



# 3T 2021

## Informe de Resultados

11 de noviembre de 2021

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Comunicaciones al mercado	5
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>8</b>
2.1	Cuenta de Resultados	8
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	8
2.1.2	Resultados operativos	11
2.1.3	Resultados financieros	11
2.1.4	Resultado neto atribuible	12
2.2	Balance de Situación	13
2.2.1	Activos no corrientes	14
2.2.2	Capital Circulante	14
2.2.3	Patrimonio Neto	14
2.2.4	Endeudamiento Neto	15
2.3	Flujos Netos de Efectivo	15
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	16
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	16
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	16
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>17</b>
3.1	Infraestructuras	17
3.1.1	Construcción	19
3.1.2	Concesiones	20
3.2	Servicios Industriales	21
3.3	Servicios	22
<b>4</b>	<b>Anexos</b>	<b>23</b>
4.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	23
4.2	Evolución Bursátil	24
4.3	Efecto Tipo de Cambio	25
4.4	Principales Adjudicaciones	26
4.4.1	Infraestructuras	26
4.4.2	Servicios	29
<b>5</b>	<b>Estructura organizativa del Grupo ACS</b>	<b>30</b>
<b>6</b>	<b>Glosario</b>	<b>31</b>

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>GRUPO ACS</b>	<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>			
	Millones de euros	9M20*	9M21	Var.
<b>Ventas</b>		<b>20.955</b>	<b>20.365</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Cartera</b>		<b>61.131</b>	<b>66.380</b>	<b>+8,6%</b>
<i>Meses</i>		24	25	
<b>EBITDA</b>		<b>1.035</b>	<b>1.165</b>	<b>+12,5%</b>
<i>Margen</i>		4,9%	5,7%	
<b>EBIT</b>		<b>692</b>	<b>775</b>	<b>+12,1%</b>
<i>Margen</i>		3,3%	3,8%	
<b>Bº Neto Atribuible</b>		<b>437</b>	<b>545</b>	<b>+24,7%</b>
<b>BPA</b>		<b>1,48 €</b>	<b>1,91 €</b>	<b>+29,6%</b>
<b>Inversiones Netas</b>		<b>867</b>	<b>155</b>	<b>-82,1%</b>
Inversiones		1.299	413	
Desinversiones		432	258	
<b>(Deuda)/Caja Neta total</b>		<b>(3.448)</b>	<b>(3.573)</b>	<b>+3,6%</b>
(Deuda)/Caja Neta de los Negocios		(3.367)	(3.499)	
Financiación de Proyectos		(81)	(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 € 20.365 millones, lo que supone un descenso del 2,8%, afectadas por la depreciación del dólar americano. Ajustadas por el impacto del tipo de cambio, la variación de las ventas permanece estable frente al periodo comparable. Se aprecia una mejora progresiva a nivel trimestral en el presente año, confirmando así la tendencia hacia la recuperación tras la recesión provocada por la COVID-19.
- La cartera a septiembre de 2021 se sitúa en € 66.380 millones, un 8,6% mayor que el año pasado y situándose en máximos históricos pre-pandemia (en términos comparables). Sin el impacto positivo de los tipos de cambio a cierre del ejercicio, la cartera total del Grupo crece un 7,2% respecto al año anterior, respaldada por el impulso de actividad de contratación en las principales regiones donde opera el Grupo.
- La buena evolución de Abertis gracias al repunte de los niveles de tráfico tras el levantamiento de las restricciones de movilidad implantadas a raíz de la COVID-19, contribuye mejorando sensiblemente los márgenes operativos y elevando el Beneficio Neto del Grupo en € 87 millones.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) alcanzó los € 1.165 millones mientras que el beneficio de explotación (EBIT) se situó en € 775 millones, con una mejora de los márgenes operativos en las principales áreas de actividad.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Detalle principales magnitudes operativas</b>		
Millones de euros	9M20*	9M21	Var.	
<b>Cartera</b>	<b>61.131</b>	<b>66.380</b>	<b>+8,6%</b>	
Directa	51.925	56.344	+8,5%	
Proporcional	9.206	10.036	+9,0%	
<b>Producción</b>	<b>22.842</b>	<b>23.081</b>	<b>+1,0%</b>	
Directa	20.955	20.365	-2,8%	
Proporcional	1.887	2.716	+43,9%	
<b>EBITDA</b>	<b>1.035</b>	<b>1.165</b>	<b>+12,5%</b>	
Directo	818	890	+8,8%	
Puesta en Equivalencia Operativa	217	275	+26,9%	
<b>EBIT</b>	<b>692</b>	<b>775</b>	<b>+12,1%</b>	
Directo	475	500	+5,4%	
Puesta en Equivalencia Operativa	217	275	+26,9%	

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

- El beneficio neto del Grupo a 30 de septiembre alcanzó € 545 millones, creciendo un 24,7% frente al tercer trimestre de 2020, respaldado por la recuperación del tráfico en las concesiones de Abertis y la buena evolución del conjunto de las actividades operativas.

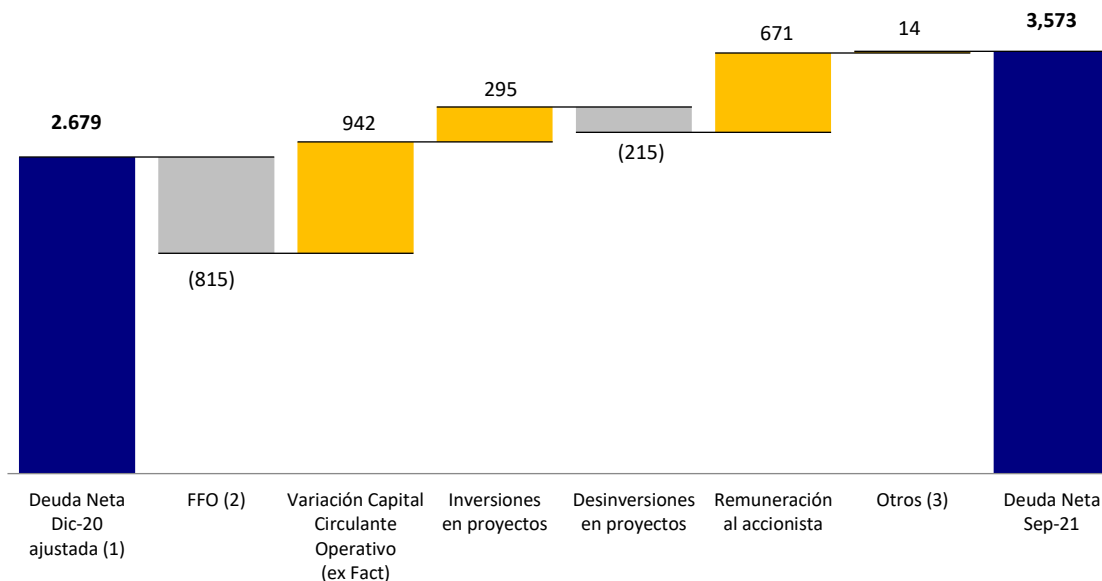
<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>		
Millones de euros	9M20*	9M21	Var.	
Infraestructuras	220	315	+43,1%	
Construcción	204	208	+2,0%	
Concesiones <sup>(1)</sup>	16	107	n.a.	
Servicios Industriales	243	325	+33,7%	
Servicios	6	20	n.a.	
Corporación	(32)	(115)	n.a.	
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>437</b>	<b>545</b>	<b>+24,7%</b>	

(1) Incluye la contribución neta de Abertis.

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

- El Beneficio Neto recoge impactos contables no recurrentes y sin efecto en caja, por cambios de valor en activos financieros; entre ellos destacan los relacionados con los derivados sobre las acciones de la compañía en Corporación.
- El Grupo mantiene una posición de Deuda Neta a 30 de septiembre de 2021 de € 3.573 millones, lo que supone un aumento de € 894 millones en los últimos nueve meses, debido a la estacionalidad propia del periodo y a la reducción de factoring. El tercer trimestre adiciona el pago habitual de los dividendos tanto de ACS como de HOCHTIEF, lo cual supuso un neto de € 460 millones, incluyendo la compra de autocartera de ACS de junio a septiembre.

Evolución de la Deuda Neta en los primeros 9M de 2021



(1) La deuda Neta de Dic-20 y los flujos de caja 2021 excluyen las actividades discontinuadas.

(2) FFO Neto = EBITDA - Rdos Financieros - Impuestos - CAPEX & leasing operativos - Otros Rdos. Explotación.

(3) Incluye el efecto de tipo de cambio, la reducción del saldo de factoring y los ajustes por la deuda vinculada a Activos Mantenido para la Venta

## 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 el presente año por un importe aproximado de € 1,85 por acción.
- En el mes de julio de 2021 se hizo efectivo el dividendo complementario con cargo a 2020, por un importe de € 1,27 por acción. El 60% del capital de ACS optó 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 Thiess, 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 hasta septiembre 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. (a través de su filial Vías y Construcciones S.A., procedió 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.
- El 4 de octubre de 2021, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A, a través de su filial Iridium S.L., procedió a la venta a BSIP Spain HoldCo, S.L., sociedad gestionada por Brookfield, del 80% de sus participaciones del 33% tanto en la sociedad concesionaria del Hospital de Toledo como en la

operadora de dicho hospital, por un valor empresa (100%) de € 401 millones, por un precio de lo transmitido de € 59,3 millones, y con unas plusvalías de entre € 25 y 30 millones.

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

- El 26 de abril de 2021, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. 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. 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).
- El 29 de septiembre de 2021, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó prorrogar el contrato forward, comunicado como Información privilegiada el pasado 21 de diciembre de 2020 que afecta a un total de 12 millones de acciones propias, liquidable exclusivamente en metálico por diferencias, para ser liquidado entre el 10 de octubre de 2022 y el 3 de marzo de 2023 a razón de 115.385 acciones por sesión.

**e) Otros**

- El 4 de noviembre de 2021, en relación con la reciente sentencia del Juzgado de Primera Instancia por el que se la condena, como garante de la concesionaria de las Radiales de Madrid 3 y 5, a pagar a Haitong Bank Sucursal en España, como agente del sindicato de bancos financiador de esa infraestructura, la cantidad de € 132,8 millones más intereses y costas del procedimiento, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. manifestó:
  - o Que piensa apelar la expresada sentencia y que, según manifiestan sus abogados, hay bases sólidas para sostener que esa sentencia pueda ser revocada en esa segunda instancia.
  - o Que en el Grupo ACS está provisionada totalmente esa cantidad.
- El pasado 5 de noviembre de 2021, HOCHTIEF fue informada del resultado del arbitraje sobre un proyecto para la construcción de una central hidroeléctrica en Chile finalizado en 2012. La empresa está evaluando las distintas opciones para impugnar la decisión. La resolución, una vez sea definitiva, tendrá un impacto extraordinario negativo en el beneficio neto nominal de HOCHTIEF de aproximadamente € 195 millones, de los que 146 millones de euros serán efectivos en el flujo de caja.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>			
Millones de euros	9M20*		9M21		Var.
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>20.955</b>	<b>100,0 %</b>	<b>20.365</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-2,8%</b>
Gastos de explotación	(20.137)	(96,1 %)	(19.475)	(95,6 %)	-3,3%
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa	217	1,0 %	275	1,4 %	+26,9%
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.035</b>	<b>4,9 %</b>	<b>1.165</b>	<b>5,7 %</b>	<b>+12,5%</b>
Dotación a amortizaciones	(338)	(1,6 %)	(363)	(1,8 %)	+7,5%
Provisiones de circulante	(6)	(0,0 %)	(26)	(0,1 %)	n.a
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>692</b>	<b>3,3 %</b>	<b>775</b>	<b>3,8 %</b>	<b>+12,1%</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	46	0,2 %	20	0,1 %	-57,3%
Otros resultados	(45)	(0,2 %)	(51)	(0,3 %)	+14,6%
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>692</b>	<b>3,3 %</b>	<b>744</b>	<b>3,7 %</b>	<b>+7,4%</b>
Ingresos Financieros	107	0,5 %	95	0,5 %	-11,4%
Gastos Financieros	(284)	(1,4 %)	(272)	(1,3 %)	-4,2%
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(177)</b>	<b>(0,8 %)</b>	<b>(178)</b>	<b>(0,9 %)</b>	<b>+0,2%</b>
Diferencias de Cambio	(63)	(0,3 %)	8	0,0 %	n.a
Variación valor razonable en inst. financieros	(156)	(0,7 %)	(105)	(0,5 %)	-32,4%
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	204	1,0 %	50	0,2 %	-75,3%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(192)</b>	<b>(0,9 %)</b>	<b>(224)</b>	<b>(1,1 %)</b>	<b>+17,1%</b>
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa	4	0,0 %	2	0,0 %	-42,3%
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>505</b>	<b>2,4 %</b>	<b>522</b>	<b>2,6 %</b>	<b>+3,3%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(114)	(0,5 %)	(89)	(0,4 %)	-21,7%
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>391</b>	<b>1,9 %</b>	<b>433</b>	<b>2,1 %</b>	<b>+10,6%</b>
BDI Actividades Interrumpidas	220	1,0 %	313	1,5 %	+42,5%
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>611</b>	<b>2,9 %</b>	<b>746</b>	<b>3,7 %</b>	<b>+22,0%</b>
Intereses Minoritarios	(174)	(0,8 %)	(201)	(1,0 %)	+15,5%
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>437</b>	<b>2,1 %</b>	<b>545</b>	<b>2,7 %</b>	<b>+24,7%</b>

\* 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 € 20.365 millones, un 2,8% menos que en el mismo periodo de 2020 mientras que, ajustado por tipo de cambio, se mantienen estable. En todas las regiones donde opera el Grupo se experimenta una mejora de la producción a nivel trimestral consolidando la tendencia hacia la recuperación tras la recesión 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 7%.

Grupo ACS			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M20*	%	9M21	%	Var.
Europa	3.389	16,2 %	3.531	17,3%	+4,2%
América del Norte	13.379	63,8 %	12.132	59,6%	-9,3%
América del Sur	169	0,8 %	223	1,1%	+32,1%
Asia Pacífico	4.019	19,2 %	4.479	22,0%	+11,5%
<b>TOTAL</b>	<b>20.955</b>		<b>20.365</b>		<b>-2,8%</b>

Grupo ACS			Ventas por Países		
Millones de euros	9M20*	%	9M21	%	Var.
EE.UU	12.184	58,1 %	10.819	53,1%	-11,2%
Australia	3.478	16,6 %	3.953	19,4%	+13,7%
España	2.041	9,7 %	2.181	10,7%	+6,8%
Canadá	1.178	5,6 %	1.241	6,1%	+5,3%
Alemania	636	3,0 %	664	3,3%	+4,5%
Resto del mundo	1.439	6,9 %	1.508	7,4%	+4,8%
<b>TOTAL</b>	<b>20.955</b>		<b>20.365</b>		<b>-2,8%</b>

\* Periodo comparable proforma: No incluye Thiess, contabilizando el 50% de su contribución como Puesta en Equivalencia Operativa, ni Servicios Industriales, reexpresada como actividad discontinuada

- Norteamérica sigue afectada por la pandemia y la depreciación del dólar americano. No obstante, el tercer trimestre cuenta con una mayor producción frente a los dos anteriores, gracias a la reactivación del mercado canadiense. Por su lado, las ventas en el mercado estadounidense descienden un 6,2% en moneda local reflejando la finalización de grandes proyectos en la región.
- Asia Pacífico con un crecimiento del 11,5% principalmente impulsado por el mercado australiano el cual consolida su recuperación con un crecimiento del 8,0% en moneda local. Así mismo, Europa sigue recuperando su producción tras las sucesivas oleadas de la pandemia con un crecimiento del 4,2% frente al periodo comparable.
- La cartera a septiembre de 2021 se sitúa en € 66.380 millones, creciendo un 8,6% respecto al año pasado, mostrando una buena evolución en todas las regiones en las que opera el Grupo. Ajustado por tipo de cambio la cartera crece un 7,2%, situándose en niveles máximos pre-pandemia. Este crecimiento se apoya en el impulso de adjudicaciones de nuevos proyectos en los primeros nueve meses del año, que superan los € 27.199 millones, un 44,4% más que en el mismo periodo del 2020.

Grupo ACS			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	sep-20*	%	sep-21	%	Var.
Europa	10.575	17,3 %	12.014	18,1%	+13,6%
América del Norte	30.710	50,2 %	31.744	47,8%	+3,4%
América del Sur	964	1,6 %	761	1,1%	-21,0%
Asia Pacífico	18.478	30,2 %	21.861	32,9%	+18,3%
África	404	0,7 %	0	0,0%	-100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>61.131</b>		<b>66.380</b>		<b>+8,6%</b>

Grupo ACS			Cartera por Países		
Millones de euros	sep-20*	%	sep-21	%	Var.
EE.UU	27.511	45,0 %	28.741	43,3%	+4,5%
Australia	16.935	27,7 %	20.666	31,1%	+22,0%
España	4.743	7,8 %	5.177	7,8%	+9,2%
Canadá	3.186	5,2 %	2.990	4,5%	-6,1%
Alemania	2.740	4,5 %	3.034	4,6%	+10,7%
Resto del mundo	6.016	9,8 %	5.770	8,7%	-4,1%
<b>TOTAL</b>	<b>61.131</b>		<b>66.380</b>		<b>+8,6%</b>

\* 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 20,6% en moneda local apoyada por la entrada de nuevos proyectos de gran volumen en el periodo, entre los que destaca la concesión de North East Link en Melbourne y la autopista M6 en Sídney, así como importantes proyectos de desarrollo y mantenimiento de instalaciones ferroviarias y de energía.
- Por su parte, la cartera en EE.UU. 2021 continúa con una sólida posición alcanzando los € 28.741 millones a cierre de septiembre, lo que representa un crecimiento del 3,0% en moneda local apoyado en unas adjudicaciones de más de € 11.400 millones en el periodo.
- Destaca la reactivación de la cartera en España, con un crecimiento del 9,2% gracias a la adjudicación de nuevos proyectos de obra civil. Igualmente, el resto de Europa crece un 17,2% gracias al impulso 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	9M20*	9M21	Var.	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.035</b>	<b>1.165</b>	<b>+12,5%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	4,9%	5,7%		
Dotación a amortizaciones	(338)	(363)	+7,5%	
<i>Infraestructuras</i>	(306)	(331)		
<i>Servicios Industriales</i>	(1)	(1)		
<i>Servicios</i>	(30)	(31)		
<i>Corporación</i>	(1)	(0)		
Provisiones de circulante	(6)	(26)	+359,8%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>692</b>	<b>775</b>	<b>+12,1%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	3,3%	3,8%		

\* Periodo comparable proforma: Incluye el 50% de la contribución de Thies como Puesta en Equivalencia Operativa. No incluye Servicios Industriales, reexpresada como actividad discontinuada

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) alcanzó los € 1.165 millones, un 12,5% más que en el periodo comparable. El margen sobre ventas aumenta en 80 p.b debido fundamentalmente a la recuperación de la contribución de Abertis, 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 € 775 millones, un 12,1% mayor que el año anterior y con un incremento en margen sobre ventas de 50 p.b.

### 2.1.3 Resultados financieros

Grupo ACS		Resultados financieros		
Millones de euros	9M20*	9M21	Var.	
Ingresos Financieros	107	95	-11,4%	
Gastos Financieros	(284)	(272)	-4,2%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(177)</b>	<b>(178)</b>	<b>+0,2%</b>	
Infraestructuras	(148)	(118)	-20,5%	
Servicios Industriales	(16)	(35)	+109,8%	
Servicios	(4)	(5)	+22,5%	
Corporación	(9)	(21)	n.a	

\* Periodo comparable proforma: No incluye Thies, contabilizando el 50% de su contribución como Puesta en Equivalencia Operativa, ni Servicios Industriales, reexpresada como actividad discontinuada

- El resultado financiero ordinario se mantiene prácticamente estable. El incremento en el gasto financiero en el área de Servicios Industriales debido al aumento de la deuda proyecto ligada a las nuevas inversiones en activos energéticos en los últimos doce meses, se ve compensado por un menor saldo en el área de Infraestructuras, fruto de una reducción de deuda y un menor uso de factoring en CIMIC.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>9M20*</b>	<b>9M21</b>	<b>Var.</b>
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(177)</b>	<b>(178)</b>	<b>+0,2%</b>
<i>Diferencias de Cambio</i>	<i>(63)</i>	<i>8</i>	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	<i>(156)</i>	<i>(105)</i>	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	<i>204</i>	<i>50</i>	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(192)</b>	<b>(224)</b>	<b>+17,1%</b>

\* Periodo comparable proforma: No incluye Thiess, contabilizando el 50% de su contribución como Puesta en Equivalencia Operativa, ni Servicios Industriales, reexpresada como actividad discontinuada

- 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 ejercicio anterior debido a la volatilidad de los mercados bursátiles en los inicios de la pandemia y fueron compensados por otros resultados financieros positivos.

#### 2.1.4 Resultado neto atribuible

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>	
<i>Millones de euros</i>	<b>9M20*</b>	<b>9M21</b>	<b>Var.</b>
Infraestructuras	220	315	+43,1%
Construcción	205	209	+2,0%
Concesiones <sup>(1)</sup>	16	107	n.a.
Servicios Industriales	243	325	+33,7%
Servicios	6	20	n.a.
Corporación	(32)	(115)	n.a.
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>437</b>	<b>545</b>	<b>+24,7%</b>

(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 los primeros nueve meses del año alcanzó € 545 millones, un 24,7% más que el año anterior.
- El presente ejercicio recoge resultados netos por cambios de valor en activos, sin impacto en caja, entre los que destacan los relacionados con instrumentos financieros en la Corporación.
- La supresión de la amortización de los activos clasificados como mantenidos para la venta de las actividades discontinuadas, explican en gran medida el crecimiento en el Beneficio Neto del área de Servicios Industriales.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 36,4%, frente al 29,3% del periodo comparable.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-20</b>	<b>sep.-21</b>	<b>Var.</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.019</b> 34,9 %	<b>11.338</b> 30,3 %	<b>-12,9%</b>	
Inmovilizado intangible	3.784	3.359	-11,2%	
Inmovilizado material	2.072	1.481	-28,5%	
Inversiones por puesta en equivalencia	4.480	4.422	-1,3%	
Activos financieros no corrientes	776	596	-23,3%	
Instrumentos financieros derivados no corrientes	18	1	-95,6%	
Activos por impuesto diferido	1.889	1.480	-21,7%	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>24.315</b> 65,1 %	<b>26.026</b> 69,7 %	<b>+7,0%</b>	
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	3.181	8.964	<i>n.a</i>	
Existencias	715	709	-0,8%	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.498	8.266	-21,3%	
Otros activos financieros corrientes	1.355	1.450	+7,0%	
Instrumentos financieros derivados corrientes	251	198	-21,4%	
Otros activos corrientes	233	234	+0,5%	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.081	6.205	-23,2%	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37.334</b> 100,0 %	<b>37.364</b> 100,0 %	<b>+0,1%</b>	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.276</b> 11,5%	<b>4.630</b> 12,4 %	<b>+8,3%</b>	
Fondos Propios	4.197	4.195	-0,0%	
Ajustes por Cambios de Valor	(669)	(468)	-30,0%	
Intereses Minoritarios	747	903	+20,8%	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10.606</b> 28,4%	<b>11.043</b> 29,6 %	<b>+4,1%</b>	
Subvenciones	3	2	-44,0%	
Provisiones no corrientes	1.276	1.200	-6,0%	
Pasivo Financiero a Largo Plazo	8.370	9.068	+8,3%	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	8.180	8.914	+9,0%	
Financiación de proyecto	73	56	-23,8%	
Otros Pasivos financieros	117	98	-16,5%	
Pasivos por arrendamiento no corriente	473	374	-21,0%	
Instrumentos financieros derivados no corrientes	50	40	-20,5%	
Pasivos por impuesto diferido	320	263	-17,9%	
Otros pasivos no corrientes	113	97	-14,5%	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>22.452</b> 60,1%	<b>21.691</b> 58,1 %	<b>-3,4%</b>	
Pasivos vinculados a AMV	2.246	6.997	<i>n.a</i>	
Provisiones corrientes	921	899	-2,4%	
Pasivos financieros corrientes	2.886	2.160	-25,2%	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.781	2.105	-24,3%	
Financiación de proyecto	16	18	+11,9%	
Otros Pasivos financieros	89	37	-58,7%	
Pasivos por arrendamiento corriente	192	153	-20,5%	
Instrumentos financieros derivados corrientes	155	183	+17,7%	
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.824	10.907	-31,1%	
Otros pasivos corrientes	227	391	+72,5%	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>37.334</b> 100,0%	<b>37.364</b> 100,0 %	<b>+0,1%</b>	

### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 3.359 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores por € 2.653 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 € 1.639 millones mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.100 millones, por lo que el saldo total en el balance del Grupo ACS es de € 2.739 millones.

### 2.2.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<i>Evolución Fondo de Maniobra</i>			
<i>Millones de Euros</i>	sep.-20	dic.-20	mar.-21	jun.-21	sep.-21
Infraestructuras	(2.923)	(4.587)	(3.524)	(4.004)	(3.276)
Servicios Industriales	(1.213)	(1.399)	(188)	(218)	60
Servicios	19	(31)	(19)	(31)	(34)
Corporación/Ajustes	(33)	395	267	109	124
<b>TOTAL</b>	<b>(4.150)</b>	<b>(5.622)</b>	<b>(3.464)</b>	<b>(4.144)</b>	<b>(3.127)</b>

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha disminuido su saldo acreedor en € 1.024 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 septiembre de 2021 se sitúa en € 1.059 millones, reduciéndose en € 379 millones en los últimos nueve meses.

### 2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 4.630 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.

<b>Grupo ACS</b>		<i>Patrimonio Neto</i>		
<i>Millones de Euros</i>	dic.-20	sep.-21	Var.	
Fondos Propios	4.197	4.195	-0,0%	
Ajustes por Cambios de Valor	(669)	(468)	-30,0%	
Intereses Minoritarios	747	903	+20,8%	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.276</b>	<b>4.630</b>	<b>+8,3%</b>	

### 2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta en el balance de € 3.573 millones a cierre de septiembre de 2021.

<b>Endeudamiento Neto (€ mn)</b>					
<b>30 de septiembre de 2021</b>					
	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	2.442	0	206	2.001	4.649
Deuda con entidades de crédito a C/P	1.383	207	80	2	1.671
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>3.825</b>	<b>207</b>	<b>285</b>	<b>2.003</b>	<b>6.320</b>
Bonos y Obligaciones	2.728	754	0	1.217	4.699
Financiación sin recurso	74	0	0	0	74
Otros pasivos financieros	113	0	0	0	113
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>6.741</b>	<b>960</b>	<b>285</b>	<b>3.220</b>	<b>11.206</b>
<b>Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>6.761</b>	<b>961</b>	<b>285</b>	<b>3.220</b>	<b>11.227</b>
IFT e Imposiciones a plazo	(908)	(342)	(2)	(198)	(1.450)
Efectivo y otros activos líquidos	(5.883)	(92)	(131)	(99)	(6.205)
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>(6.790)</b>	<b>(435)</b>	<b>(133)</b>	<b>(297)</b>	<b>(7.654)</b>
<b>(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA</b>	<b>29</b>	<b>(526)</b>	<b>(152)</b>	<b>(2.923)</b>	<b>(3.573)</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 9M20</b>	<b>(894)</b>	<b>722</b>	<b>(220)</b>	<b>(3.057)</b>	<b>(3.448)</b>

- La variación en los últimos doce meses asciende a € 125 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 € 734 millones en los últimos doce meses.

### 2.3 Flujos Netos de Efectivo

<b>Grupo ACS</b>				<b>Flujos Netos de Efectivo</b>		
Millones de Euros	9M20*			9M21		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo antes de Capital Circulante</b>	<b>1.323</b>	<b>675</b>	<b>647</b>	<b>1.053</b>	<b>594</b>	<b>459</b>
Variación de factoring	(109)	(117)	8	(278)	(125)	(154)
Var. Circulante operativo (exc. Factoring)	(1.366)	(650)	(716)	(942)	(690)	(253)
Inversiones operativas netas	(182)	(90)	(93)	(82)	(40)	(42)
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo</b>	<b>(335)</b>	<b>(182)</b>	<b>(153)</b>	<b>(250)</b>	<b>(261)</b>	<b>11</b>
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(333)	(464)	131	(81)	(89)	8
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(171)	(116)	(55)	(156)	(123)	(33)
Otras fuentes de financiación	(1.182)	(961)	(222)	(26)	(23)	(3)
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(1.722)</b>	<b>(299)</b>	<b>(513)</b>	<b>(495)</b>	<b>(18)</b>
Dividendos abonados	(472)	(222)	(250)	(369)	(153)	(216)
Dividendos intragrupo	0	(207)	207	0	(140)	140
Acciones propias	(651)	(136)	(515)	(302)	0	(302)
<b>Caja generada / (consumida) Actividades Continuas</b>	<b>(3.145)</b>	<b>(2.287)</b>	<b>(858)</b>	<b>(1.184)</b>	<b>(788)</b>	<b>(396)</b>
Caja consumida Actividades Interrumpidas	0	0	0	(373)	0	(373)
<b>Total Caja generada / (consumida)</b>	<b>(3.145)</b>	<b>(2.287)</b>	<b>(858)</b>	<b>(1.557)</b>	<b>(788)</b>	<b>(769)</b>
<b>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</b>	<b>684</b>	<b>690</b>	<b>(6)</b>	<b>(333)</b>	<b>38</b>	<b>(371)</b>
<b>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</b>	<b>(147)</b>	<b>(97)</b>	<b>(49)</b>	<b>137</b>	<b>160</b>	<b>(23)</b>
<b>Total variación Deuda Neta de Balance</b>	<b>(2.608)</b>	<b>(1.694)</b>	<b>(913)</b>	<b>(1.753)</b>	<b>(590)</b>	<b>(1.163)</b>

\*Datos pro-forma incluyendo solo el 50% de Thiess como puesta en equivalencia operativa.

### 2.3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- La variación del capital circulante operativo ajustado por factoring, supone una salida de caja € 942 millones.
- Por su lado, las inversiones operativas netas suman € 82 millones mientras que los pagos por arrendamiento operativo suponen una salida de caja de € 156 millones. Así, los flujos de efectivos netos de las operaciones suponen una salida de caja de € 250 millones.

### 2.3.2 Flujo de Efectivo de Inversiones

Grupo ACS		Desglose de Inversiones 9M21			
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)
<b>Infraestructuras</b>	<b>74</b>	166	(113)	<b>53</b>	<b>127</b>
<i>Dragados</i>	<b>34</b>	2	(19)	<b>(17)</b>	<b>17</b>
<i>HOCHTIEF</i>	<b>40</b>	161	(72)	<b>89</b>	<b>129</b>
<i>Iridium</i>	<b>0</b>	3	(22)	<b>(19)</b>	<b>(19)</b>
<b>Servicios Industriales</b>	<b>0</b>	123	(101)	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Servicios</b>	<b>8</b>	7	0	<b>7</b>	<b>15</b>
<b>Corporación</b>	<b>0</b>	(0)	0	<b>(0)</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>82</b>	295	(215)	<b>81</b>	<b>163</b>

- El total de las inversiones netas del Grupo ACS pagadas/cobradas (criterio de caja) en los primeros nueve meses de 2021 han ascendido a € 163 millones e incluyen:
  - o € 82 millones de CAPEX neto, principalmente procedente de la actividad de construcción.
  - o € 295 millones de inversión en proyectos y financieras, de los cuales € 123 millones corresponden a proyectos energéticos de Servicios Industriales, principalmente en Kincardine y activos de Zero-E, y € 115 millones a JV en HOCHTIEF America.
  - o € 215 millones en desinversiones en proyectos, entre las que destacan los activos energéticos vendidos por Servicios Industriales, la venta de Presidio Parkway por parte de Hochtief y la venta de Continental Rail por parte de Vías.

### 2.3.3 Otros Flujos de Efectivo

- La remuneración al accionista en el periodo asciende a € 671 millones de los cuales, € 515 millones correspondientes al dividendo flexible de ACS (pagado en febrero y julio de 2021) y la compra de autocartera asociada al mismo, y € 156 millones del pago de dividendos a minoritarios, principalmente de HOCHTIEF.



## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Infraestructuras

Infraestructuras		Principales magnitudes	
Millones de euros	9M20*	9M21	Var.
<b>Ventas</b>	<b>19.719</b>	<b>18.994</b>	<b>-3,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.007</b>	<b>1.067</b>	<b>+6,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,6%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>698</b>	<b>713</b>	<b>+2,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,8%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>220</b>	<b>315</b>	<b>+43,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,7%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>58.569</b>	<b>63.766</b>	<b>+8,9%</b>
<i>Meses</i>	<i>24</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 € 18.994 millones lo que representa un descenso del 3,7% 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 COVID-19. Sin el impacto del tipo de cambio, las ventas de Infraestructuras descienden un 1,6%.

Europa aumenta un 2,9% gracias a la recuperación de los principales países de la región, incluido España que crece un 8,7%.

En Norteamérica, la evolución de las ventas continúa afectada por la depreciación del dólar frente al euro, la desaceleración del crecimiento durante la pandemia y la terminación de grandes proyectos, principalmente en EE.UU. Sin el efecto del tipo de cambio, las ventas en Norteamérica descienden un 5,0%. Sin embargo, destaca el repunte del mercado canadiense que crece un 2,7% en moneda local.

Asia Pacífico mantiene el impulso de las ventas 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 € 1.067 millones, creciendo un 6,0% mientras que el EBIT se situó en € 713 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 € 315 millones, un 43,1% más que en el periodo comparable gracias a la recuperación de la actividad de Abertis que contribuye en € 87 millones en el periodo, mientras que en el comparable su contribución aún mostraba signo negativo.

Infraestructuras			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	9M20*	% peso	9M21	% peso	Var.
España	947	4,8%	1.030	5,4%	+8,7%
Resto de Europa	1.261	6,4%	1.242	6,5%	-1,5%
América del Norte	13.362	67,8%	12.052	63,5%	-9,8%
América del Sur	142	0,7%	200	1,1%	+40,8%
Asia Pacífico	4.006	20,3%	4.471	23,5%	+11,6%
<b>TOTAL</b>	<b>19.719</b>	<b>100%</b>	<b>18.994</b>	<b>100%</b>	<b>-3,7%</b>

\* Periodo comparable proforma: No incluye Thies, contabilizando el 50% de su contribución como Puesta en Equivalencia Operativa

- La cifra de cartera al final del periodo alcanza los € 63.766 millones, equivalente a 2 años de producción con un ratio book-to-build de 1,15x, situándose en máximos históricos pre-pandemia. El crecimiento en el periodo asciende un 7,4% en términos comparables, esto es ajustado por el impacto neto positivo del tipo de cambio y por el ajuste de la cartera de Thies (al 50%) en el periodo anterior.
- En Europa, la cartera crece un 17,3% gracias al impulso de la actividad de contratación en los principales mercados europeos, incluido España cuya cartera aumenta un 17,6% frente al periodo comparable.

En Asia Pacífico, la cartera incrementa un 18,3% apoyada por la revalorización de las monedas locales y el incremento de las adjudicaciones en Australia, donde la cartera crece un 20,6% en moneda local gracias a la entrada de nuevos proyectos de gran volumen entre los que destaca la concesión de North East Link en Melbourne y la autopista M6 en Sídney, así como importantes proyectos de instalaciones ferroviarias y de energía.

Igualmente, la cartera en América del Norte muestra una buena evolución, apoyada en el mercado estadounidense. En concreto, la cartera en EE.UU crece un 3,0% en moneda local.

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	sep-20*	% peso	sep-21	% peso	Var.
España	2.419	4,1%	2.846	4,5%	+17,6%
Resto de Europa	5.593	9,5%	6.554	10,3%	+17,2%
América del Norte	30.710	52,4%	31.744	49,8%	+3,4%
América del Sur	964	1,6%	761	1,2%	-21,0%
Asia Pacífico	18.478	31,5%	21.861	34,3%	+18,3%
África	404	0,7%	0	0,0%	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>58.569</b>	<b>100%</b>	<b>63.766</b>	<b>100%</b>	<b>+8,9%</b>

\* 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		
	9M20	9M21	Var.	9M20*	9M21	Var.	9M20*	9M21	9M20*	9M21	Var.
Ventas	3.386	3.333	-1,6%	16.272	15.589	-4,2%	0	0	19.658	18.922	-3,7%
EBITDA	264	187	-29,2%	726	784	+8,0%	3	(44)	994	928	-6,7%
Margen	7,8%	5,6%		4,5%	5,0%		n.a	n.a	5,1%	4,9%	
EBIT	209	121	-41,9%	517	537	+3,9%	(30)	(75)	696	584	-16,1%
Margen	6,2%	3,6%		3,2%	3,4%				3,5%	3,1%	
Rdos. Financieros Netos	(81)	(29)		(99)	(54)		0	0	(179)	(82)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(3)	16		(14)	(35)		(0)	(0)	(17)	(19)	
BAI	125	108	-13,1%	404	449	+11,0%	(30)	(75)	499	482	-3,2%
Impuestos	(38)	(20)		(89)	(88)		11	10	(116)	(98)	
Minoritarios y actividad disc.	(1)	(2)		(189)	(206)		12	33	(178)	(176)	
Bº Neto	86	87	+1,1%	127	154	+21,4%	(8)	(32)	205	209	+2,0%
Margen	2,5%	2,6%		0,8%	1,0%				1,0%	1,1%	
Cartera	12.502	12.520	+0,1%	46.067	51.247	+11,2%	n.a	n.a	58.569	63.766	+8,9%
Meses	31	33		22	24				24	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 € 87 millones, estable frente al periodo comparable, y recoge la plusvalía por la venta de Continental Rail por parte de Vías.
- Las ventas de HOCHTIEF descienden un 2% ajustadas por tipo de cambio. América del Norte se encuentra aún afectada por el impacto de la COVID-19 pero muestra signos de recuperación en el trimestre, frente a los dos anteriores. Mientras, Asia Pacífico mantiene el impulso del mercado australiano.

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 € 294 millones, un 19,3% más apoyado en la contribución de Abertis en el periodo que asciende a € 43,1 millones.

HOCHTIEF AG													
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa		Corporación		Total		
	9M20	9M21	Var.	9M20*	9M21	Var.	9M20	9M21	9M20	9M21	9M20*	9M21	Var.
Ventas	11.271	10.091	-10,5%	3.967	4.462	+12,5%	947	940	86	96	16.272	15.589	-4,2%
EBITDA	317	312	-1,5%	397	426	+7,4%	72	76	(59)	(30)	726	784	+8,0%
Margen	2,8%	3,1%		10,0%	9,6%		7,6%	8,1%			4,5%	5,0%	
EBIT	255	249	-2,0%	288	289	+0,3%	36	32	(62)	(33)	517	537	+3,9%
Margen	2,3%	2,5%		7,3%	6,5%		3,8%	3,4%			3,2%	3,4%	
Rdos. Financieros Netos	(14)	(16)		(100)	(73)		(10)	3	25	32	(99)	(54)	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(0)	1		(15)	(28)		1	(7)	(0)	0	(14)	(35)	
BAI	240	234	-2,4%	173	188	+8,3%	27	28	(36)	(1)	404	449	+11,0%
Impuestos	(49)	(53)		(32)	(36)		(1)	(10)	(7)	11	(89)	(88)	
Minoritarios y actividad disc.	(31)	(24)		(38)	(42)		0	0	0	0	(69)	(66)	
Bº Neto	160	157	-1,9%	103	110	+6,5%	27	18	(43)	10	246	294	+19,3%
Margen	1,4%	1,6%		2,6%	2,5%		2,8%	1,9%			1,5%	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 10,5% debido al impacto de la depreciación del dólar americano y la terminación de proyectos en Joint Venture en la región. Los márgenes sobre ventas se incrementan mostrando la solidez de las actividades “*construction management*” que representan la mayor parte del negocio de la división.
- En Asia Pacífico (CIMIC), las ventas crecen un 7% en moneda local, apoyado por el repunte de producción de las actividades de construcción y servicios del mercado australiano. El beneficio neto crece en línea con las ventas hasta los € 110 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 € 43 millones frente a los € (4) millones negativos del periodo anterior.

### 3.1.2 Concesiones

Concesiones		<i>Principales magnitudes</i>		
<i>Millones de euros</i>	9M20	9M21	Var.	
<b>Ventas</b>	<b>61</b>	<b>73</b>	<b>+19,6%</b>	
Iridium	61	73		
Abertis	-	-		
<b>EBITDA</b>	<b>13</b>	<b>140</b>	<i>n.a</i>	
Iridium	24	32		
Abertis	(10)	108		
<b>EBIT</b>	<b>2</b>	<b>129</b>	<i>n.a</i>	
Iridium	13	21		
Abertis	(10)	108		
<b>Bº Neto</b>	<b>16</b>	<b>107</b>	<i>n.a</i>	
Iridium	24	20		
Abertis	(8)	87		

#### *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 € 87,2 millones, de los cuales € 64,7 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 22,5 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 21,6% frente a los nueve primeros meses de 2020, mostrando tendencias de tráfico positivas a septiembre con niveles iguales o superiores a 2019 respaldados por la resistencia de los vehículos pesados y la recuperación de vehículos ligeros. En consecuencia, la contribución a septiembre de 2021 al beneficio neto de ACS alcanza los € 87 millones de euros, frente a los € 8 millones negativos del periodo comparable.

- 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 tráficos medios se sitúan por encima de los niveles previos a la pandemia, han permitido a Abertis alcanzar un crecimiento de ingresos de € 3.651 millones (+22%) y un EBITDA de € 2.530 millones (+32%).
- El 10 de octubre del 2021 se firmó un nuevo convenio con el Gobierno de Chile y Autopista Central, para construir un túnel para mejorar la movilidad en uno de las zonas más congestionadas de Santiago de Chile. La inversión total del proyecto supera los € 300 millones a cambio de una extensión de la concesión por 20 meses adicionales. Así mismo, se ha logrado un acuerdo para enajenar toda la participación de Alienor (35%) y Sanef Aquitane (100%) a Eiffage por un importe total de € 222 millones.

Esas dos transacciones junto con la enajenación de Alis en 2020 se enmarcan en la estrategia de Abertis de desinversión de participaciones minoritarias para reinvertir el producto en nuevas proyectos de cara a continuar con la reposición del flujo de caja del Grupo.

<b>Abertis</b>	<b>Principales magnitudes</b>		
<i>millones de euros</i>	<b>9M20</b>	<b>9M21</b>	<b>Var.</b>
<b>Ingresos</b>	2.989	3.651	+22%
<b>EBITDA</b>	1.918	2.530	+32%
<b>Beneficio neto (antes de PPA)</b>	318	516	+62%

### 3.2 Servicios Industriales

<b>Servicios Industriales</b>	<b>Principales magnitudes</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>9M20*</b>	<b>9M21</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>97</b>	<b>158</b>	<b>+62,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36</b>	<b>76</b>	<b>n/a</b>
<i>Margen</i>	37,5%	47,9%	
<b>EBIT</b>	<b>35</b>	<b>74</b>	<b>n/a</b>
<i>Margen</i>	36,2%	47,1%	
<b>Bº Neto</b>	<b>243</b>	<b>325</b>	<b>+33,7%</b>

*\*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 € 325 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.

### 3.3 Servicios

<b>Servicios</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>9M20</b>	<b>9M21</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>1.143</b>	<b>1.219</b>	<b>+6,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>37</b>	<b>65</b>	<b>+74,2%</b>
<i>Margen</i>	3,3%	5,4%	
<b>EBIT</b>	<b>7</b>	<b>33</b>	<i>n/a</i>
<i>Margen</i>	0,6%	2,7%	
<b>Bº Neto</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<i>n/a</i>
<i>Margen</i>	0,6%	1,7%	
<b>Cartera</b>	<b>2.562</b>	<b>2.614</b>	<b>+2,0%</b>
<i>Meses</i>	20	19	

- 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 los nueve primeros meses han crecido un 6,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los € 1.219 millones. Los márgenes operativos se han recuperado hasta sus niveles previos a la pandemia.
- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.614 millones, equivalente a 19 meses de producción, con un crecimiento frente al año anterior del 2,0%.

<b>Servicios</b>		<i>Ventas por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>9M20</b>	<b>9M21</b>	<b>Var.</b>
España	1.058	1.116	+5,5%
Reino Unido	70	87	+23,8%
Portugal	15	16	+3,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.143</b>	<b>1.219</b>	<b>+6,6%</b>

<b>Servicios</b>		<i>Cartera por Áreas Geográficas</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>sep.-20</b>	<b>sep.-21</b>	<b>Var.</b>
España	2.324	2.331	+0,3%
Reino Unido	164	211	+28,7%
Portugal	74	72	-3,3%
<b>TOTAL</b>	<b>2.562</b>	<b>2.614</b>	<b>+2,0%</b>

## 4 Anexos

### 4.1 Principales Magnitudes por Área de Actividad

CIFRA DE NEGOCIO					
Millones de euros	9M20*		9M21		Var.
Infraestructuras	19.719	94 %	18.994	93 %	-3,7%
Servicios Industriales	97	0 %	158	1 %	+62,5%
Servicios	1.143	5 %	1.219	6 %	+6,6%
Corporación / Ajustes	(4)		(6)		
<b>TOTAL</b>	<b>20.955</b>		<b>20.365</b>		<b>-2,8%</b>

Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)					
Millones de euros	9M20*		9M21		Var.
Infraestructuras	1.007	93 %	1.067	88 %	+6,0%
Servicios Industriales	36	3 %	76	6 %	n.a.
Servicios	37	3 %	65	5 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(46)		(43)		
<b>TOTAL</b>	<b>1.035</b>		<b>1.165</b>		<b>+12,5%</b>

Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Millones de euros	9M20*		9M21		Var.
Infraestructuras	698	94 %	713	87 %	+2,1%
Servicios Industriales	35	4 %	74	9 %	n.a.
Servicios	7	1 %	33	4 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(48)		(45)		
<b>TOTAL</b>	<b>692</b>		<b>775</b>		<b>+12,1%</b>

Bº NETO					
Millones de euros	9M20*		9M21		Var.
Infraestructuras	220	47 %	315	48 %	+43,1%
Servicios Industriales	243	52 %	325	49 %	+33,7%
Servicios	6	1 %	20	3 %	n.a.
Corporación / Ajustes	(32)		(115)		
<b>TOTAL</b>	<b>437</b>		<b>545</b>		<b>+24,7%</b>

ADJUDICACIONES					
Millones de euros	9M20*		9M21		Var.
Infraestructuras	17.993		26.099		+45,0%
Servicios	842		1.100		+30,6%
<b>TOTAL</b>	<b>18.835</b>		<b>27.199</b>		<b>+44,4%</b>

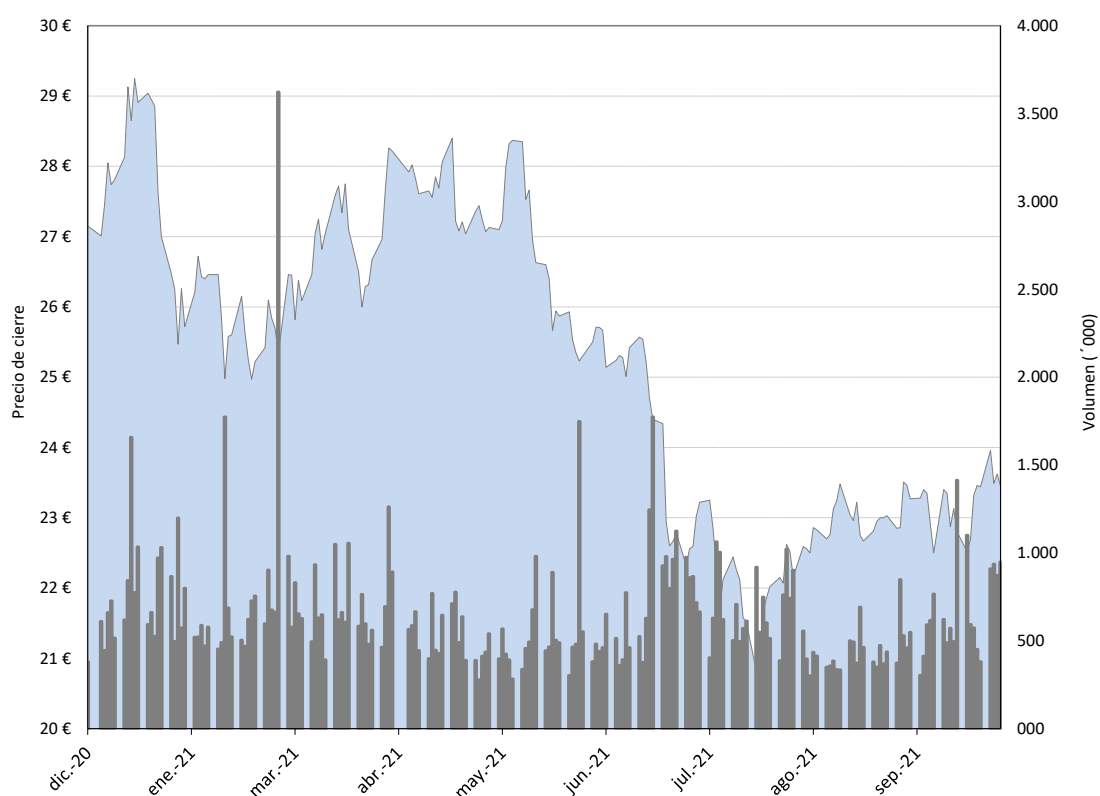
CARTERA					
Millones de euros	sep-20*		sep.-21		Var.
		meses		meses	
Infraestructuras	58.569	24	63.766	25	+8,9%
Servicios	2.562	20	2.614	19	+2,0%
<b>TOTAL</b>	<b>61.131</b>	<b>24</b>	<b>66.380</b>	<b>25</b>	<b>+8,6%</b>

DEUDA NETA					
Millones de euros	sep-20*		sep.-21		Var.
Infraestructuras	(894)		29		n.a.
Servicios Industriales	722		(526)		n.a.
Servicios	(220)		(152)		-30,6%
Corporación / Ajustes	(3.057)		(2.923)		-4,4%
<b>TOTAL</b>	<b>(3.448)</b>		<b>(3.573)</b>		<b>+3,6%</b>

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

## 4.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	9M20	9M21
Precio de cierre	19,37 €	23,45 €
Evolución 12 meses	-47,18%	21,09%
Máximo del período	35,89 €	29,48 €
Fecha Máximo del período	2-ene.	15-ene.
Mínimo del período	11,20 €	20,55 €
Fecha Mínimo del período	19-mar.	19-jul.
Promedio del período	22,38 €	25,20 €
Volumen total títulos (miles)	269.088	126.380
Volumen medio diario títulos (miles)	1.416	658
Total efectivo negociado (€ millones)	6.022	3.185
Efectivo medio diario (€ millones)	31,69	16,59
Número de acciones (millones)	310,66	310,66
Capitalización bursátil (€ millones)	6.016	7.285





### 4.3 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	sep.-20	sep.-21	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1303	1,1939	0,0637	+5,6%
Dólar australiano (AUD)	1,6661	1,5826	(0,0836)	-5,0%
Peso mejicano (MXN)	24,8628	24,1642	(0,6985)	-2,8%
Real brasileño (BRL)	5,8639	6,3740	0,5101	+8,7%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	sep.-20	sep.-21	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1740	1,1579	(0,0161)	-1,4%
Dólar australiano (AUD)	1,6288	1,6095	(0,0193)	-1,2%
Peso mejicano (MXN)	25,8853	23,8675	(2,0178)	-7,8%
Real brasileño (BRL)	6,5752	6,3033	(0,2719)	-4,1%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	417	259	185	860
Ventas	(645)	224	(4)	(425)
Ebitda	(20)	21	0	2
Ebit	(14)	14	0	(0)
Beneficio Neto	(5)	2	2	(1)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	417	259	173	849
Ventas	(642)	224	(3)	(422)
Ebitda	(19)	21	2	4
Ebit	(14)	14	2	2
Beneficio Neto	(4)	2	1	(0)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios Industriales			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	0	0
Ventas	(3)	0	(2)	(5)
Ebitda	(1)	0	(2)	(3)
Ebit	(1)	0	(2)	(3)
Beneficio Neto	(1)	0	0	(1)

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Servicios			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	0	0	11	11
Ventas	0	0	2	2
Ebitda	0	0	0	0
Ebit	0	0	0	0
Beneficio Neto	0	0	0	0

## 4.4 Principales Adjudicaciones

### 4.4.1 Infraestructuras

En azul las correspondientes a este período:

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Construcción 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 las instalaciones de propiedad gubernamental del Across Government Facilities Management Arrangement (AGFMA) por el Gobierno de Australia del Sur (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	525,1
Contrato para realizar la mejora de la autopista de Warringah adjudicado a una Joint Venture entre CPB Contractors y Downer, para el Gobierno de Nueva Gales del Sur (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	499,5
Contrato para la explotación de la red ferroviaria de pasajeros de Auckland en Nueva Zelanda	Servicios	Asia Pacífico	354,5
Contrato de mantenimiento a largo plazo con Chevron Australia para realizar trabajos durante 10 años en la región de Pilbara, en Australia Occidental.	Servicios	Asia Pacífico	316,1
Diseño y construcción de la nueva estación para conectar la línea 2 de alta velocidad en Curzon Street en Birmingham (Reino Unido)	Obra Civil	Europa	313,2
Adjudicación a Turner de los servicios de consultoría previa a la construcción del edificio de Ciencias Físicas e Ingeniería de Yale, de 365 millones de dólares en New Haven, Estados Unidos	Edificación	Estados Unidos	306,0
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
Diseño y construcción de una extensión de 9,2 km del tren ligero Eglinton Crosstown en Ontario, Toronto (Canadá)	Obra Civil	Canadá	193,8
Obras de mejora de la autopista Bruce en Queensland (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	188,3
Diseño, fabricación y suministro de nuevas locomotoras eléctricas diésel de bajo consumo para Pacific National (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	185,8
Contrato para realizar las obras civiles y de pavimentación de la zona de operaciones del Aeropuerto Internacional de Sidney Occidental (Nancy-Bird Walton) (Australia)	Obra Civil	Asia Pacífico	164,5
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 de la escuela secundaria en Northern Boulevard en Queens (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	149,0
Contrato para completar las mejoras de la I-95 en los condados de Harnett y Johnston para el Departamento de Transporte de Carolina del Norte (NCDOT) (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	143,0
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
Prórroga de dos contratos para servicios de planificación y mantenimiento en Australia Occidental para una empresa líder de petróleo y gas (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	100,2

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Contrato para la ampliación de la SR 417 desde John Young Parkway hasta Landstar Boulevard de cuatro a seis 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 Sídney, 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
Construcción y servicios de mantenimiento de un complejo de cuatro edificios ecológicos en la India	Edificación	Asia Pacífico	87,8
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
Ampliación en un único carril de la Eix Diagonal en un tramo de 25 km en Barcelona (España)	Obra Civil	España	79,2
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
Desarrollo del centro comercial Ferny Grove Central contiguo a la estación Ferny Grove en Brisbane (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	64,9
Ampliación, reconstrucción y repavimentación del puente y la carretera de la I-75 en Florida (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	64,2
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
Ampliación del contrato por parte de Transport for NSW para aumentar el tamaño de la flota de Mariyung, e instalar un transformador adicional en la instalación de mantenimiento de Kangy Angy, en la costa central de Nueva Gales del Sur (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	62,1
Renovación y ampliación de un centro penitenciario en Salina, Kansas (Estados Unidos)	Edificación	Estados Unidos	61,0
Renovación de 278 km tuberías en la Comunidad de Madrid (España)	Hidráulica	España	60,9
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
Diseño, construcción, puesta en marcha y explotación durante 12 meses de la línea de tratamiento de agua en Santiago de Compostela (España)	Hidráulica	España	46,2
Construcción de 6 edificios con 367 viviendas y 6 locales comerciales en Barcelona (España)	Edificación	España	45,9

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Servicios de mantenimiento de infraestructura y vía y suministro de materiales necesarios para el mantenimiento en Valladolid (España)	Obra Civil	España	39,5
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
Contrato para las mejoras civiles, estructurales, arquitectónicas, mecánicas, eléctricas, de la estación de bombeo y del sistema de seguridad de cada uno de los cuatro edificios de ventilación que dan servicio a los túneles de Sumner y Callahan en Boston (Estados Unidos)	Obra Civil	Estados Unidos	31,4
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
Ejecución de las actuaciones urgentes de renovación y reparación en la red de abastecimiento y en la red de agua regenerada de Canal de Isabel II S.A. en Madrid (España)	Hidráulica	España	29,9
Implantación del ancho mixto en las vías de tren del tramo entre Astigarraga e Irún en Gipúzcoa (España)	Obra Civil	España	26,5
Proyecto "THE Z BUILDING" construcción de 3 edificios de nueva planta y rehabilitación de una nave industrial en Barcelona (España)	Edificación	España	25,6
Construcción de 270 viviendas de alquiler en Fuente de la Salud en Córdoba (España)	Edificación	España	25,2
Construcción de edificios de oficinas en el distrito Sant Martí de Provençals en Barcelona (España)	Edificación	España	20,4
Construcción de una nueva EDAR y ejecución de las obras de saneamiento y depuración en Montijo-Puebla de la Calzada en Badajoz (España)	Hidráulica	España	19,6
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 59 viviendas en 3 edificios independientes y 5 portales en la zona de Arroyofresno en Madrid (España)	Edificación	España	18,8
Construcción de 155 Viviendas en el PAI de las moreras en Valencia (España)	Edificación	España	17,3
Construcción de un edificio con 128 viviendas en Madrid (España)	Edificación	España	17,1
Construcción de la plataforma logística de refrigerados y congelados en Betanzos, A Coruña (España)	Edificación	España	16,8
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
Construcción de 128 Viviendas en 4 bloques de cuatro alturas en Colmenar Viejo, Madrid (España)	Edificación	España	15,5
Construcción del complejo residencial de 121 viviendas distribuidas en 4 bloques de viviendas tipo apartamento en Baleares (España)	Edificación	España	15,2

#### 4.4.2 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
Prórroga del servicio de limpieza de edificios de la Comisión para la Reforma de las Administraciones Públicas (CORA) (España)	Servicio a edificios	España	50,4
Nueva contratación de los lotes B y C y renovación del lote D del servicio de limpieza de depósitos del Metro de Madrid (España)	Servicio a edificios	España	31,4
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 de los lotes 1,4 y 6 del servicio de limpieza y desinfección de los inmuebles de la Dirección General de la Policía Nacional (España)	Servicio a edificios	España	21,8
Renovación del servicio de limpieza de las fábricas de Renault en Valladolid (España)	Servicio a edificios	España	17,7
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio de la Diputación de Málaga (España)	Servicio a las personas	España	15,7
Prórroga de 15 lotes del servicio de vigilancia y seguridad de la Consellería de Sanidad de Valencia (España)	Servicio a edificios	España	14,5
Prórroga del lote 4 del servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Sevilla, zona de Nervión, San Pablo, Sur y Polígono Sur (España)	Servicio a las personas	España	14,4
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para municipios de menos de 20.000 habitantes en Almería (España)	Servicio a las personas	España	14,2
Nueva adjudicación del servicio de ayuda a domicilio para la Diputación Provincial de Burgos (España)	Servicio a las personas	España	12,7
Prórroga del servicio de limpieza y desinfección de los lotes 1 y 3 de los hospitales del Servicio Madrileño de Salud (España)	Servicio a edificios	España	12,7
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 Guadaira en Sevilla (España)	Servicio a las personas	España	9,5
Renovación del servicio de ayuda a domicilio en North Lanarkshire Council en Escocia (Reino Unido)	Servicio a las personas	Reino Unido	9,3
Contratación del servicio de ayuda a domicilio para el Concello de Ferrol (España)	Servicio a las personas	España	9,2
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Málaga (España)	Servicio a las personas	España	8,3

## 5 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

Las principales áreas del Grupo se dividen en:

### a) Infraestructuras

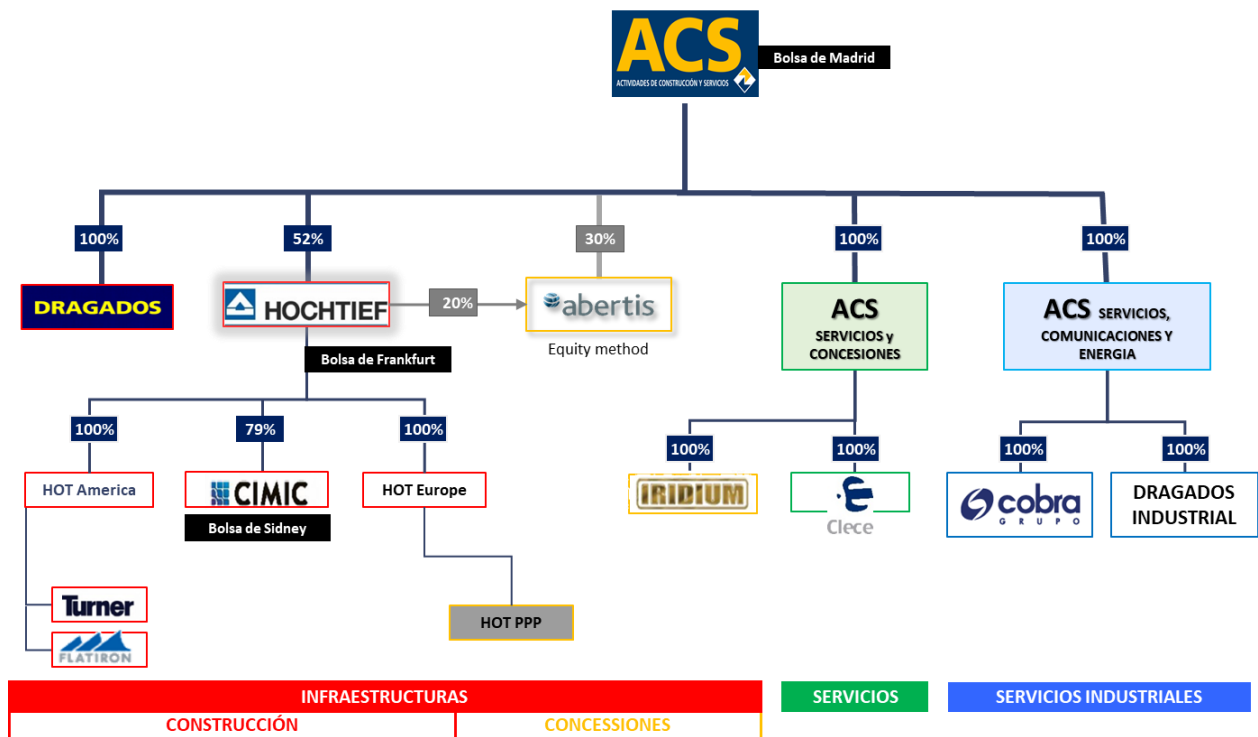
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector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

### b) Servicios Industriales

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

### c) Servicios

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



## 6 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	sep-21	sep-20
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>7.285</b>	<b>6.016</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>1,91</b>	<b>1,48</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	545	437
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	285,0	296,2
<b>Cartera</b>	<b>Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar.</b> En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	<b>66.380</b>	<b>61.131</b>
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja + Resultado por puesta en equivalencia (Asociadas y Joint Ventures)</b>	<b>1.165</b>	<b>1.035</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	468	476
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(390)	(344)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	(32)	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	275	217
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>		<b>2,3x</b>	<b>2,5x</b>
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera externa bruta +Deuda neta con empresas del grupo - Caja y equivalentes	3.573	3.448
(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	11.227	12.918
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	7.655	9.470
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	1.553	1.381
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	<b>(1) Flujos de Efectivo de las Actividades operativas + (2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión + (3) Otros flujos de Efectivo</b>	<b>(1.557)</b>	<b>(3.145)</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo</b>	<b>(168)</b>	<b>(152)</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	1.053	1.323
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(1.221)	(1.475)
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas)</b>	<b>(163)</b>	<b>(516)</b>
(-) Pagos por inversiones	Pagos por inversiones operativas, en Proyectos y Financieras. Esta cifra puede diferir con la mostrada en el apartado 2.3.2 por motivos de diferimiento en los pagos (devengo)	(413)	(1.115)
(+) 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)	250	599
<b>3. Otros Flujos de Efectivo</b>	<b>Compra/venta de acciones propias + Pagos por dividendos + otras fuentes de financiación (incluye pago del principal del arrendamiento operativo (NIIF16)) + caja de las operaciones discontinuadas</b>	<b>(1.226)</b>	<b>(2.477)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(178)	(177)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(224)	(192)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(3.127)	(4.150)

**NOTA: Todos los indicadores financieros y AMPs se calculan bajo los principios de coherencia y homogeneidad permitiendo la comparabilidad entre periodos y respetando las normativas contables vigentes**

Datos en millones de euros

CONCEPTO	USO
Capitalización bursátil	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
Beneficio por acción (BPA)	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
Cartera	Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y múltiplos de valoración y medición de riesgos
Deuda Financiera Neta / EBITDA	<b>Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.</b>
Deuda Financiera Neta (1)-(2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se ofrece en el apart.1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes líquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
Flujos Netos de Efectivo	Mide la caja generada o consumida en el periodo
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo
3. Otros Flujos de Efectivo	
Resultado Financiero ordinario	Medida de evaluación del resultado procedente del uso de activos y pasivos financieros. Este concepto incluye tanto ingresos y gastos directamente relacionados con deuda financiera neta como otros ingresos y gastos financieros no relacionados con la misma
Resultado Financiero neto	
Fondo de Maniobra	



## AVISO LEGAL

*El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.*

*Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.*

*ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.*

*Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.*

Dirección General Corporativa  
Relación con Inversores

ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.

Av. Pío XII, 102  
28036 Madrid  
+ 34 91 343 92 00  
[irgrupoacs@grupoacs.com](mailto:irgrupoacs@grupoacs.com)  
[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)