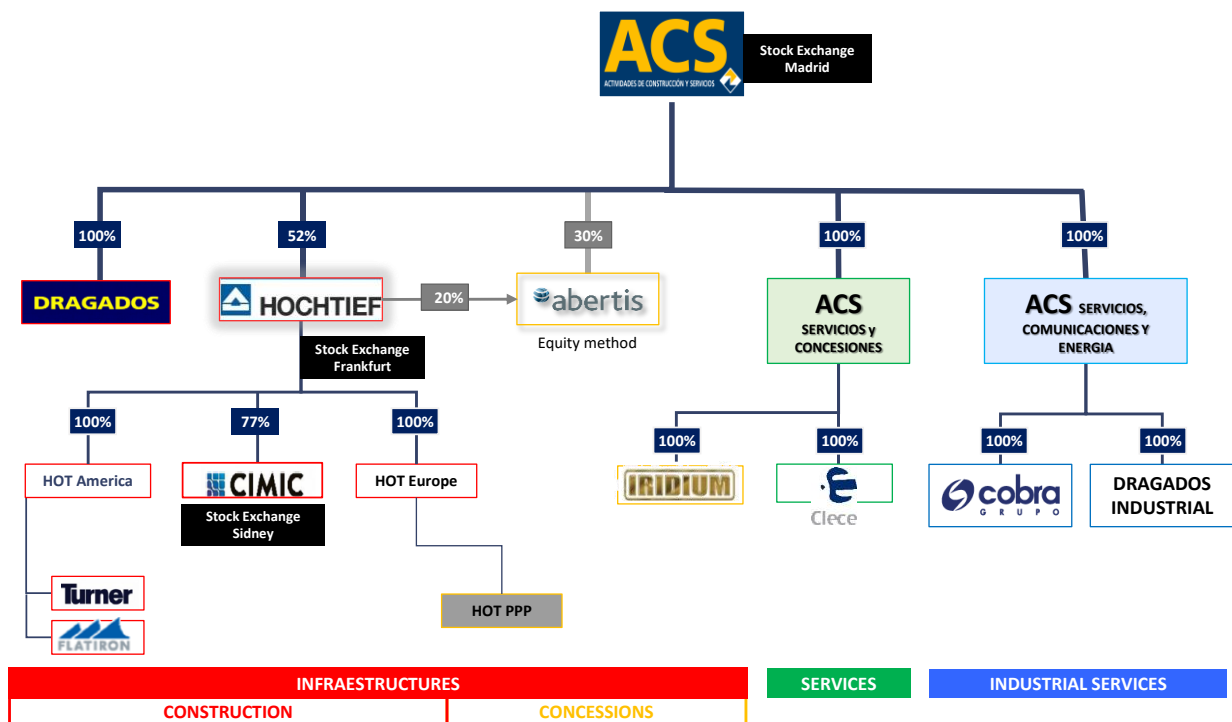
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector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



11 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	dic-20	dic-19
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	8.435	11.218
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,95	3,13
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	574	962
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	293,8	307,5
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)	69.226	77.756
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)	2.397	3.148
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.165	1.793
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(964)	(1.022)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(70)	221
(+) 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	197	553
Deuda Financiera Neta / EBITDA		0,8x	0,0x
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Traducción realizada con la versión gratuita del traductor www.DeepL.com/Translator	1.820	54
(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	11.256	9.482
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	9.436	9.429
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.397	3.148
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	(1.495)	(689)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	1.173	2.379
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.886	2.596
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(712)	(217)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(134)	(1.349)
(-) 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)	(2.173)	(1.796)
(+) 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)	2.039	447
3. Otros Flujos de Efectivo	Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación (incluye pago del principal del arrendamiento operativo (NIIF16))	(2.534)	(1.719)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(272)	(292)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(137)	(1.719)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(5.614)	(7.116)

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