



1S 2021

Informe de Resultados

27 de Julio de 2021

ÍNDICE

1	Resumen Ejecutivo	3
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Comunicaciones al mercado	5
2	Estados Financieros Consolidados	7
2.1	Cuenta de Resultados	7
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	8
2.1.2	Resultados operativos	9
2.1.3	Resultados financieros	10
2.1.4	Resultado neto atribuible	11
2.2	Balance de Situación	12
2.2.1	Activos no corrientes	13
2.2.2	Capital Circulante	13
2.2.3	Patrimonio Neto	13
2.2.4	Endeudamiento Neto	14
2.3	Flujos Netos de Efectivo	14
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	15
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	15
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	15
3	Evolución Áreas de Negocio	16
3.1	Infraestructuras	16
3.1.1	Construcción	18
3.1.2	Concesiones	19
3.2	Servicios Industriales	20
3.3	Servicios	21
4	Hechos acaecidos después del cierre	22
5	Descripción de los principales riesgos e incertidumbres	22
6	Sostenibilidad	23
7	Información sobre vinculadas	24
8	Anexos	25
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	25
8.2	Evolución Bursátil	26
8.3	Efecto Tipo de Cambio	27
8.4	Principales Adjudicaciones	28
8.4.1	Infraestructuras	28
8.4.2	Servicios	30
9	Estructura organizativa del Grupo ACS	31
10	Glosario	32

1 Resumen Ejecutivo

1.1 Principales magnitudes

GRUPO ACS Millones de euros	Principales magnitudes operativas y financieras		
	6M20*	6M21	Var.
Ventas	13.816	13.330	-3,5%
Cartera	62.989	63.993	+1,6%
Meses	23	24	
EBITDA	643	737	+14,6%
Margen	4,7%	5,5%	
EBIT	386	482	+24,8%
Margen	2,8%	3,6%	
Bº Neto Atribuible	335	351	+4,8%
BPA	1,12 €	1,23 €	+9,7%
Inversiones Netas	672	212	-68,4%
Inversiones	957	377	
Desinversiones	285	164	
(Deuda)/Caja Neta total	(2.699)	(2.976)	+10,3%
(Deuda)/Caja Neta de los Negocios	(2.573)	(2.902)	
Financiación de Proyectos	(126)	(74)	

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

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

- Las ventas en el periodo han alcanzado € 13.330 millones, lo que supone un descenso del 3,5%, aún afectadas por la COVID-19 y la depreciación dólar americano. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, la variación de las ventas permanece estable frente al periodo comparable, con una mejora generalizada de las mismas frente al primer trimestre del año, creciendo un 8,6%.
- La cartera a junio de 2021 se sitúa en € 63.993 millones, un 1,6% mayor que el año pasado a pesar del impacto por la depreciación del dólar estadounidense frente al euro; sin este efecto, la cartera total del Grupo crece un 3,3% respecto al año anterior. La buena evolución de actividad de contratación en la mayor parte de las regiones donde el Grupo opera respalda este crecimiento.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) alcanzó los € 737 millones mientras que el beneficio de explotación (EBIT) se situó en € 482 millones. Los márgenes operativos sobre ventas se incrementan fundamentalmente por la contribución positiva de Abertis en el periodo, y por la recuperación de la rentabilidad en el área de servicios tras el impacto de la pandemia.

Grupo ACS		Detalle principales magnitudes operativas		
Millones de euros	6M20*	6M21	Var.	
Cartera	62.989	63.993	+1,6%	
Directa	53.407	54.641	+2,3%	
Proporcional	9.582	9.352	-2,4%	
Producción	26.392	25.672	-2,7%	
Directa	13.816	13.330	-3,5%	
Proporcional	12.575	12.342	-1,9%	
EBITDA	643	737	+14,6%	
Directo	560	601	+7,2%	
Puesta en Equivalencia Operativa	83	137	+65,1%	
EBIT	386	482	+24,8%	
Directo	303	345	+13,8%	
Puesta en Equivalencia Operativa	83	137	+65,1%	

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

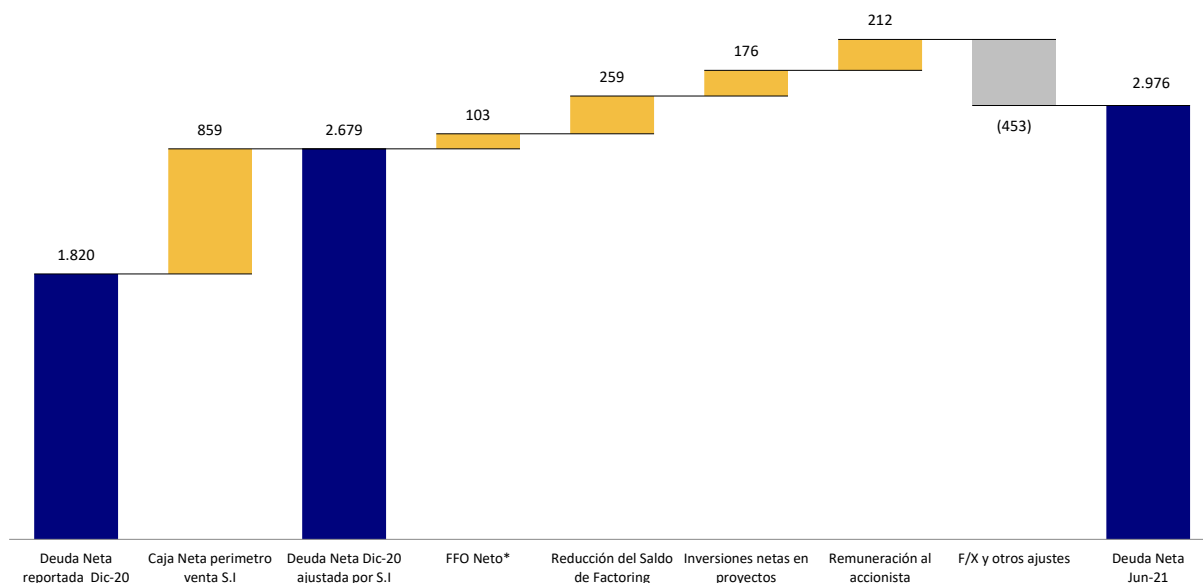
- El beneficio neto del Grupo a 30 de junio alcanzó € 351 millones, creciendo un 4,8% frente al primer semestre de 2020, respaldado por la recuperación del tráfico en las concesiones de Abertis y la buena evolución de las actividades operativas.

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
Millones de euros	6M20*	6M21	Var.	
Infraestructuras	135	199	+48,0%	
Construcción	151	158	+4,3%	
Concesiones ⁽¹⁾	(16)	42	n.a.	
Servicios Industriales	206	270	+31,0%	
Servicios	1	14	n.a.	
Corporación	(6)	(132)	n.a.	
Beneficio Neto TOTAL	335	351	+4,8%	

(1) Incluye la contribución neta de Abertis.

- El Beneficio Neto recoge impactos contables no recurrentes y sin efecto en caja, por cambios de valor en activos financieros; entre ellos destaca los relacionados con los derivados sobre las acciones de la compañía en Corporación.
- El Grupo mantiene una posición de deuda neta a 30 de junio de 2021 de € 2.976 millones, lo que supone una reducción de € 715 millones frente al trimestre anterior gracias principalmente a una mejora del circulante operativo en el segundo trimestre y al dividendo recibido de Abertis el pasado mes de abril, que ascienden a € 296 millones.

Evolución de la Deuda Neta del Grupo en el primer semestre 2021



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

1.2 Comunicaciones al mercado

a) Dividendos

- El 17 de diciembre de 2020, en uso de la delegación otorgada por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada en 8 de mayo de 2020, el Consejo de Administración aprobó la segunda ejecución del sistema de dividendo flexible. El dividendo se ha hecho efectivo en febrero de 2021 por un total de 0,45 € por acción.
- Igualmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2021 aprobó el sistema de Dividendo Flexible para este año por un importe aproximado de € 1,85 por acción. En el presente mes de julio de 2021 se ha hecho efectivo, el dividendo complementario con cargo a 2020, por un importe de € 1,27 por acción. El 60% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones.

b) Gobierno Corporativo

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

c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 31 de diciembre 2020, el Grupo CIMIC cerró la venta de una participación del 50% en el capital social de Thies, a unos fondos asesorados por Elliott, reteniendo CIMIC el otro 50% del capital social y

ejerciendo un control conjunto de la compañía. Thies ha pasado a contabilizarse como “Puesta en equivalencia de actividades operativas”, incluido en los resultados operativos del Grupo. Las cuentas de este informe se han presentado como proforma, reclasificando la contribución de Thies del primer semestre de 2020 para hacerla comparable con el periodo reportado.

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

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

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

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

- El 9 de abril de 2021, el Grupo ACS confirmó que ha remitido una carta al Consejo de Administración de Atlantia en la que manifiesta su interés en participar, junto con otros posibles inversores entre los que se encuentra la Cassa Depositi e Prestiti, en la posible adquisición de la participación de esa compañía en ASPI (Autostrade per l'Italia SpA) con un valor indicativo de empresa, a la vista de los datos públicos disponibles, entre € 9.000 y 10.000 millones.
- El 30 de junio de 2021, ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. (ACS), a través de su filial Vías y Construcciones S.A., ha procedido a la venta al Grupo francés CMA CGM de las acciones representativas de la totalidad del capital social de la compañía Continental Rail S.A.U. por un valor de empresa de € 19,9 millones y con unas plusvalías de € 14,8 millones.

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

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

2 Estados Financieros Consolidados

2.1 Cuenta de Resultados

Grupo ACS		Cuenta de Resultados Consolidada			
<i>Millones de euros</i>	6M20*		6M21		Var.
Importe Neto Cifra de Negocios	13.816	100,0 %	13.330	100,0 %	-3,5%
Gastos de explotación	(13.256)	(95,9 %)	(12.729)	(95,5 %)	-4,0%
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa*	83	0,6 %	137	1,0 %	+65,1%
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	643	4,7 %	737	5,5 %	+14,6%
Dotación a amortizaciones	(247)	(1,8 %)	(246)	(1,8 %)	-0,4%
Provisiones de circulante	(10)	(0,1 %)	(10)	(0,1 %)	-6,4%
Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)	386	2,8 %	482	3,6 %	+24,8%
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	22	0,2 %	48	0,4 %	n.a
Otros resultados	(23)	(0,2 %)	(13)	(0,1 %)	-43,7%
Beneficio Neto de Explotación	385	2,8 %	516	3,9 %	+34,2%
Ingresos Financieros	83	0,6 %	70	0,5 %	-16,2%
Gastos Financieros	(189)	(1,4 %)	(185)	(1,4 %)	-1,9%
Resultado Financiero Ordinario	(106)	(0,8 %)	(116)	(0,9 %)	+9,4%
Diferencias de Cambio	(36)	(0,3 %)	2	0,0 %	n.a
Variación valor razonable en inst. financieros	(78)	(0,6 %)	(129)	(1,0 %)	+66,0%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	116	0,8 %	13	0,1 %	-89,2%
Resultado Financiero Neto	(103)	(0,7 %)	(231)	(1,7 %)	n.a
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa*	4	0,0 %	2	0,0 %	-46,9%
BAI Operaciones Continuas	285	2,1 %	288	2,2 %	+0,8%
Impuesto sobre Sociedades	(72)	(0,5 %)	(21)	(0,2 %)	-70,2%
BDI Operaciones Continuas	213	1,5 %	266	2,0 %	+24,8%
BDI Actividades Interrumpidas	231	1,7 %	215	1,6 %	-6,6%
Beneficio del Ejercicio	444	3,2 %	481	3,6 %	+8,5%
Intereses Minoritarios	(109)	(0,8 %)	(130)	(1,0 %)	+19,8%
Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante	335	2,4 %	351	2,6 %	+4,8%

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

2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 13.330 millones, un 3,5% menos que en el primer semestre de 2020 mientras que, ajustado por tipo de cambio, se mantienen estable. Las actividades, en general, han mostrado un buen desempeño a pesar de la pandemia provocada por la COVID-19.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas muestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 60% de las ventas, Asia Pacífico un 22%, Europa un 17% de los cuales España es un 11%, y el resto un 6%.

Grupo ACS			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	6M20	%	6M21	%	Var.
Europa	2.134	15,4 %	2.288	17,2%	+7,2%
América del Norte	8.922	64,6 %	7.951	59,7%	-10,9%
América del Sur	102	0,7 %	134	1,0%	+31,6%
Asia Pacífico	2.658	19,2 %	2.956	22,2%	+11,2%
TOTAL	13.816		13.330		-3,5%

Grupo ACS			Ventas por Países		
Millones de euros	6M20	%	6M21	%	Var.
EE.UU	8.144	58,9 %	7.108	53,3%	-12,7%
Australia	2.274	16,5 %	2.593	19,5%	+14,0%
España	1.296	9,4 %	1.432	10,7%	+10,5%
Canadá	768	5,6 %	794	6,0%	+3,3%
Alemania	395	2,9 %	427	3,2%	+8,2%
Resto del mundo	939	6,8 %	976	7,3%	+3,9%
TOTAL	13.816		13.330		-3,5%

- La región de Norteamérica se ve afectada por el descenso de ventas en EE.UU. La depreciación del dólar frente al euro así como el impacto de la pandemia el cual comenzó a materializarse a partir del segundo trimestre de 2020, explican su evolución. Ajustado por tipo de cambio, las ventas en el mercado estadounidense descienden un 4,9%. Sin embargo, cabe destacar la tendencia de recuperación marcada en el segundo trimestre del año, con una mejora en las ventas del 4,9% frente al primer trimestre.
- Asia Pacífico experimenta un repunte del 11,2% principalmente impulsado por el mercado australiano. Así mismo, Europa se recupera tras las sucesivas oleadas de la pandemia con un aumento de sus ventas del 7,2%, apoyado en el mercado español que crece un 10,5% y el alemán, que crece un 8,2%.
- La cartera a junio de 2021 se sitúa en € 63.993 millones, creciendo un 1,6% respecto al año pasado. No obstante, ajustado por tipo de cambio la cartera crece un 3,3%, mostrando una buena evolución en todas las regiones en las que opera el Grupo. Destaca la buena evolución de la actividad de contratación con unas adjudicaciones en el semestre que superan los € 17.378 millones, cerca de € 5.800 millones más que en el primer semestre del 2020.

Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	jun-20*	%	jun-21	%	Var.
Europa	10.967	17,4 %	11.648	18,2%	+6,2%
América del Norte	31.427	49,9 %	30.447	47,6%	-3,1%
América del Sur	396	0,6 %	868	1,4%	+119,4%
Asia Pacífico	19.762	31,4 %	21.029	32,9%	+6,4%
África	437	0,7 %	0	0,0%	-100,0%
TOTAL	62.989		63.993		+1,6%

Grupo ACS			Cartera por Países		
Millones de euros	jun-20*	%	jun-21	%	Var.
EE.UU	27.940	44,4 %	27.379	42,8%	-2,0%
Australia	18.181	28,9 %	19.840	31,0%	+9,1%
España	5.027	8,0 %	5.023	7,8%	-0,1%
Canadá	3.474	5,5 %	3.057	4,8%	-12,0%
Alemania	2.818	4,5 %	2.924	4,6%	+3,7%
Resto del mundo	5.549	8,8 %	5.771	9,0%	+4,0%
TOTAL	62.989		63.993		+1,6%

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

- La cartera de Australia aumenta un 5,8% en moneda local apoyada por la entrada de nuevos proyectos en el segundo trimestre el año.
- Por su parte, la cartera en EE.UU. se sitúa en € 27.379 millones a cierre de junio, lo que representa un crecimiento del 4,0% en moneda local, gracias a las importantes adjudicaciones en el periodo.
- La cartera en España se mantiene prácticamente estable mientras que la del resto de Europa crece un 11,5% gracias a la reactivación de la actividad de contratación en los distintos países de la región.

2.1.2 Resultados operativos

Grupo ACS		Resultados de Explotación		
Millones de euros	6M20	6M21	Var.	
Bº Bruto de Explotación (EBITDA)	643	737	+14,6%	
<i>Margen EBITDA</i>	4,7%	5,5%		
Dotación a amortizaciones	(247)	(246)	-0,4%	
<i>Infraestructuras</i>	(207)	(225)		
<i>Servicios Industriales</i>	(20)	(0)		
<i>Servicios</i>	(20)	(20)		
<i>Corporación</i>	(0)	(0)		
Provisiones de circulante	(10)	(10)	-6,4%	
Bº de Explotación (EBIT)	386	482	+24,8%	
<i>Margen EBIT</i>	2,8%	3,6%		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) alcanzó los € 737 millones, un 14,6% más que en el semestre comparable. El margen sobre ventas aumenta en 90 p.b debido fundamentalmente a la actividad de Abertis que vuelve contribuir con saldo positivo, y apoyado en las mejoras en la eficiencia operativa en Turner (Hochtief America) así como la recuperación de la rentabilidad operativa del área de servicios.
- El beneficio de explotación (EBIT) se situó en los € 482 millones, un 24,8% mayor que el año anterior y con el mismo incremento en margen sobre ventas.

2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	6M20	6M21	Var.	
Ingresos Financieros	83	70	-16,2%	
Gastos Financieros	(189)	(185)	-1,9%	
Resultado Financiero Ordinario	(106)	(116)	+9,4%	
Infraestructuras	(95)	(79)	-17,4%	
Servicios Industriales	(11)	(26)	+143,9%	
Servicios	(3)	(4)	+0,7%	
Corporación	4	(7)	n.a	

- El resultado financiero ordinario incrementa un 9,4%, básicamente en Servicios Industriales, relacionado con el incremento de la deuda proyecto ligada a las nuevas inversiones en activos energéticos en los últimos doce meses.

Grupo ACS		Resultados financieros		
<i>Millones de euros</i>	6M20	6M21	Var.	
Resultado Financiero Ordinario	(106)	(116)	+9,4%	
<i>Diferencias de Cambio</i>	(36)	2		
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	(78)	(129)		
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	116	13		
Resultado Financiero Neto	(103)	(231)	+123,3%	

- El resultado financiero no ordinario muestra el impacto negativo del valor de los instrumentos financieros y de cobertura que mantiene el Grupo, que también impactaron en el segundo trimestre de 2020 debido a la volatilidad de los mercados bursátiles en los inicios de la pandemia siendo compensados en su totalidad por otros resultados financieros positivos.

2.1.4 Resultado neto atribuible

Grupo ACS		Desglose de Beneficio Neto		
<i>Millones de euros</i>	6M20*	6M21	Var.	
Infraestructuras	135	199	+48,0%	
Construcción	151	158	+4,3%	
Concesiones ⁽¹⁾	(16)	42	n.a.	
Servicios Industriales	206	270	+31,0%	
Servicios	1	14	n.a.	
Corporación	(6)	(132)	n.a.	
Beneficio Neto TOTAL	335	351	+4,8%	

(1) Incluye la contribución de Abertis directa e indirecta

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

- El beneficio neto del Grupo en el primer semestre del año alcanzó € 351 millones, un 4,8% más que el año anterior.
- El presente ejercicio recoge resultados netos por cambios de valor en activos, sin impacto en caja, principalmente relacionados con instrumentos financieros en la Corporación.
- Igualmente, entre dichos impactos no recurrentes, se encuentra los impactos netos contables de las distintas operaciones de transmisión de activos energéticos en el área de Servicios Industriales que, junto a la supresión de la amortización de los activos clasificados como mantenidos para la venta, explican en gran medida el crecimiento en el Beneficio Neto del área.
- Sin estos efectos no recurrentes, el crecimiento del Beneficio Neto se situaría en un 11% frente al periodo comparable.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 14,4%, frente al 27,1% del periodo comparable.

2.2 Balance de Situación

Grupo ACS		Balance de Situación Consolidado		
<i>Millones de euros</i>	dic.-20	jun.-21	Var.	
ACTIVO NO CORRIENTE	13.019 34,9 %	11.319 30,5 %	-13,1%	
Inmovilizado intangible	3.784	3.371	-10,9%	
Inmovilizado material	2.072	1.528	-26,3%	
Inversiones por puesta en equivalencia	4.480	4.339	-3,1%	
Activos financieros no corrientes	776	554	-28,7%	
Instrumentos financieros derivados no corrientes	18	0	-98,5%	
Activos por impuesto diferido	1.889	1.528	-19,1%	
ACTIVO CORRIENTE	24.315 65,1 %	25.814 69,5 %	+6,2%	
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.181	9.035	<i>n.a</i>	
Existencias	715	683	-4,5%	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.498	7.906	-24,7%	
Otros activos financieros corrientes	1.355	1.436	+6,0%	
Instrumentos financieros derivados corrientes	251	181	-28,0%	
Otros activos corrientes	233	205	-12,2%	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.081	6.368	-21,2%	
TOTAL ACTIVO	37.334 100,0 %	37.133 100,0 %	-0,5%	
Patrimonio Neto	4.276 11,5%	4.315 11,6 %	+0,9%	
Fondos Propios	4.197	3.982	-5,1%	
Ajustes por Cambios de Valor	(669)	(486)	-27,3%	
Intereses Minoritarios	747	819	+9,6%	
PASIVO NO CORRIENTE	10.606 28,4%	11.057 29,8 %	+4,3%	
Subvenciones	3	2	-42,2%	
Provisiones no corrientes	1.276	1.132	-11,3%	
Pasivo Financiero a Largo Plazo	8.370	9.123	+9,0%	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	8.180	8.969	+9,7%	
Financiación de proyecto	73	56	-23,4%	
Otros Pasivos financieros	117	98	-16,3%	
Pasivos por arrendamiento no corriente	473	394	-16,8%	
Instrumentos financieros derivados no corrientes	50	49	-0,6%	
Pasivos por impuesto diferido	320	264	-17,5%	
Otros pasivos no corrientes	113	92	-18,2%	
PASIVO CORRIENTE	22.452 60,1%	21.761 58,6 %	-3,1%	
Pasivos vinculados a AMV	2.246	6.986	<i>n.a</i>	
Provisiones corrientes	921	840	-8,9%	
Pasivos financieros corrientes	2.886	1.657	-42,6%	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.781	1.601	-42,4%	
Financiación de proyecto	16	18	+9,2%	
Otros Pasivos financieros	89	38	-57,2%	
Pasivos por arrendamiento corriente	192	156	-18,9%	
Instrumentos financieros derivados corrientes	155	195	+25,5%	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.824	11.031	-30,3%	
Otros pasivos corrientes	227	897	<i>n.a</i>	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	37.334 100,0%	37.133 100,0 %	-0,5%	

2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 3.371 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores por € 2.649 millones. De estos, € 554 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 los activos energéticos de Servicios Industriales. En concreto, la participación de ACS del 30% en Abertis asciende a € 1.597 millones mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.075 millones, por lo que el saldo total en el balance del Grupo ACS es de € 2.671 millones.

2.2.2 Capital Circulante

Grupo ACS		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>				
<i>Millones de Euros</i>	jun.-20	sep.-20	dic.-20	mar.-21	jun.-21	
Infraestructuras	(3.852)	(2.979)	(4.587)	(3.524)	(4.004)	
Servicios Industriales	(1.274)	(1.213)	(1.399)	(188)	(218)	
Servicios	(35)	19	(31)	(19)	(31)	
Corporación/Ajustes	(5)	(33)	395	267	109	
TOTAL	(5.167)	(4.206)	(5.622)	(3.464)	(4.144)	

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha disminuido su saldo acreedor en € 1.023 millones debido fundamentalmente a la reclasificación de la parte de Servicios Industriales sujeta a la transacción con Vinci como Activo Mantenido para la Venta.
- El saldo de factoring a 30 de junio de 2021 se sitúa en € 1.179 millones, reduciéndose en € 259 millones en los últimos seis meses.

2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.315 millones a cierre del periodo.
- Los ajustes por cambios de valor se deben principalmente a las diferencias de conversión en el periodo así como a los impactos de las operaciones de cobertura.

Grupo ACS		<i>Patrimonio Neto</i>		
<i>Millones de Euros</i>	dic.-20	jun.-21	Var.	
Fondos Propios	4.197	3.982	-5,1%	
Ajustes por Cambios de Valor	(669)	(486)	-27,3%	
Intereses Minoritarios	747	819	+9,6%	
Patrimonio Neto	4.276	4.315	+0,9%	

2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta en el balance de € 2.976 millones a cierre de junio de 2021.

Endeudamiento Neto (€ mn)					
30 de junio de 2021	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	2.698	0	198	1.818	4.715
Deuda con entidades de crédito a C/P	754	160	77	159	1.149
Deuda con entidades de crédito	3.452	160	275	1.977	5.864
Bonos y Obligaciones	2.749	749	0	1.208	4.706
Financiación sin recurso	74	0	0	0	74
Otros pasivos financieros	115	0	0	0	115
Total Deuda Bruta Externa	6.390	909	275	3.185	10.760
Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas	20	0	0	0	20
Total Deuda Financiera Bruta	6.410	909	275	3.185	10.780
IFT e Imposiciones a plazo	(883)	(336)	(1)	(216)	(1.436)
Efectivo y otros activos líquidos	(6.058)	(203)	(107)	(1)	(6.368)
Total Efectivo y Activos Líquidos	(6.941)	(539)	(108)	(216)	(7.804)
(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA	531	(371)	(167)	(2.969)	(2.976)
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 6M20	(65)	572	(174)	(3.032)	(2.699)

- La variación en los últimos doce meses asciende a € 277 millones e incluye el cambio de perímetro de la posición de caja neta (€ 859 millones a cierre de 2020) de la actividad de Servicios Industriales tras su reclasificación como Activo Mantenido para la Venta. Sin este efecto, la deuda neta se reduce en € 582 millones en los últimos doce meses.

2.3 Flujos Netos de Efectivo

Grupo ACS				Flujos Netos de Efectivo		
Millones de Euros	6M20*			6M21		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
Flujos de Efectivo Operativo antes de Capital Circulante	1.075	499	576	985	484	501
Variación de factoring	(109)	(117)	8	(259)	(125)	(134)
Var. Circulante operativo (exc. Factoring)	(1.223)	(582)	(641)	(861)	(446)	(415)
Inversiones operativas netas	(150)	(79)	(70)	(82)	(36)	(47)
Flujos Netos de Efectivo Operativo	(407)	(280)	(127)	(216)	(122)	(94)
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(414)	(353)	(62)	(176)	(99)	(77)
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(109)	(75)	(34)	(145)	(82)	(63)
Otras fuentes de financiación	(1.107)	(931)	(176)	(65)	(5)	(60)
Flujos de Efectivo Libre	(2.038)	(1.638)	(399)	(603)	(308)	(295)
Dividendos abonados	(72)	(21)	(51)	(59)	(2)	(57)
Acciones propias	(381)	(105)	(277)	(153)	0	(153)
Caja generada / (consumida)	(2.491)	(1.764)	(727)	(816)	(310)	(505)
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	<i>636</i>	<i>654</i>	<i>(18)</i>	<i>(421)</i>	<i>31</i>	<i>(452)</i>
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	<i>(17)</i>	<i>(11)</i>	<i>(7)</i>	<i>80</i>	<i>95</i>	<i>(15)</i>
(DEUDA)/CAJA NETA AL FINAL DEL PERIODO	(2.699)	(365)	(2.334)	(2.976)	434	(3.410)

*Datos pro-forma incluyendo solo el 50% de Thiess como puesta en equivalencia operativa. Los flujos de efectivo de la actividad de Servicios Industriales se incluyen en las diferentes partidas del Estado de Flujos.

2.3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- La variación del capital circulante operativo ajustado por factoring, supone una salida de caja € 861 millones, mejorando en cerca de € 400 millones frente al periodo comparable.
- Por su lado, las inversiones operativas netas, incluidas las de las actividades de Servicios Industriales, suman € 82 millones, € 68 millones menos que el año anterior. Adicionalmente, los pagos por arrendamiento operativo suponen una salida de caja de € 145 millones.
- Así, los flujos de efectivos netos de las operaciones suponen una salida de caja de € 103 millones, mientras que en el periodo comparable, suponen una salida de caja de € 407 millones.

2.3.2 Flujo de Efectivo de Inversiones

Grupo ACS		Desglose de Inversiones 6M21			
Millones de euros	CAPEX Neto (a)	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones Netas en proyectos y financieras (b)	Total Inversiones Netas (Cash-Flow) (a+b)
Infraestructuras	62	108	(14)	95	157
<i>Dragados</i>	27	2	(0)	2	28
<i>HOCHTIEF</i>	36	106	(7)	99	134
<i>Iridium</i>	0	1	(7)	(6)	(6)
Servicios Industriales	14	160	(85)	75	89
Servicios	6	7	0	7	13
Corporación	0	0	0	0	0
TOTAL	82	275	(99)	176	258

- El total de las inversiones netas del Grupo ACS pagadas/cobradas (criterio de caja) en los primeros seis meses de 2021 han ascendido a € 258 millones e incluyen:
 - o € 82 millones de CAPEX neto, principalmente procedente de la actividad de construcción.
 - o € 275 millones de inversión en proyectos y financieras, de los cuales € 160 millones corresponde a proyectos energéticos de Servicios Industriales y € 78 millones a JV en HOCHTIEF America.
 - o € 99 millones en desinversiones en proyectos, de los cuales € 85 millones corresponden a activos energéticos vendidos por Servicios Industriales.
- Así mismo, se ha llevado a cabo la desinversión (€ 26 millones) de Continental Rail por parte de Vías, contabilizada en el periodo pero aún no cobrada.

2.3.3 Otros Flujos de Efectivo

- Los dividendos abonados en efectivo por el Grupo en los primeros seis meses del año ascienden a un total de € 59 millones correspondientes prácticamente en su totalidad al pago del dividendo en efectivo de ACS, abonado en febrero de este año. Asimismo durante el ejercicio se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 153 millones destinado al pago del dividendo flexible.

3 Evolución Áreas de Negocio

3.1 Infraestructuras

Infraestructuras		Principales magnitudes	
Millones de euros	6M20*	6M21	Var.
Ventas	13.000	12.412	-4,5%
EBITDA	651	672	+3,2%
<i>Margen</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,4%</i>	
EBIT	436	439	+0,7%
<i>Margen</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,5%</i>	
Bº Neto	135	199	+48,0%
<i>Margen</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,6%</i>	
Cartera	60.326	61.363	+1,7%
<i>Meses</i>	<i>23</i>	<i>25</i>	

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

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

- Las ventas de Infraestructuras alcanzaron los € 12.412 millones lo que representa un descenso del 4,5% debido fundamentalmente a la evolución del mercado norteamericano, afectado por la depreciación de la moneda local frente al euro en los últimos 12 meses y por el impacto de la pandemia en la producción, que fue más tardío en dicha región. Sin el impacto del tipo de cambio, las ventas de Infraestructuras se mantienen prácticamente estables.

Europa aumenta un 7,0% gracias a la recuperación de los principales países de la región, incluido España que crece un 15,4%.

Norteamérica se encuentra afectada por la evolución del mercado estadounidense, impactado por la depreciación del dólar frente al euro y la desaceleración del crecimiento fruto de la pandemia. Sin embargo, el segundo trimestre marca un cambio de tendencia creciendo un 4,8% respecto al primer trimestre.

Asia Pacífico repunta apoyado en el crecimiento del mercado australiano y la recuperación de la actividad en el resto de países de la región.

- El EBITDA ascendió a € 672 millones, creciendo un 3,2% mientras que el EBIT se situó en € 439 millones. Los márgenes operativos se incrementan gracias a la contribución positiva de Abertis en el periodo principalmente, ayudado además por las mejoras en eficiencia operativa en Turner (Hochtief America).
- El beneficio neto alcanza los € 199 millones, un 48,0% más que en el periodo comparable gracias, en gran medida, a la recuperación de la actividad de Abertis que contribuye en € 25 millones en el periodo, mientras que en el comparable su contribución fue negativa.

Infraestructuras			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	6M20*	% peso	6M21	% peso	Var.
España	570	4,4%	658	5,3%	+15,4%
Resto de Europa	782	6,0%	789	6,4%	+0,9%
América del Norte	8.913	68,6%	7.897	63,6%	-11,4%
América del Sur	86	0,7%	118	1,0%	+37,3%
Asia Pacífico	2.650	20,4%	2.950	23,8%	+11,3%
TOTAL	13.000	100%	12.412	100%	-4,5%

- La cifra de cartera al final del periodo alcanza los € 61.363 millones, equivalente a 2 años de producción, y crece un 3,5% en términos comparables, esto es ajustado por tipo de cambio y por el ajuste de la cartera de Thies (al 50%) en el periodo anterior.

Ajustado por tipo de cambio, la cartera en América del Norte crece impulsada por el mercado estadounidense gracias a las importantes adjudicaciones en el periodo. En concreto, la cartera en EE.UU crece un 4,0% en moneda local.

En Asia Pacífico, la cartera incrementa un 6,4% apoyada por la revalorización de las monedas locales y el incremento de las adjudicaciones en Australia, donde la cartera crece un 5,8% en moneda local gracias a la reactivación de las licitaciones en el país.

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	jun-20*	% peso	jun-21	% peso	Var.
España	2.599	4,3%	2.671	4,4%	+2,8%
Resto de Europa	5.705	9,5%	6.348	10,3%	+11,3%
América del Norte	31.427	52,1%	30.447	49,6%	-3,1%
América del Sur	396	0,7%	868	1,4%	+119,4%
Asia Pacífico	19.762	32,8%	21.029	34,3%	+6,4%
África	437	0,7%	0	0,0%	n.a.
TOTAL	60.326	100%	61.363	100%	+1,7%

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

3.1.1 Construcción

Construcción											
Millones de euros	Dragados			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	6M20	6M21	Var.	6M20*	6M21	Var.	6M20*	6M21	6M20*	6M21	Var.
Ventas	2.092	2.093	+0,1%	10.874	10.270	-5,6%	0	0	12.966	12.363	-4,6%
EBITDA	184	115	-37,3%	481	514	+7,0%	18	(13)	683	617	-9,7%
Margen	8,8%	5,5%		4,4%	5,0%		n.a	n.a	5,3%	5,0%	
EBIT	143	75	-47,9%	337	350	+3,9%	(5)	(34)	475	391	-17,7%
Margen	6,8%	3,6%		3,1%	3,4%				3,7%	3,2%	
Rdos. Financieros Netos	(45)	(23)		(71)	(39)		0	0	(116)	(63)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(3)	32		(6)	(17)		(0)	(0)	(8)	15	
BAI	96	83	-13,7%	260	294	+13,2%	(5)	(34)	351	343	-2,2%
Impuestos	(25)	(13)		(63)	(57)		7	6	(81)	(63)	
Minoritarios y actividad disc.	(0)	(1)		(120)	(136)		0	14	(119)	(122)	
Bº Neto	72	69	-3,1%	77	102	+31,7%	3	(13)	151	158	+4,3%
Margen	3,4%	3,3%		0,7%	1,0%				1,2%	1,3%	
Cartera	13.201	12.442	-5,8%	47.125	48.921	+3,8%	n.a	n.a	60.326	61.363	+1,7%
Meses	32	33		22	23				23	25	

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

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

- En Dragados, las ventas se mantienen prácticamente estables. Los márgenes descienden en línea con la tendencia mostrada ya en 2020, debido a la migración hacia contratos con un perfil de riesgo menor y diversificado, particularmente en EE.UU. Por su parte, el beneficio neto se sitúa en € 69 millones, € 3 millones menos que en el periodo comparable, y recoge la plusvalía por la venta de Continental Rail por parte de Vías.
- Las ventas de HOCHTIEF descienden un 1,9% ajustadas por tipo de cambio. América del Norte se ve principalmente afectada por la devaluación del dólar americano frente al euro en los últimos 12 meses, además del impacto de la pandemia en la producción, más tardío en la región. Los márgenes operativos aumentan en sus principales áreas de actividad y por la contribución positiva de Abertis en el periodo.

El beneficio neto de HOCHTIEF asciende a € 194 millones, un 28,5% más apoyado principalmente en la contribución de Abertis en el periodo que asciende a € 12,6 millones.

HOCHTIEF AG													
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa		Corporación		Total		
	6M20	6M21	Var.	6M20*	6M21	Var.	6M20	6M21	6M20	6M21	6M20*	6M21	Var.
Ventas	7.607	6.663	-12,4%	2.616	2.943	+12,5%	595	600	57	64	10.874	10.270	-5,6%
EBITDA	218	205	-6,0%	262	296	+12,9%	51	46	(50)	(33)	481	514	+7,0%
Margen	2,9%	3,1%		10,0%	10,0%		8,5%	7,7%			4,4%	5,0%	
EBIT	172	164	-4,9%	192	201	+4,3%	24	21	(51)	(35)	337	350	+3,9%
Margen	2,3%	2,5%		7,4%	6,8%		4,0%	3,5%			3,1%	3,4%	
Rdos. Financieros Netos	(9)	(5)		(70)	(58)		(7)	2	14	22	(71)	(39)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(0)	0		(7)	(12)		1	(5)	(0)	(0)	(6)	(17)	
BAI	163	158	-3,0%	116	131	+12,9%	18	18	(37)	(13)	260	294	+13,2%
Impuestos	(35)	(41)		(22)	(25)		(0)	(7)	(5)	16	(63)	(57)	
Minoritarios y actividad disc.	(21)	(15)		(25)	(28)		0	0	(0)	0	(45)	(43)	
Bº Neto	107	103	-3,3%	68	77	+12,7%	18	11	(42)	3	151	194	+28,5%
Margen	1,4%	1,6%		2,6%	2,6%		3,0%	1,9%			1,4%	1,9%	

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

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- Las ventas de HOCHTIEF América se reducen un 12,4% debido al impacto significativo del tipo de cambio y a la ralentización de la actividad por la pandemia ya que el periodo comparable,

con un crecimiento particularmente fuerte, no se encontraba aun afectado por la misma. Los márgenes sobre ventas se incrementan gracias a mejoras en la eficiencia operativa.

- En Asia Pacífico (CIMIC), las ventas crecen un 12,5% apoyado por el tipo de cambio del dólar australiano y el repunte de producción en la región, particularmente en Australia. El beneficio neto crece en línea con las ventas hasta los € 77 millones.
- Europa muestra una evolución estable en ventas con un ligero impacto coyuntural en márgenes operativos relacionados con la COVID-19.
- El beneficio neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € 13 millones frente a los € (18) millones negativos del periodo anterior.

3.1.2 Concesiones

Concesiones		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M20	6M21	Var.
Ventas	35	50	+43,7%
Iridium	35	50	
Abertis	-	-	
EBITDA	(32)	55	<i>n.a</i>
Iridium	13	23	
Abertis	(45)	31	
EBIT	(40)	48	<i>n.a</i>
Iridium	6	16	
Abertis	(45)	31	
Bº Neto	(16)	42	<i>n.a</i>
Iridium	20	16	
Abertis	(37)	25	

Iridium

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

Abertis

- La contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS en el periodo asciende a € 25,5 millones, de los cuales € 18,9 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 6,6 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.
- Abertis entra en la senda recuperación con un crecimiento del tráfico medio del 22,4% frente al primer semestre de 2020, con datos positivos en todas las regiones operativas gracias a la normalización de las restricciones sanitarias, acercándose a los niveles previos a la pandemia. En consecuencia, en el segundo trimestre de 2021 ha tenido una contribución positiva al beneficio neto de ACS de 31 millones de euros, frente a los € 6 millones negativos del primer trimestre.
- Además, esta recuperación del tráfico medio diario junto con las recientes incorporaciones de nuevas autopistas en EE.UU. (Elizabeth River Crossing) y México (RCO), donde los tráfico medios se sitúan

por encima de los niveles previos a la pandemia, han permitido a Abertis alcanzar un crecimiento de ingresos de 1.069 millones de euros (+2%) y un EBITDA de 709 millones de euros (+6%).

Abertis		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>millones de euros</i>	6M20	6M21	Var.
Ingresos	1.789	2.260	+26%
EBITDA	1.109	1.554	+40%
Beneficio neto (antes de PPA)	134	262	+96%

3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M20*	6M21	Var.
Ventas	61	103	+70,7%
EBITDA	3	51	n/a
<i>Margen</i>	4,8%	49,2%	
EBIT	(17)	50	n/a
<i>Margen</i>	-28,3%	48,7%	
Bº Neto	206	270	+31,0%

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

- Las ventas de Servicios Industriales provienen de los activos energéticos retenidos por ACS tras el acuerdo de venta del área de Servicios Industriales.
- El Beneficio Neto del área alcanzó € 270 millones. Este resultado incluye el perímetro de venta que se encuentra contabilizado como actividad discontinuada mantenida para la venta y que, por tanto, los activos incluidos no se amortizan.
- El Beneficio Neto recoge el impacto neto contable de las distintas transacciones de activos energéticos (€ 23 millones), como la compra de minoritarios del proyecto CA-KU-A1 y la venta de diversas líneas de transmisión en Brasil.

3.3 Servicios

Servicios		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M20	6M21	Var.
Ventas	759	817	+7,7%
EBITDA	21	44	n/a
<i>Margen</i>	2,8%	5,4%	
EBIT	0	23	n/a
<i>Margen</i>	0,0%	2,8%	
Bº Neto	1	14	n/a
<i>Margen</i>	0,1%	1,7%	
Cartera	2.663	2.630	-1,3%
<i>Meses</i>	21	20	

- La actividad de servicios ha mostrado una recuperación tras la paralización temporal de buena parte de servicios de limpieza de infraestructuras sociales que, en el ejercicio anterior, cesaron su actividad durante el estado de alarma. Las ventas en el semestre han crecido un 7,7% hasta los € 817 millones. Los márgenes operativos se han recuperado hasta sus niveles previos a la pandemia.
- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.630 millones, equivalente a 20 meses de producción. La cartera desciende ligeramente debido a que el periodo comparable incluye la adjudicación de contratos de emergencia de refuerzo de limpieza de centros hospitalarios.

Servicios		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	6M20	6M21	Var.
España	704	752	+6,9%
Reino Unido	45	55	+21,9%
Portugal	10	10	+0,4%
TOTAL	759	817	+7,7%

Servicios		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	jun.-20	jun.-21	Var.
España	2.428	2.352	-3,1%
Reino Unido	158	205	+30,0%
Portugal	78	73	-6,8%
TOTAL	2.663	2.630	-1,3%

4 Hechos acaecidos después del cierre

- En cumplimiento con los acuerdos relativos a la retribución del accionista aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 8 de mayo, el presente mes de julio se ha hecho efectivo el dividendo complementario por un monto de 1,27 euros por acción. El 60% del capital de ACS ha optado por la retribución en acciones.

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 primer semestre de 2021 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS son:
 - o 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) por 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.
 - o Hochtief y Cimic han emitido bonos por importe de 500 y 625 millones de euros a un plazo de 8 años respectivamente.
 - o La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha concedido, en el mes de marzo de 2021, a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB- a largo plazo y A-3 a corto plazo, con perspectiva estable. Igualmente, Hochtief y Cimic han obtenido la misma calificación crediticia.
- 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 y en función de la información disponible en la actualidad, el Grupo ACS continuará enfrentándose a los riesgos e incertidumbres derivados de la pandemia COVID 19 y las posibles restricciones que las diferentes autoridades pudieran imponer ante nuevas oleadas en los países en los que opera el Grupo. Sin embargo, el posicionamiento de liderazgo global del Grupo ACS, la diversificación de sus actividades y la estructura financiera saneada con la que cuenta, así como una coyuntura económica actual más estable, permiten un pronóstico más favorable que en los últimos meses.

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 Anexos

8.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	6M20*		6M21		Var.
Infraestructuras	13.000	94 %	12.412	93 %	-4,5%
Servicios Industriales	61	0 %	103	1 %	+70,7%
Servicios	759	5 %	817	6 %	+7,7%
Corporación / Ajustes	(3)		(4)		
TOTAL	13.816		13.330		-3,5%

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	6M20*		6M21		Var.
Infraestructuras	651	96 %	672	88 %	+3,2%
Servicios Industriales	3	0 %	51	7 %	n.a.
Servicios	21	3 %	44	6 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(31)		(29)		
TOTAL	643		737		+14,6%

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	6M20*		6M21		Var.
Infraestructuras	436	104 %	439	86 %	+0,7%
Servicios Industriales	(17)	(5 %)	50	10 %	n.a.
Servicios	0	0 %	23	5 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(33)		(30)		
TOTAL	386		482		+24,8%

Bº NETO					
Millones de euros	6M20*		6M21		Var.
Infraestructuras	135	39 %	199	41 %	+48,0%
Servicios Industriales	206	60 %	270	56 %	+31,0%
Servicios	1	0 %	14	3 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(6)		(132)		
TOTAL	335		351		+4,8%

ADJUDICACIONES					
Millones de euros	6M20*		6M21		Var.
Infraestructuras	11.095		16.664		+50,2%
Servicios	560		714		+27,6%
TOTAL	11.654		17.378		+49,1%

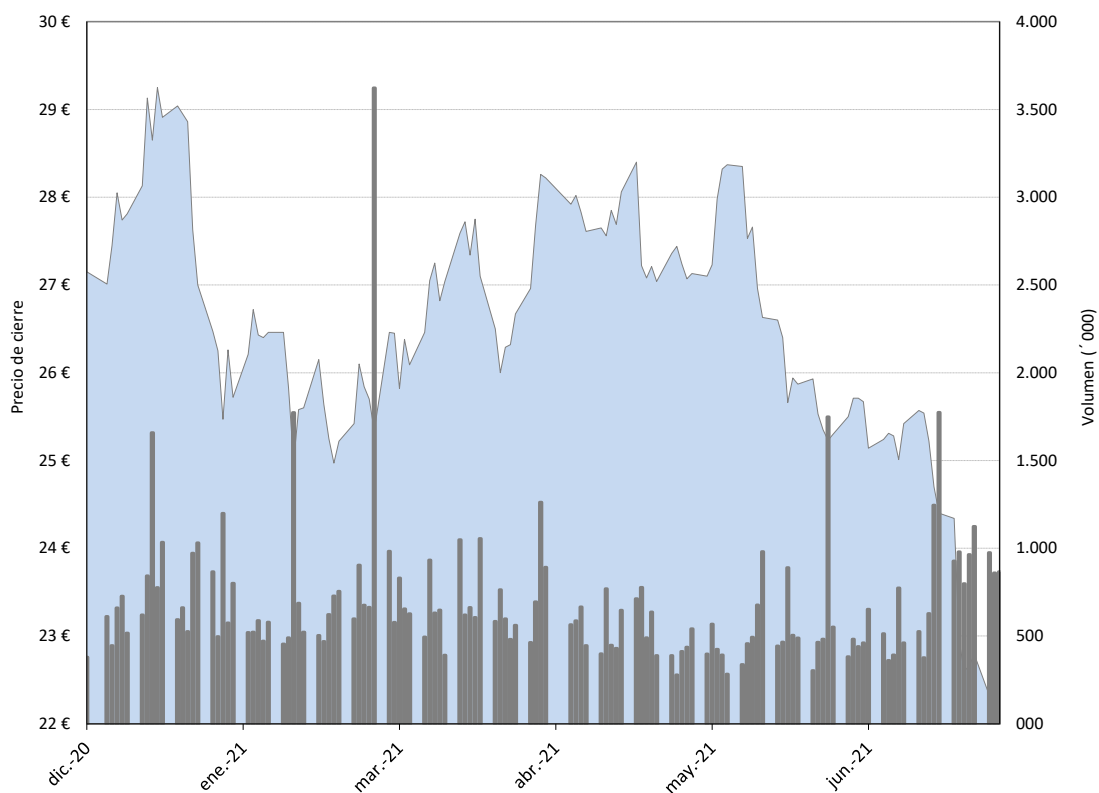
CARTERA					
Millones de euros	jun-20*	meses	jun.-21	meses	Var.
Infraestructuras	60.326	23	61.363	25	+1,7%
Servicios	2.663	21	2.630	20	-1,3%
TOTAL	62.989	23	63.993	24	+1,6%

DEUDA NETA					
Millones de euros	jun-20*		jun.-21		Var.
Infraestructuras	(65)		531		n.a.
Servicios Industriales	572		(371)		n.a.
Servicios	(174)		(167)		-4,0%
Corporación / Ajustes	(3.032)		(2.969)		-2,1%
TOTAL	(2.699)		(2.976)		n.a.

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

8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	6M20	6M21
Precio de cierre	22,44 €	22,59 €
Evolución 12 meses	-36,09%	0,67%
Máximo del período	35,89 €	29,48 €
Fecha Máximo del período	2-ene.	15-ene.
Mínimo del período	11,20 €	22,26 €
Fecha Mínimo del período	19-mar.	30-jun.
Promedio del período	22,78 €	26,32 €
Volumen total títulos (miles)	211.741	87.076
Volumen medio diario títulos (miles)	1.680	691
Total efectivo negociado (€ millones)	4.823	2.292
Efectivo medio diario (€ millones)	38,28	18,19
Número de acciones (millones)	314,67	310,66
Capitalización bursátil (€ millones)	7.061	7.018



8.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	jun.-20	jun.-21	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1033	1,2025	0,0992	+9,0%
Dólar australiano (AUD)	1,6827	1,5674	(0,1152)	-6,8%
Peso mejicano (MXN)	24,2636	24,3925	0,1289	+0,5%
Real brasileño (BRL)	5,5821	6,4659	0,8838	+15,8%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	jun.-20	jun.-21	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1198	1,1884	0,0686	+6,1%
Dólar australiano (AUD)	1,6344	1,5853	(0,0491)	-3,0%
Peso mejicano (MXN)	25,9241	23,6182	(2,3059)	-8,9%
Real brasileño (BRL)	6,1390	5,8903	(0,2487)	-4,1%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(1.743)	631	21	(1.091)
Ventas	(672)	202	(17)	(488)
Ebitda	(21)	20	(4)	(5)
Ebit	(15)	13	(4)	(6)
Beneficio Neto	(5)	2	0	(3)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	(1.743)	631	10	(1.102)
Ventas	(669)	202	(14)	(482)
Ebitda	(19)	20	(1)	(1)
Ebit	(14)	13	(1)	(2)
Beneficio Neto	(4)	2	1	(0)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	0	0
Ventas	(3)	0	(3)	(7)
Ebitda	(1)	0	(3)	(4)
Ebit	(1)	0	(3)	(4)
Beneficio Neto	(2)	0	(0)	(2)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	11	11
Ventas	0	0	1	1
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	0	0

8.4 Principales Adjudicaciones

8.4.1 Infraestructuras

En azul las correspondientes a este período:

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción y explotación (hasta 2051) de dos túneles de tres carriles de la APP North East Link Primary Package en Melbourne (Australia)	PPP	Asia Pacífico	2.538,7
Contrato para el desarrollo de la primera fase de la autopista M6 de Sidney adjudicado a una Joint Venture entre CPB Contractors, UGL y Ghella, en Nueva Gales del Sur (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	1.233,9
Proyecto CopperString 2.0, una red de transmisión de alta tensión en Queensland que se extiende desde Townsville en el este hasta Mount Isa en el oeste (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	1.091,8
Contrato de operación y mantenimiento de la Red Regional del país durante 10 años adjudicado a UGL en Nueva Gales del Sur (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	957,5
Contrato para la prestación de servicios mineros en Mount Pleasant, en Nueva Gales del Sur (Australia)	Minería	Asia Pacífico	292,1
Contrato para la ampliación de carriles desde la división I-10/I-17 hasta la US 60, y desde la US 60 hasta el sur de Ray Road en Arizona (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	202,9
Obras de mejora de la autopista Bruce en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	188,3
Contrato de diseño y construcción de un corredor de 11 millas en la autopista I-10 (entre la autopista de Santan y South Mountain) en Arizona (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	152,0
Construcción del tunel del tramo Pankrác- Olbtachtova de la línea D del metro de Praga (República Checa)	Obra Civil	Europa	136,6
Contrato para modernizar la presa de Anderson junto con el Valley Water District, cerca de dos líneas de falla en el condado de Santa Clara, California (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	134,0
Almacén logístico de Amazon en el área industrial de Bobes en Asturias, (España)	Edificación	España	123,8
Instalación de la estructura de 600 pies de longitud que servirá de cimiento para 2 edificios y se extenderá entre Beacon St y Brookline Ave en Bostón (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	114,9
Diseño y construcción del tercer tramo de la A2 de más de 12 kilómetros en la circunvalación de Mińsk Mazowiecki (Polonia)	Obra Civil	Europa	102,7
Contrato para la ampliación de la SR 417 desde John Young Parkway hasta Landstar Boulevard de cuatro (4) a seis (6) carriles de uso general en Florida (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	96,3
Diseño, construcción e instalación de una línea de transmisión de alta tensión desde Kidston hasta Mt Fox y una nueva estación de conmutación de 275 kV situada en Mt Fox, en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	95,2
Construcción de CPB de la primera torre residencial en alquiler que se construirá en el distrito central de negocios de Sidney, sobre la nueva estación de metro de Pitt Street (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	95,0
Construcción de estación de bombeo Morena en el distrito de Morena, San Diego (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	91,0
Contrato de UGL para la modernización de la línea Gippsland para la mejora de los servicios ferroviarios de la línea Gippsland de Victoria (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	80,4
Fase 2 de los trabajos del Proyecto de las Nuevas Torres de Colón, refuerzo estructuras y construcción de cuatro nuevas plantas en Madrid (España)	Edificación	España	77,5
Prórrogas de contratos de mantenimiento en el sector eléctrico adjudicados a UGL en Australia	Servicios	Asia Pacífico	70,1
Construcción del puerto Quay Wall Amalia en Rotterdam (Países Bajos)	Obra Civil	Europa	67,0
Almacén logístico de Amazon en Zaragoza (España)	Edificación	España	66,4
Diseño y construcción para la ampliación del actual Centro de Salud y Servicios Humanos en North Auburn (Joint Venture de Turner Construction Company y AC Martin), para el Condado de Placer, en California (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	66,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Desarrollo del centro comercial Ferny Grove Central contiguo a la estación Ferny Grove en Brisbane (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	64,9
Múltiples contratos adjudicados a Leighton Asia y Broad Construction en Singapur y Australia Occidental, por un total de aproximadamente 100 millones de dólares en ingresos (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	64,2
Reconstrucción de la pista de rodaje NA en el Aeropuerto Intercontinental George Bush de Houston, Texas (Estados Unidos)	Obra Civil	Asia Pacífico	64,0
Renovación y ampliación de un centro penitenciario en Salina, Kansas (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	61,0
Construcción de un nuevo enlace de 4,434 millas en la CR 1250. El proyecto consiste en la nivelación, las estructuras, el marcado del pavimento, la señalización y la iluminación en Texas (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	50,4
Acuerdo para obras de Reformas, reparación, conservación y demolición de los edificios demaniales en propiedad o en uso por el Ayuntamiento de Madrid (España)	Edificación	España	46,8
Construcción de 6 edificios con 367 viviendas y 6 locales comerciales en Barcelona (España)	Edificación	España	45,9
Construcción y tendido ferroviario provisorio y definitivo incluyendo señalamiento y obras complementarias de 2 nuevas Estaciones, Est. Buenos Aires elevada y Est. Cabecera en Constitución (Argentina)	Obra Civil	América del Sur	37,4
Construcción de dos edificios de oficinas en el distrito 22@ de Barcelona (España)	Edificación	España	36,6
Renovación y reparación de la red de abastecimiento de la Comunidad de Madrid (España)	Hidráulica	España	36,0
Construcción de 224 viviendas en el barrio Imperial en Madrid (España)	Edificación	España	35,0
Sustitución de puentes y obras conexas (incluida la señalización) a lo largo de un tramo de la carretera interestatal 91 en Massachusetts (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	34,7
Acuerdo para la realización de obras de subsanación de edificios sujetos a cualquier tipo de uso del Ayuntamiento de Madrid (España)	Edificación	España	30,0
Construcción de 270 viviendas de alquiler en Fuente de la Salud en Córdoba (España)	Edificación	España	25,2
Construcción y explotación de las instalaciones de la nueva EDAR durante 12 meses en Santiago de Compostela (España)	Hidráulica	España	23,1
Ejecución de las obras de fábrica para conservas de productos del mar en la plataforma logística de Salvaterra de Miño-As Neves en Pontevedra (España)	Edificación	España	19,2
Construcción de 132 viviendas en Granada (España)	Edificación	España	16,7
Redes de desagües cloacales, estaciones de bombeo y colectores principales entre Alderetes y Tucumán (Argentina)	Hidráulica	América del Sur	16,3
Contrato de ampliación de la Estación Depuradora de Aguas Residuales (EDAR) de Albacete (España)	Hidráulica	España	16,0

8.4.2 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Renovación y nueva adjudicación del servicio de limpieza de los departamentos de salud de la Consellería de Sanidad de la Generalitat Valenciana, España	Servicio a edificios	España	63,1
Adquisición de la empresa Star Care dedicada a servicios de ayuda a domicilio en la zona de Chester, Reino Unido	Servicio a las personas	Reino Unido	29,9
Renovación del lote 5 del servicio de limpieza de las estaciones de la línea 5 de Metro de Barcelona, España	Servicio a edificios	España	26,2
Renovación del servicio de limpieza de las fábricas de Renault en Valladolid (España)	Servicio a edificios	España	17,7
Prórroga de 15 lotes del servicio de vigilancia y seguridad de la Consellería de Sanidad de Valencia, España	Servicio a edificios	España	14,5
Renovación del servicio de limpieza y desinfección de la Plataforma Logística de Almería (España)	Servicio a edificios	España	11,7
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para el Edinburgh City Council, Escocia	Servicio a las personas	Reino Unido	11,4
Nueva contratación y renovación de lotes del servicio de limpieza de los edificios y facultades de la Universidad de Sevilla, España	Servicio a edificios	España	11,1
Nueva adjudicación del servicio de ayuda a domicilio para Lincolnshire County Council, Reino Unido	Servicio a las personas	Reino Unido	10,6
Servicio de limpieza y recogida de residuos del Hospital Clinic de Barcelona, España	Servicio a edificios	España	9,9
Renovación del servicio de ayuda a domicilio de Alcalá de Guadaíra en Madrid (España)	Servicio a las personas	España	9,5
Renovación del servicio de ayuda a domicilio en North Lanarkshire Council en Escocia (Reino Unido)	Servicio a las personas	Reino Unido	9,3
Contratación del servicio de ayuda a domicilio para el Concello de Ferrol (España)	Servicio a las personas	España	9,2
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Málaga (España)	Servicio a las personas	España	8,3

9 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

a) Infraestructuras

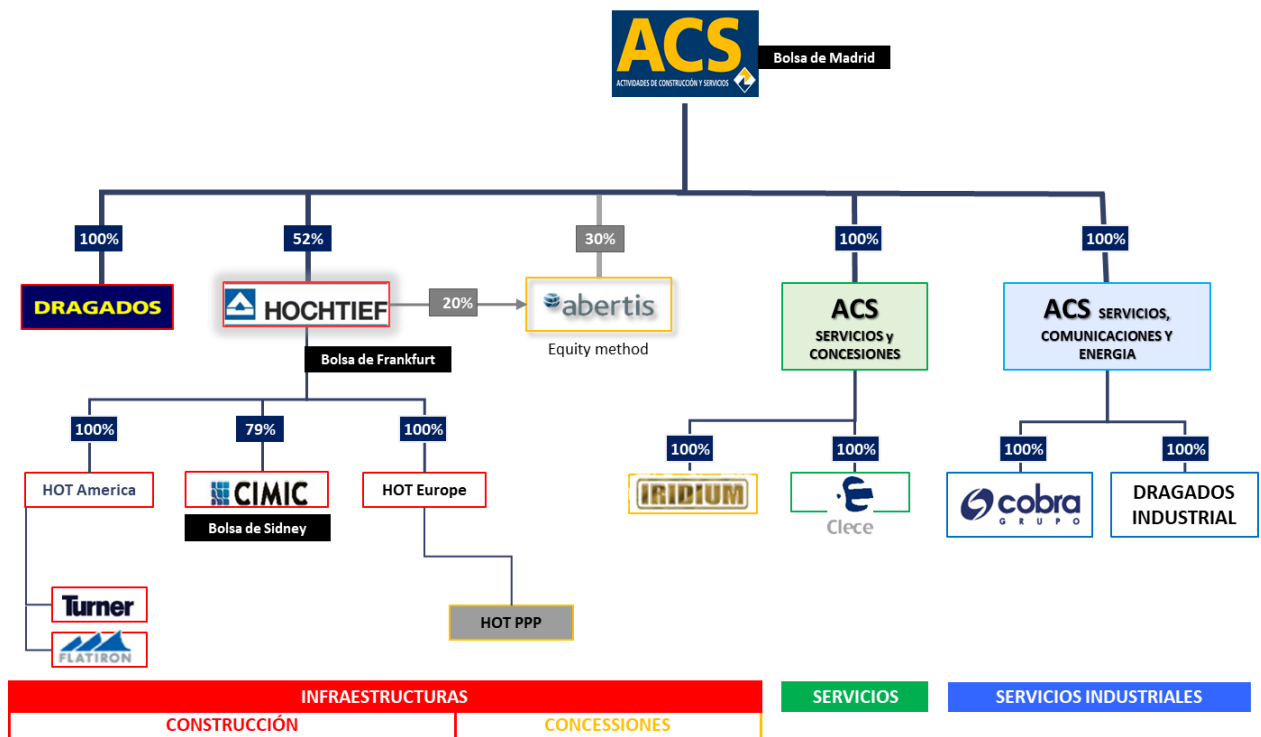
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector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

b) Servicios Industriales

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

c) Servicios

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



10 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	jun-21	jun-20
Capitalización bursátil	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	7.018	7.061
Beneficio por acción (BPA)	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,23	1,12
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	351	335
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	285,0	298,2
Cartera	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	63.993	62.989
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)	737	643
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	379	302
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(256)	(257)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	35	(1)
(+) 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 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	137	83
Deuda Financiera Neta / EBITDA		2,0x	2,1x
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera externa bruta +Deuda neta con empresas del grupo - Caja y equivalentes	2.976	2.699
(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	10.780	12.918
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.804	10.219
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	1.474	1.286
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	(816)	(2.491)
1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)	Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo	(134)	(258)
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	985	1.075
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.119)	(1.332)
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Inversiones Netas (cobradas/pagadas)	(258)	(564)
(-) 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)	(377)	(847)
(+) 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)	118	283
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))	(423)	(1.669)
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(116)	(106)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(231)	(103)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(4.144)	(5.167)

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