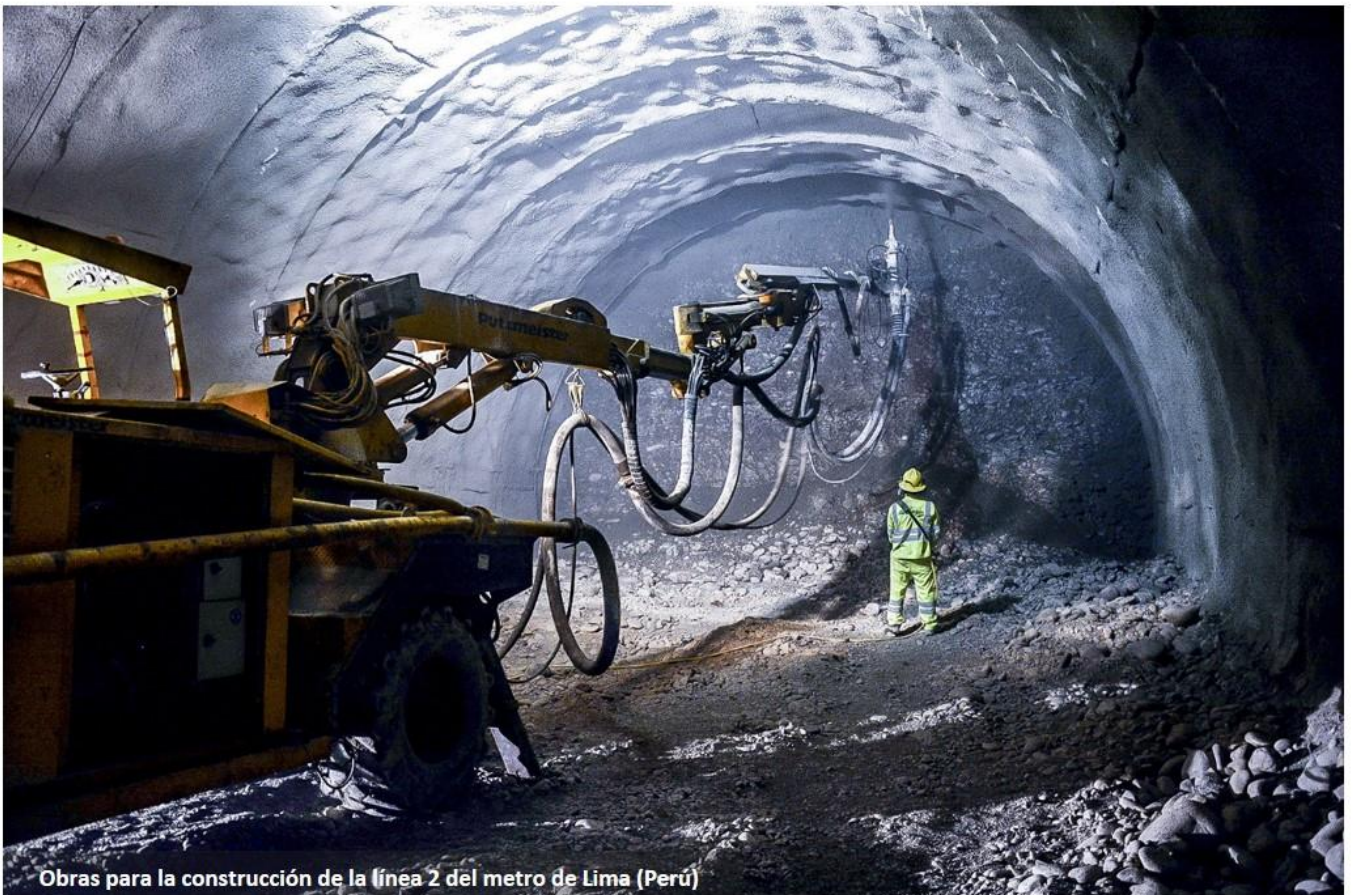




# 2019

## Informe de Resultados

---



---

18 de Febrero de 2020

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
1.1	Principales magnitudes	3
1.2	Comunicaciones al mercado	5
<b>2</b>	<b>Estados Financieros Consolidados</b>	<b>8</b>
2.1	Cuenta de Resultados	8
2.1.1	Cifra de negocios y cartera	9
2.1.2	Resultados operativos	11
2.1.3	Beneficio Neto de Explotación	11
2.1.4	Resultados financieros	12
2.1.5	Resultados por Puesta en Equivalencia	12
2.1.6	Resultado neto atribuible	13
2.2	Balance de Situación	14
2.2.1	Activos no corrientes	15
2.2.2	Capital Circulante	15
2.2.3	Patrimonio Neto	16
2.2.4	Endeudamiento Neto	16
2.3	Flujos Netos de Efectivo	17
2.3.1	Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	17
2.3.2	Flujo de Efectivo de Inversiones	18
2.3.3	Otros Flujos de Efectivo	19
<b>3</b>	<b>Evolución Áreas de Negocio</b>	<b>20</b>
3.1	Infraestructuras	20
3.1.1	Construcción	22
3.1.2	Concesiones	24
3.2	Servicios Industriales	26
3.3	Servicios	28
<b>4</b>	<b>Hechos acaecidos desde el cierre del periodo</b>	<b>29</b>
<b>5</b>	<b>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres</b>	<b>29</b>
<b>6</b>	<b>Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>30</b>
<b>7</b>	<b>Información sobre vinculadas</b>	<b>31</b>
<b>8</b>	<b>Anexos</b>	<b>32</b>
8.1	Principales Magnitudes por Área de Actividad	32
8.2	Evolución Bursátil	33
8.3	Cuenta de Resultados por área de actividad	34
8.4	Balance de Situación por área de actividad	35
8.5	Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2019	36
8.6	Efecto Tipo de Cambio	37
8.7	Cartera de inversiones de Servicios Industriales a 31 de diciembre de 2019	38
8.8	Cartera de inversiones de Iridium a 31 de diciembre de 2019	40
8.9	Principales Adjudicaciones	41
8.9.1	Infraestructuras	41
8.9.2	Servicios Industriales	43
8.9.3	Servicios	44
<b>9</b>	<b>Estructura organizativa del Grupo ACS</b>	<b>45</b>
<b>10</b>	<b>Glosario</b>	<b>46</b>

# 1 Resumen Ejecutivo

## 1.1 Principales magnitudes

<b>GRUPO ACS</b>		<i>Principales magnitudes operativas y financieras</i>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	
<b>Ventas</b>	<b>36.659</b>	<b>39.049</b>	<b>+6,5%</b>	
<b>Cartera</b>	<b>72.223</b>	<b>77.756</b>	<b>+7,7%</b>	
<i>Meses</i>	23	23		
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.941</b>	<b>3.148</b>	<b>+7,0%</b>	
<i>Margen</i>	8,0%	8,1%		
<b>EBIT <sup>(1)</sup></b>	<b>2.050</b>	<b>2.126</b>	<b>+3,7%</b>	
<i>Margen</i>	5,6%	5,4%		
<b>Bº Neto Atribuible</b>	<b>916</b>	<b>962</b>	<b>+5,1%</b>	
<b>BPA</b>	<b>2,94 €</b>	<b>3,13 €</b>	<b>+6,3%</b>	
<b>Inversiones Netas</b>	<b>1.538</b>	<b>1.254</b>	<b>-18,5%</b>	
Inversiones	4.803	1.786		
Desinversiones	3.264	532		
<b>(Deuda)/Caja Neta total</b>	<b>3</b>	<b>(54)</b>	<b>n.a.</b>	
(Deuda)/Caja Neta de los Negocios	120	87		
Financiación de Proyectos	(117)	(141)		

Datos presentados según criterios de Gestión del Grupo ACS.

Se ha aplicado la NIIF 16 (Arrendamientos Operativos) desde enero de 2019, con reexpresión del periodo comparable.

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

- Las ventas en el periodo han alcanzado los € 39.049 millones, lo que supone un aumento de un 6,5% con una buena evolución general en todas las áreas de actividad. Ajustado por el efecto del tipo de cambio las ventas aumentan un 4,5%.
- La cartera alcanza los € 77.756 millones, aumentando un 7,7% en los últimos doce meses apoyado principalmente por el fuerte crecimiento sostenido de las actividades de construcción en EE.UU y Australia. Ajustado por el impacto del tipo de cambio la cartera crece un 6,0%.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los € 3.148 millones, creciendo un 7,0%. El margen EBITDA aumenta ligeramente hasta el 8,1% debido a la contribución de Abertis durante todo el periodo frente a siete meses en 2018.
- El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en € 2.126 millones y aumenta un 3,7%. El margen desciende en 15 p.b frente al periodo anterior debido a la evolución del mix de negocio con mayor peso de actividades de menor riesgo como Construction Management, contratos tipo "Alliance" y servicios.

NOTA: El Grupo ACS procedió a clasificar en junio de 2019, de acuerdo con lo desarrollado en la Decisión EECS/0114-06 – "Cambios en la presentación de la participación en resultados de las asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación" dictada por el European Securities and Markets Authority (ESMA), como parte de su "Resultado de explotación" bajo el epígrafe de "Puesta en equivalencia de actividades operativas", el resultado de todas aquellas asociadas y joint ventures que, tras un análisis individualizado de cada una de ellas, forman parte del mismo negocio operativo del Grupo.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Detalle principales magnitudes operativas</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	
<b>Cartera</b>	<b>72.223</b>	<b>77.756</b>	<b>+7,7%</b>	
Directa	67.330	72.781	+8,1%	
Proporcional <sup>(1)</sup>	4.893	4.975	+1,7%	
<b>Producción</b>	<b>37.905</b>	<b>40.336</b>	<b>+6,4%</b>	
Directa	36.659	39.049	+6,5%	
Proporcional <sup>(1)</sup>	1.247	1.287	+3,2%	
<b>EBITDA</b>	<b>2.941</b>	<b>3.148</b>	<b>+7,0%</b>	
Directo	2.559	2.595	+1,4%	
Puesta en Equivalencia Operativa	382	553	+44,9%	
<b>EBIT</b>	<b>2.050</b>	<b>2.126</b>	<b>+3,7%</b>	
Directo	1.668	1.572	-5,8%	
Puesta en Equivalencia Operativa	382	553	+44,9%	

(1): Referente a la participación proporcional de las entidades operativas conjuntas (JV) y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo

- El beneficio neto del Grupo alcanzó los € 962 millones, lo que implica un incremento del 5,1%. Los resultados obtenidos por las desinversiones de activos de energía renovable compensan el impacto neto en ACS del cierre de operaciones en Oriente Medio.

Por tanto, todas las actividades muestran crecimientos sólidos en su beneficio neto operativo, es decir excluyendo los impactos no recurrentes del ejercicio. La contribución de la actividad de Construcción, sin considerar el impacto en CIMIC por el cese de su actividad en Oriente Medio, crece en términos comparables más de un 10%\*. El Beneficio Neto incorpora € 245 millones por la contribución de Abertis.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>			<b>TOTAL</b>
		<b>Recurrente</b>	<b>Var.</b>	<b>No Recurrente (*)</b>	
Infraestructuras	586	613	+4,6%	(420)	193
Construcción <sup>(1)</sup>	401	358	-10,9%	(420)	(62)
Concesiones	184	255	+38,3%	0	255
Servicios Industriales <sup>(2)</sup>	325	350	+7,8%	250	600
Servicios	37	38	+3,3%	0	38
<b>Beneficio Neto de las Actividades</b>	<b>948</b>	<b>1.001</b>	<b>+5,7%</b>	<b>(170)</b>	<b>831</b>
Corporación <sup>(3)</sup>	(32)	(39)	+22,9%	170	131
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>916</b>	<b>962</b>	<b>+5,1%</b>	<b>0</b>	<b>962</b>

(\*) Impacto neto de los resultados no recurrentes:

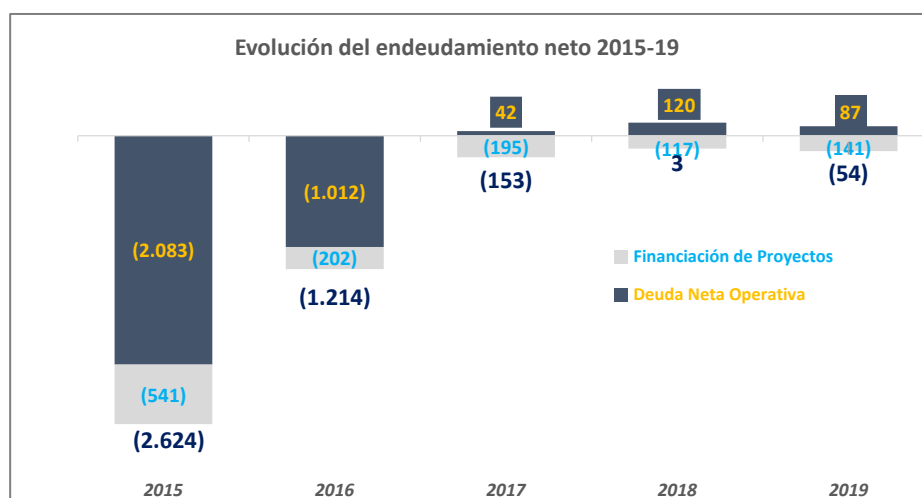
(1) Provisión en CIMIC por el cierre de las operaciones de BICC

(2) Beneficio obtenido por la venta de activos de energía renovable

(3) Aplicación de la provisión por riesgos internacionales relacionados con Oriente Medio

\* Tasa de crecimiento considerando la misma participación de ACS en HOCHTIEF, la cual ha pasado de un 71,8% a un 50,4% tras la venta de una participación a Atlantia en el último trimestre de 2018.

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta de € 54 millones (0,02x EBITDA) a diciembre de 2019, manteniendo un nivel de endeudamiento similar al de los dos ejercicios anteriores, prácticamente inexistente.



- Adicionalmente el Grupo ha dedicado € 1.054 millones durante el año 2019 a la remuneración de sus accionistas, tanto de ACS como minoritarios del Grupo.

## 1.2 Comunicaciones al mercado

### a) Dividendos

- En el año 2019 se han abonado unos dividendos equivalentes a 1,89 € por acción mediante el sistema de dividendo flexible, un 36,5% más que en el año 2018, repartidos en:
  - o Dividendo a cuenta abonado en febrero de 2019 por un importe equivalente a 0,45 € por acción acordado por el Consejo de Administración el 13 de diciembre de 2018. El 74% del capital de ACS optó por la retribución en acciones.
  - o Dividendo complementario de 1,44 € por acción acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2019 y abonado en el mes de julio de 2019. El 65% del capital de ACS optó por la retribución en acciones.
- Asimismo, a principios del mes de marzo de 2020 se procederá a hacer efectivo el dividendo a cuenta por un importe equivalente a 0,444 € por acción.

### b) Gobierno Corporativo

- El 27 de febrero de 2019, el Consejo de Administración de ACS aprobó la modificación de los artículos 3, 24, 26 y 27 del Reglamento del Consejo de Administración a los efectos, fundamentalmente, de adaptarlo a la modificación de la Ley de Sociedades de Capital realizada por Ley de 28 de noviembre de 2018 y a la Guía Técnica de la CNMV.



- El 10 de mayo de 2019 se celebró la Junta General de Accionistas en la que se aprobaron los siguientes acuerdos (disponibles [aquí](#)). Previo a la celebración de la Junta General de Accionistas tuvo lugar la reunión del Consejo de Administración de ACS en el que se acordó la reelección de cargos y puestos de sus miembros (consulte [aquí](#))
- El 19 de noviembre de 2019, el Consejero de ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A., D. Manuel Delgado Solís, presentó su dimisión como consejero de la sociedad, sin que se haya procedido a la sustitución del mismo.

## c) Transmisiones y adquisiciones de participaciones

- El 11 de febrero de 2019, Cobra Instalaciones y Servicios S.A., filial íntegramente participada por ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A., cerró la compra del 49% de la compañía Bow Power SL, por un importe de US\$ 96,8 millones, pasando así a ser el accionista al 100% de dicha sociedad e integrando sus activos en la sociedad de Zero-E.
- El 2 de julio de 2019, el Grupo ACS llevó a cabo la venta de su participación del 50% (25% a través de Iridium y 25% a través de Hochtief PPP) en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, sociedad concesionaria de la circunvalación (Capital City Link) de la ciudad de Edmonton en Canadá.
- El 26 de noviembre de 2019, el Grupo ACS notificó la venta al Fondo Hermes del 74% del capital de una compañía que tendrá la totalidad de las participaciones que el Grupo ostenta, a través de su filial Iridium, en seis concesiones de peaje en sombra, que son: en Cataluña, Eix Diagonal y Reus-Alcover; en Castilla la Mancha, Autovía de la Mancha; en Castilla y León, Autovía de los Pinares; en Navarra, Autovía del Pirineo; y en Galicia, Santiago-Brion.

Así mismo, el 10 de diciembre de 2019, el Grupo ACS, a través de su filial Iridium, procedió a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria I-595 Express, LLC en Florida (EE.UU) I 595 Toll Road, LLC, al titular del otro 50%.

Iridium, además de mantener una participación en estas concesiones, continúa con la gestión y operación de los activos, mediante contratos de operación, mantenimiento y de servicios con presencia en los órganos de administración de las sociedades y en la gestión diaria de las concesiones.

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

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

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

- El 14 de noviembre de 2019, el Grupo ACS suscribió con un sindicato de bancos, integrado por cuarenta y cinco entidades españolas y extranjeras, la novación del contrato de financiación (de fecha inicial de 13 de febrero de 2015, novado el 31 de diciembre de 2016 y novado de nuevo en junio de 2017) por un importe total de € 2.100 millones, dividido en dos tramos (el tramo A, de préstamo, por importe de € 950 millones y el tramo B, de línea de liquidez, por importe de € 1.150 millones), con vencimiento en 13 de octubre de 2024, susceptible de ser prorrogado por dos años más, y con reducción de márgenes.

**e) Otros**

- El 24 de abril de 2019, se llevó a cabo una jornada de presentación a inversores y analistas sobre el Área de Servicios Industriales del Grupo ACS, cuyo contenido se puede consultar [aquí](#).
- El 23 de enero del 2020, el Grupo ACS anunció la decisión de CIMIC de cesar sus operaciones en Oriente Medio a través de su participada BIC Contracting LLC (BICC). Consecuentemente, CIMIC ha retirado el apoyo financiero que prestaba a BICC, provisionando la totalidad de los riesgos contraídos con la empresa los cuales han ascendido a AUD 1.800 millones netos de impuestos imputables al ejercicio 2019 y una salida de caja esperada durante el ejercicio 2020 de AUD 700 millones.

El Grupo adelantó que dicha provisión de CIMIC produciría un impacto negativo único y aislado en las cuentas consolidadas del Grupo ACS del ejercicio 2019 de unos € 420 millones de euros, que sería compensado fundamentalmente por las mejoras en los resultados operativos y por las plusvalías obtenidas en 2019, por lo que el Grupo ACS alcanzaría un beneficio neto superior a € 950 millones.

Tanto ACS como HOCHTIEF mantienen su política de dividendos con un “payout” del 65%, mientras que CIMIC ha suspendido el pago del dividendo completo de 2019.

## 2 Estados Financieros Consolidados

### 2.1 Cuenta de Resultados

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cuenta de Resultados Consolidada</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2018<sup>(1)</sup></b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>36.659</b>	<b>39.049</b>	<b>+6,5%</b>	
Otros ingresos	246	323	+31,6%	
<b>Total Ingresos</b>	<b>36.904</b>	<b>39.372</b>	<b>+6,7%</b>	
Gastos de explotación	(26.435)	(28.383)	+7,4%	
Gastos de personal	(7.910)	(8.394)	+6,1%	
Resultado por Puesta en Equivalencia Operativa <sup>(2)</sup>	382	553	+44,9%	
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.941</b>	<b>3.148</b>	<b>+7,0%</b>	
Dotación a amortizaciones	(818)	(970)	+18,6%	
Provisiones de circulante	(74)	(53)	-28,3%	
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>2.050</b>	<b>2.126</b>	<b>+3,7%</b>	
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(27)	290	n.a	
Otros resultados <sup>(3)</sup>	(138)	(1.533)	n.a	
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.885</b>	<b>882</b>	<b>-53,2%</b>	
Ingresos Financieros	155	205	+32,5%	
Gastos Financieros	(451)	(497)	+10,1%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(297)</b>	<b>(292)</b>	<b>-1,5%</b>	
Diferencias de Cambio	(11)	4	n.a	
Variación valor razonable en inst. financieros	66	30	-54,6%	
Deterioro y Rdo. por enajenación instr. financieros	3	3	+21,4%	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(239)</b>	<b>(255)</b>	<b>+6,6%</b>	
Resultado por Puesta en Equivalencia No Operativa <sup>(2)</sup>	4	5	+7,8%	
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>1.650</b>	<b>632</b>	<b>-61,7%</b>	
Impuesto sobre Sociedades	(389)	(466)	+19,8%	
Crédito fiscal (BICC) <sup>(3)</sup>	0	550		
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>1.261</b>	<b>716</b>	<b>-43,3%</b>	
BDI Actividades Interrumpidas	0	0	n.a	
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>1.261</b>	<b>716</b>	<b>-43,3%</b>	
Intereses Minoritarios (ex BICC)	(346)	(478)	+38,4%	
Intereses Minoritarios (BICC)	0	725		
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>916</b>	<b>962</b>	<b>+5,1%</b>	

(1) El periodo comparable 2018 se ha reexpresado por la aplicación de la NIIF 16 (Arrendamientos operativos), lo que ha supuesto un aumento del EBITDA de €284 mn, un mayor importe de las amortizaciones de € 244 mn y un mayor gasto financiero de € 40 mn.

(2) Se ha reclasificado al epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades operativas", incluido dentro del EBITDA, el resultado correspondiente a las asociadas y JV integrantes de la actividad ordinaria, que anteriormente se registraban como resultado por puesta en equivalencia fuera del Beneficio de Explotación, dejando en el epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades no operativas" el resultado correspondiente al resto de asociadas y joint ventures, fuera del Beneficio de Explotación.

(3) Incluye la provisión relacionada con el cese de operaciones de CIMIC en Oriente Medio (BICC) cuyo importe antes de impuestos asciende a € 1.695 millones, y la aplicación de la provisión por riesgos internacionales en Coporación (€ 230 millones). El impacto en el beneficio neto consolidado del Grupo es de € 420 millones, una vez deducidos minoritarios.



### 2.1.1 Cifra de negocios y cartera

- Las ventas en el periodo han ascendido a € 39.049 millones mostrando un incremento del 6,5%, un 4,5% ajustado por el efecto divisa. Todas las áreas de actividad muestran una buena evolución.
- La distribución de las ventas por áreas geográficas muestra la diversificación de fuentes de ingresos del Grupo, donde América del Norte representa el 49,6% de las ventas, Asia Pacífico un 24,5%, Europa un 19,6%, de los cuales España es un 13,9%, y el resto un 6,3%.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Ventas por Áreas Geográficas</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
Europa	7.651	20,9 %	7.655	19,6%	+0,0%
América del Norte	16.654	45,4 %	19.377	49,6%	+16,4%
América del Sur	1.926	5,3 %	2.171	5,6%	+12,7%
Asia Pacífico	10.083	27,5 %	9.569	24,5%	-5,1%
África	345	0,9 %	278	0,7%	-19,4%
<b>TOTAL</b>	<b>36.659</b>		<b>39.049</b>		<b>+6,5%</b>

<b>Grupo ACS</b>		<b>Ventas por Países</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
EE.UU	14.200	38,7 %	16.932	43,4%	+19,2%
Australia	7.257	19,8 %	7.286	18,7%	+0,4%
España	5.213	14,2 %	5.419	13,9%	+4,0%
Canadá	1.475	4,0 %	1.629	4,2%	+10,4%
Alemania	956	2,6 %	751	1,9%	-21,4%
Resto del mundo	7.557	20,6 %	7.032	18,0%	-7,0%
<b>TOTAL</b>	<b>36.659</b>		<b>39.049</b>		<b>+6,5%</b>

- Destaca el sólido crecimiento en los mercados norteamericanos en la actividad de Construcción, en concreto EE.UU que crece un 19,2%, un 13,2% ajustado por el impacto del tipo de cambio, mientras que Canadá crece un 10,4% nominal, un 6,7% ajustado por el tipo de cambio.
- Así mismo, el crecimiento de la actividad en España se mantiene con un 4,0% debido al impulso en el desarrollo de energías renovables en el área de Servicios Industriales.
- Las ventas en Australia han alcanzado los € 7.286 millones con un crecimiento ajustado por tipo de cambio del 2,0%.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cartera por Áreas Geográficas</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>dic-18</b>	<b>%</b>	<b>dic-19</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
Europa	13.162	18,2 %	14.300	18,4%	+8,6%
América del Norte	29.947	41,5 %	33.485	43,1%	+11,8%
América del Sur	5.445	7,5 %	5.001	6,4%	-8,2%
Asia Pacífico	23.333	32,3 %	23.271	29,9%	-0,3%
África	335	0,5 %	1.698	2,2%	+406,8%
<b>TOTAL</b>	<b>72.222</b>		<b>77.756</b>		<b>+7,7%</b>

- La cartera total asciende a € 77.756 millones aumentando un 7,7%. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, el crecimiento de la cartera es del 6,0%.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Cartera por Países</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>dic-18</b>	<b>%</b>	<b>dic-19</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
EE.UU	24.082	33,3 %	28.319	36,4%	+17,6%
Australia	17.973	24,9 %	19.365	24,9%	+7,7%
España	7.704	10,7 %	7.464	9,6%	-3,1%
Canadá	4.425	6,1 %	3.859	5,0%	-12,8%
Alemania	2.537	3,5 %	3.008	3,9%	+18,6%
Resto del mundo	15.503	21,5 %	15.740	20,2%	+1,5%
<b>TOTAL</b>	<b>72.222</b>		<b>77.756</b>		<b>+7,7%</b>

- La cartera en EE.UU. asciende a € 28.319 millones de los cuales aproximadamente dos tercios corresponden a Turner. El crecimiento alcanza es de un 17,6%, 15,4% ajustado por el tipo de cambio.
- Asimismo, destaca la buena evolución de la cartera en Australia con un crecimiento del 7,7%, un 6,3% ajustado por el tipo de cambio, debido principalmente a las importantes adjudicaciones en servicios.
- El resto de Europa crece un 25,2% apoyado por la adjudicación de proyectos relevantes en Reino Unido (Construcción de la estación de alta velocidad de Euston en Londres) y en Alemania. Por su lado, la cartera en España desciende un 3,1% debido al avance en los proyectos adjudicados en el año anterior en la actividad de Construcción.

### 2.1.2 Resultados operativos

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados Operativos</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	
<b>Bº Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>2.941</b>	<b>3.148</b>	<b>+7,0%</b>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,1%</i>		
Dotación a amortizaciones	(818)	(970)	+18,6%	
<i>Infraestructuras</i>	<i>(708)</i>	<i>(843)</i>		
<i>Servicios Industriales</i>	<i>(79)</i>	<i>(88)</i>		
<i>Servicios</i>	<i>(30)</i>	<i>(37)</i>		
<i>Corporación</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>		
Provisiones de circulante	(74)	(53)	-28,3%	
<b>Bº de Explotación (EBIT)</b>	<b>2.050</b>	<b>2.126</b>	<b>+3,7%</b>	
<i>Margen EBIT</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,4%</i>		

- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) del Grupo ha alcanzado los € 3.148 millones, lo que supone un incremento del 7,0%, apoyado en gran medida por la mayor contribución de Abertis en el periodo dado que en 2018 solo aportó desde el mes de junio.
- La aportación de Abertis al EBITDA del Grupo es de € 306 millones durante el ejercicio 2019.
- El beneficio ordinario de explotación (EBIT) se sitúa en € 2.126 millones, incrementándose un 3,7% con respecto al año anterior. El margen sobre ventas desciende en 15 p.b. frente al periodo anterior debido a la evolución del mix de negocio con mayor peso de actividades de menor riesgo como Construction Management, contratos tipo “Alliance” y servicios.

### 2.1.3 Beneficio Neto de Explotación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultado Neto de Explotación</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	
<b>Beneficio Ordinario de Explotación (EBIT)</b>	<b>2.050</b>	<b>2.126</b>	<b>+3,7%</b>	
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	(27)	290	n.a	
Otros resultados	(138)	(1.533)	n.a	
<i>Deterioro inst. financieros relacionados con BI</i>	<i>0</i>	<i>(1.695)</i>		
<i>Provisiones por riesgos internacionales (BICC)</i>	<i>0</i>	<i>230</i>		
<i>Otros</i>	<i>(138)</i>	<i>(69)</i>		
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>1.885</b>	<b>882</b>	<b>-53,2%</b>	

- El beneficio por la venta de activos operativos está recogido en la partida de “Deterioro y Resultado por enajenación de inmovilizado”, e incluye entre otros la venta de activos de energía renovable por un importe de € 250 millones.
- Otros resultados incluyen las provisiones referentes a BICC por parte de CIMIC que alcanzan los € 1.695 millones (ver pág. 23) así como la aplicación de las provisiones existentes relacionadas con riesgos internacionales en Corporación por € 230 millones.

### 2.1.4 Resultados financieros

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	
Ingresos Financieros	155	205	+32,5%	
Gastos Financieros	(451)	(497)	+10,1%	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(297)</b>	<b>(292)</b>	<b>-1,5%</b>	
Infraestructuras	(186)	(196)	+5,1%	
Servicios Industriales	(72)	(71)	-2,6%	
Servicios	(5)	(7)	+25,5%	
Corporación	(32)	(19)	-41,7%	

- El resultado financiero ordinario mejora un 1,5%. Los gastos financieros aumentan en un 10,1% debido principalmente al incremento de la deuda bruta promedio como consecuencia de las inversiones en Abertis y en activos de energías renovables, compensado por mayores ingresos financieros en comparación con el periodo anterior.

<b>Grupo ACS</b>		<b>Resultados financieros</b>		
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>	
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(297)</b>	<b>(292)</b>	<b>-1,5%</b>	
<i>Diferencias de Cambio</i>	(11)	4	n.a	
<i>Variación valor razonable en inst. financieros</i>	66	30	-54,6%	
<i>Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros</i>	3	3	+21,4%	
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(239)</b>	<b>(255)</b>	<b>+6,6%</b>	

- En cuanto al resultado financiero no ordinario, en 2018 se recoge el efecto de la revalorización de la opción sobre la participación de MásMovil, mientras que 2019 comprende los resultados de instrumentos financieros y derivados en las empresas del Grupo.

### 2.1.5 Resultados por Puesta en Equivalencia

- El Resultado por Puesta en Equivalencia está clasificado, en su mayor parte en el epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades operativas", incluido dentro del EBITDA. Este resultado corresponde a las asociadas y joint ventures integrantes de la actividad ordinaria, dejando en el epígrafe "Puesta en equivalencia de actividades no operativas" el resultado del resto de asociadas, que ascendió a € 5 millones en el periodo.

2.1.6 Resultado neto atribuible

<b>Grupo ACS</b>		<b>Desglose de Beneficio Neto</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>			<b>TOTAL</b>
		<b>Recurrente</b>	<b>Var.</b>	<b>No Recurrente (*)</b>	
Infraestructuras	586	613	+4,6%	(420)	193
Construcción <sup>(1)</sup>	401	358	-10,9%	(420)	(62)
Concesiones	184	255	+38,3%	0	255
Servicios Industriales <sup>(2)</sup>	325	350	+7,8%	250	600
Servicios	37	38	+3,3%	0	38
<b>Beneficio Neto de las Actividades</b>	<b>948</b>	<b>1.001</b>	<b>+5,7%</b>	<b>(170)</b>	<b>831</b>
Corporación <sup>(3)</sup>	(32)	(39)	+22,9%	170	131
<b>Beneficio Neto TOTAL</b>	<b>916</b>	<b>962</b>	<b>+5,1%</b>	<b>0</b>	<b>962</b>

(\*) Impacto neto de los resultados no recurrentes:

(1) Provisión en CIMIC por el cierre de las operaciones de BICC

(2) Beneficio obtenido por la venta de activos de energía renovable

(3) Aplicación de la provisión por riesgos internacionales relacionados con Oriente Medio

- El beneficio neto reportado del Grupo ACS en el ejercicio 2019 alcanza los € 962 millones, un 5,1% superior al periodo comparable. El impacto aislado en el Beneficio neto del Grupo ACS por las provisiones derivadas de BICC en CIMIC asciende a € 420 millones, el cual ha sido compensado en su totalidad gracias a los beneficios obtenidos por la venta de activos de energía renovable y la aplicación de provisiones ligadas a riesgos internacionales en la Corporación.
- La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 26,4% frente al 30,8% del periodo anterior, excluyendo el impacto de BICC, debido a la evolución del mix geográfico de beneficio antes de impuesto del Grupo.

## 2.2 Balance de Situación

<b>Grupo ACS</b>		<b>Balance de Situación Consolidado</b>			
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-18</b>		<b>dic.-19</b>		<b>Var.</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14.216</b>	<b>39,8 %</b>	<b>14.349</b>	<b>37,2 %</b>	<b>+0,9%</b>
Inmovilizado intangible	4.164		4.169		+0,1%
Inmovilizado material	2.524		2.739		+8,5%
Inversiones por puesta en equivalencia	4.709		4.411		-6,3%
Activos financieros no corrientes	1.244		915		-26,4%
Deudores por instrumentos financieros	63		7		-88,3%
Activos por impuesto diferido	1.511		2.106		+39,4%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21.485</b>	<b>60,2 %</b>	<b>24.243</b>	<b>62,8 %</b>	<b>+12,8%</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	1.034		2.111		<i>n.a</i>
Existencias	867		911		+5,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.891		11.552		+6,1%
Otros activos financieros corrientes	1.464		1.339		-8,5%
Deudores por instrumentos financieros	53		11		-78,8%
Otros activos corrientes	210		229		+8,9%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.966		8.089		+16,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.701</b>	<b>100,0 %</b>	<b>38.592</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+8,1%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.991</b>	<b>16,8%</b>	<b>5.496</b>	<b>14,2 %</b>	<b>-8,3%</b>
Fondos Propios	4.647		4.778		+2,8%
Ajustes por Cambios de Valor	(292)		(361)		+23,8%
Intereses Minoritarios	1.636		1.080		-34,0%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.142</b>	<b>25,6%</b>	<b>9.041</b>	<b>23,4 %</b>	<b>-1,1%</b>
Subvenciones	3		3		-16,4%
Provisiones no corrientes	1.683		1.362		-19,1%
Pasivo Financiero a Largo Plazo	6.252		6.434		+2,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	6.016		6.151		+2,2%
Financiación de proyecto	101		122		+21,7%
Otros Pasivos financieros	135		161		+18,6%
Pasivos por arrendamiento no corriente	695		687		-1,1%
Acreeedores por instrumentos financieros	45		72		+60,3%
Pasivos por impuesto diferido	380		383		+0,7%
Otros pasivos no corrientes	84		100		+19,0%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>20.568</b>	<b>57,6%</b>	<b>24.055</b>	<b>62,3 %</b>	<b>+17,0%</b>
Pasivos vinculados a AMV	537		1.187		<i>n.a</i>
Provisiones corrientes	1.044		1.235		+18,3%
Pasivos financieros corrientes	2.175		3.048		+40,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.092		2.868		+37,1%
Financiación de proyecto	16		19		+15,1%
Otros Pasivos financieros	67		162		<i>n.a</i>
Pasivos por arrendamiento corriente	307		321		+4,8%
Acreeedores por instrumentos financieros	82		28		-65,4%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.966		16.756		+4,9%
Otros pasivos corrientes	458		551		+20,3%
Pasivos financieros relacionados con BICC	0		927		<i>n.a</i>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35.701</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.592</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+8,1%</b>

NOTA: El cierre de diciembre de 2018 se ha reexpresado por la aplicación de la NIIF 16 incluyendo los arrendamientos operativos en las partidas de "Pasivos por arrendamiento operativo" tanto a largo como a corto plazo.



### 2.2.1 Activos no corrientes

- El inmovilizado intangible, que asciende a € 4.169 millones, incluye los fondos de comercio de operaciones estratégicas anteriores, el cual asciende a € 3.122 millones. De estos, € 743 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003 y € 1.389 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011. El resto corresponde a incorporaciones de distintas empresas en el Grupo, en su mayoría empresas de HOCHTIEF.
- El saldo de inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia incluye la participación en Abertis, empresas asociadas de HOCHTIEF, concesiones de Iridium y algunos activos energéticos de Servicios Industriales, ya que los activos de Zero-E se encuentran contabilizados como Activos Mantenedidos para la Venta.
- Las participaciones en Abertis de ACS y HOCHTIEF se encuentran contabilizadas como *Inversión por Puesta en Equivalencia* en sus respectivos balances. La participación de ACS (30%) asciende a € 2.045 millones mientras que la de HOCHTIEF (20% menos una acción) asciende a € 1.370 millones, por lo que el impacto total en el balance del Grupo ACS es de € 3.415 millones.

### 2.2.2 Capital Circulante

<b>Grupo ACS</b>		<b>Evolución Fondo de Maniobra</b>				
<i>Millones de euros</i>	<b>dic.-18</b>	<b>mar.-19</b>	<b>jun.-19</b>	<b>sep.-19</b>	<b>dic.-19</b>	
Infraestructuras	(4.828)	(4.110)	(4.190)	(3.575)	(5.862)	
Servicios Industriales	(1.221)	(1.123)	(1.429)	(1.346)	(1.350)	
Servicios	(51)	(31)	(120)	(46)	(31)	
Corporación/Ajustes	265	177	178	186	128	
<b>TOTAL</b>	<b>(5.835)</b>	<b>(5.088)</b>	<b>(5.560)</b>	<b>(4.782)</b>	<b>(7.116)</b>	

NOTA: las cifras de los periodos del ejercicio 2018 han sido reexpresados conforme a la aplicación de la NIIF 16.

- El capital circulante neto en los últimos doce meses ha aumentado su saldo deudor en € 1.280 millones, debido básicamente al impacto de las provisiones realizadas por CIMIC en relación a BICC (€ 927 millones) recogidos en el balance.
- El saldo de titulización y descuento de efectos sin recurso (*factoring*) se sitúa a cierre del ejercicio 2019 en € 2.205 millones con una proporción respecto a las ventas anuales inferior al 6%, € 25 millones inferior al cierre del año anterior.
- El saldo de “*confirming*” y “*supply chain financing*” a cierre de diciembre de 2019 se situó en € 1.484 millones, aproximadamente € 200 millones más que el año anterior en términos comparables. La utilización de estos instrumentos financieros por parte de los proveedores no supone un cambio de las condiciones contractuales y mantiene el pasivo original que, por lo tanto, continúa clasificándose dentro de las cuentas de acreedores comerciales.

### 2.2.3 Patrimonio Neto

- El Patrimonio Neto del Grupo ACS contabiliza € 5.496 millones a cierre del ejercicio 2019.

Grupo ACS		Patrimonio Neto		
Millones de Euros	dic.-18	dic.-19	Var.	
Fondos Propios	4.647	4.778	+2,8%	
Ajustes por Cambios de Valor	(292)	(361)	+23,8%	
Intereses Minoritarios	1.636	1.080	-34,0%	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.991</b>	<b>5.496</b>	<b>-8,3%</b>	

Se ha aplicado la NIIF 16 (Arrendamientos Operativos) desde enero de 2019, con reexpresión de los periodos comparables.

### 2.2.4 Endeudamiento Neto

- El Grupo mantiene una posición de deuda neta en el balance de € 54 millones, manteniendo un nivel de endeudamiento similar al de los dos ejercicios anteriores, prácticamente inexistente. La fuerte generación de caja operativa en estos últimos periodos ha compensado ampliamente al gran esfuerzo inversor en la actividad concesional.
- De hecho, sin considerar la financiación de proyectos, sin recurso para el accionista, el Grupo presenta una posición neta de tesorería en los últimos tres ejercicios, cerrando el año 2019 con 87 millones de euros de caja neta operativa.

Endeudamiento Neto (€ mn)	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación	Ajustes	Grupo ACS
<b>31 de diciembre de 2019</b>						
Deuda con entidades de crédito a L/P	1.675	80	227	1.638	0	3.620
Deuda con entidades de crédito a C/P	460	240	94	1	0	795
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>2.135</b>	<b>320</b>	<b>321</b>	<b>1.639</b>	<b>0</b>	<b>4.414</b>
Bonos y Obligaciones	2.501	799	0	1.304	0	4.604
Financiación sin recurso	93	48	0	0	0	141
Otros pasivos financieros	166	65	1	0	0	232
<b>Total Deuda Bruta Externa</b>	<b>4.894</b>	<b>1.233</b>	<b>322</b>	<b>2.943</b>	<b>0</b>	<b>9.392</b>
<b>Deuda Bruta empresas Grupo y Asociadas</b>	<b>92</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(72)</b>	<b>90</b>
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>4.986</b>	<b>1.303</b>	<b>322</b>	<b>2.943</b>	<b>(72)</b>	<b>9.482</b>
IFT e Imposiciones a plazo	999	261	78	74	(72)	1.339
Efectivo y otros activos líquidos	6.142	1.746	91	110	0	8.089
<b>Total Efectivo y Activos Líquidos</b>	<b>7.140</b>	<b>2.007</b>	<b>170</b>	<b>184</b>	<b>(72)</b>	<b>9.429</b>
<b>(DEUDA FINANCIERA NETA) / POSICION NETA TESORERIA</b>	<b>2.154</b>	<b>704</b>	<b>(152)</b>	<b>(2.759)</b>	<b>(0)</b>	<b>(54)</b>
<i>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO 2018</i>	<i>2.286</i>	<i>736</i>	<i>(75)</i>	<i>(2.944)</i>		<i>3</i>

## 2.3 Flujos Netos de Efectivo

<b>Grupo ACS</b>				<b>Flujos Netos de Efectivo</b>		
Millones de Euros	2018			2019		
	TOTAL	HOT	ACS exHOT	TOTAL	HOT	ACS exHOT
<b>Flujos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas antes de Capital Circulante</b>	<b>2.204</b>	<b>1.373</b>	<b>830</b>	<b>2.596</b>	<b>1.503</b>	<b>1.093</b>
Cambios en el capital circulante operativo	118	199	(81)	(217)	99	(316)
Inversiones operativas netas	(497)	(344)	(153)	(659)	(518)	(141)
<b>Flujos Netos de Efectivo Operativo de Actividades Continuas</b>	<b>1.825</b>	<b>1.228</b>	<b>596</b>	<b>1.720</b>	<b>1.084</b>	<b>636</b>
Inversiones / Desinversiones financieras netas	(936)	(1.467)	531	(690)	(221)	(468)
Arrendamientos operativos (NIIF 16)	(271)	(198)	(73)	(387)	(301)	(86)
Otras fuentes de financiación	13	(0)	13	(279)	(246)	(33)
<b>Flujos de Efectivo Libre</b>	<b>630</b>	<b>(436)</b>	<b>1.066</b>	<b>364</b>	<b>315</b>	<b>49</b>
Dividendos abonados	(316)	(162)	(154)	(486)	(285)	(201)
Dividendos intragrupo	0	(156)	156	0	(177)	177
Acciones propias	(365)	909	(1.274)	(568)	0	(568)
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(50)</b>	<b>155</b>	<b>(206)</b>	<b>(689)</b>	<b>(147)</b>	<b>(542)</b>
<i>(Incremento)/disminución por cambio de perímetro</i>	66	59	8	567	78	488
<i>(Incremento)/disminución por tipo de cambio</i>	141	82	58	66	35	30
<b>Total variación Deuda Neta de Balance</b>	<b>156</b>	<b>296</b>	<b>(140)</b>	<b>(57)</b>	<b>(33)</b>	<b>(24)</b>

### 2.3.1 Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas

- Los flujos brutos de efectivo de las actividades operativas antes de variación de capital circulante ascienden a € 2.596 millones, mejorando un 17,8% respecto al año anterior. La buena evolución de las actividades operativas junto al cobro de dividendos de Abertis que ascienden a un total de € 432 millones compensan ampliamente el mayor desembolso fiscal en el periodo actual, aproximadamente € 100 millones más que en el ejercicio 2018.
- La variación del capital circulante operativo supone una salida de caja de € 217 millones en el año, tras la mejora de aproximadamente € 1.200 millones en el último trimestre de acuerdo con la estacionalidad propia del negocio. La mayor contribución de actividades de menor riesgo y diferente perfil de flujo de fondos (contratos tipo "Alliance" o contratos de minería) junto a un menor saldo de factoring, explican esta diferencia en la variación del circulante con respecto al ejercicio anterior.
- Por su lado, las inversiones operativas netas suman € 659 millones, € 162 millones más que el año anterior. Adicionalmente el pago por arrendamiento operativo asciende a € 387 millones, lo que implica una inversión total en capital operativo de más de € 1.000 millones, un 36% más que el año anterior. Este incremento se explica por el fuerte crecimiento en las actividades más intensivas en capital como servicios de minería, cuya actividad acumula un crecimiento medio anual del 20% en los últimos tres años.
- En consecuencia, los Flujos de Fondos Libres Operativos, calculados como Flujos Netos de Efectivo Operativo de las Actividades Continuas menos los pagos por Arrendamientos Operativos, alcanzaron los € 1.333 millones en el año 2019, que equivale a un ratio de conversión sobre el Beneficio Neto Consolidado (antes de Minoritarios) del 95%.

### 2.3.2 Flujo de Efectivo de Inversiones

Grupo ACS			Desglose de Inversiones				
Millones de euros	Inversiones Operativas	Desinversiones Operativas	Inversiones Operativas Netas	Inversiones en Proyectos y Financieras	Desinversiones Financieras	Inversiones en Proyectos y Fin. Netas	Total Inversiones Netas
<b>Infraestructuras</b>	615	(76)	<b>539</b>	347	(109)	<b>239</b>	<b>778</b>
<i>Dragados</i>	73	(51)	<b>21</b>	(0)	(1)	<b>(1)</b>	<b>21</b>
<i>HOCHTIEF</i>	542	(24)	<b>518</b>	256	(43)	<b>213</b>	<b>731</b>
<i>Iridium</i>	0	0	<b>0</b>	91	(65)	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Servicios Industriales</b>	105	(4)	<b>101</b>	674	(340)	<b>334</b>	<b>435</b>
<b>Servicios</b>	22	(3)	<b>19</b>	6	0	<b>6</b>	<b>25</b>
<b>Corporación</b>	1	0	<b>1</b>	16	0	<b>16</b>	<b>17</b>
<b>TOTAL</b>	<b>742</b>	<b>(83)</b>	<b>659</b>	<b>1.043</b>	<b>(449)</b>	<b>595</b>	<b>1.254</b>

- Las inversiones netas totales del Grupo ACS en el ejercicio 2019 han ascendido a € 1.254 millones.
- Las inversiones operativas netas han ascendido a € 659 millones y corresponden en gran parte a la adquisición de maquinaria para los diversos proyectos del Grupo en minería, obra civil e instalaciones industriales. En concreto, CIMIC ha realizado durante el ejercicio una fuerte inversión para la renovación de su equipamiento para los servicios de minería y en máquinas tuneladoras en proyectos de construcción.
- Las inversiones netas en proyectos y financieras ascienden a € 595 millones y se desglosan como sigue:
  - o El área de Infraestructuras ha invertido aproximadamente € 300 millones en el capital de concesiones de autopistas y ferroviarias tanto en Estados Unidos, Canadá como en Europa, así como en la creación de sociedades de gestión conjunta para el desarrollo de proyectos en América y Australia. Igualmente Hochtief ha destinado más de € 45 millones a la construcción de su nueva sede en Essen.
  - o Por su parte, las desinversiones por un valor superior a los € 100 millones incluyen la venta de las participaciones que el Grupo tenía en diversas concesiones en Estados Unidos, Canadá y España.
  - o Servicios Industriales ha destinado un total de € 674 millones al desarrollo de activos energéticos, de distinta tipología (plantas fotovoltaicas, parques eólicos, líneas de transmisión, etc.) y localización (España, Reino Unido, México, Brasil).
  - o También ha desinvertido por valor de € 340 millones en distintos activos energéticos como plantas fotovoltaicas, parques eólicos y líneas de transmisión.
  - o En esta cifra se incluyen los € 170 millones por la venta parcial a finales de diciembre de las plantas fotovoltaicas ya construidas en España (914 MW), no cobrados en el periodo y cuya transacción se ha completado en 2020 con la venta total de los activos construidos y el desarrollo de 2.000 MW adicionales hasta 2023.
- Por su parte, se han cobrado € 85 millones por la venta de Urbaser recogidos en el estado de flujos como cobro de desinversiones financieras, pero contabilizada al cierre de la operación en diciembre de 2016.

## 2.3.3 Otros Flujos de Efectivo

- Los dividendos abonados en efectivo por el Grupo ascienden a un total € 486 millones de los cuales € 195 millones corresponden al pago en efectivo de los dividendos flexibles de ACS de febrero y julio de 2019 y el resto al pago de socios minoritarios, principalmente de HOCHTIEF y CIMIC. Asimismo durante el año en curso se ha llevado a cabo la adquisición de acciones propias por un importe de € 568 millones, destinada al pago en acciones de los dividendos flexibles de julio de 2019 y febrero de 2020. En consecuencia, el Grupo ha destinado a la remuneración de sus accionistas y minoritarios un total de € 1.054 millones.
- Por otro lado, la salida de caja en la partida de otras fuentes de financiación corresponde principalmente al apoyo financiero prestado a BICC por parte de CIMIC durante el ejercicio 2019 (€ 248 millones).

## 3 Evolución Áreas de Negocio

### 3.1 Infraestructuras

<b>Infraestructuras</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>28.785</b>	<b>30.955</b>	<b>+7,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.239</b>	<b>2.421</b>	<b>+8,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,8%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>1.465</b>	<b>1.538</b>	<b>+5,0%</b>
<i>Margen</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,0%</i>	
<b>Bº Neto</b>	<b>586</b>	<b>193</b>	<b>-67,1%</b>
<i>Margen</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,6%</i>	
<b>Cartera</b>	<b>59.350</b>	<b>64.969</b>	<b>+9,5%</b>
<i>Meses</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	

Nota: El área de Infraestructuras se compone de la actividad de Construcción que incluye Dragados y Hochtief (ex Abertis) y la actividad de Concesiones que comprende Iridium y Abertis (vía directa e indirecta a través de Hochtief)

- Las ventas de Infraestructuras alcanzaron los € 30.955 millones lo que representa un crecimiento del 7,5%, un 5,1% ajustado por el tipo de cambio. Este crecimiento se apoya principalmente en el impulso sostenido de las ventas en América del Norte y a la solidez del mercado australiano a pesar del impacto del tipo de cambio.
- La evolución de las ventas muestra una tendencia hacia un mix de negocio con un perfil de riesgo menor fruto de un mayor peso de “Construction management”, servicios de minería e infraestructuras, contratos tipo “Alliance” y proyectos PPP, que representan aproximadamente el 70% de la actividad.
- El beneficio bruto de explotación (EBITDA) se sitúa en € 2.421 millones y el resultado neto de explotación (EBIT) se sitúa en € 1.538 millones. Excluyendo la “Puesta en Equivalencia Operativa” que incluye el resultado neto de las Sociedades de Gestión Conjuntas y la contribución de Abertis, los márgenes operativos se mantienen estables frente al periodo comparable.
- El beneficio neto alcanza los € 193 millones. Excluyendo el impacto no recurrente de BICC en las cuentas de CIMIC, el Beneficio Neto de las actividades de Infraestructuras asciende a € 613 millones, un 4,6% más que el periodo anterior, de los cuales € 358 millones provienen de la actividad de Construcción y € 255 millones del negocio concesional.



Infraestructuras			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	2018	% peso	2019	% peso	Var.
España	1.453	5,0%	1.359	4,4%	-6,5%
Resto de Europa	1.958	6,8%	1.690	5,5%	-13,7%
América del Norte	15.530	54,0%	18.276	59,0%	+17,7%
América del Sur	401	1,4%	374	1,2%	-6,6%
Asia Pacífico	9.443	32,8%	9.200	29,7%	-2,6%
África	0	0%	56	0%	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>28.785</b>	<b>100%</b>	<b>30.955</b>	<b>100%</b>	<b>+7,5%</b>

- Ajustados por el efecto divisa, las ventas en Australia crecen un 2,0% y en EE.UU un 13,2%

Infraestructuras			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de Euros	dic-18	% peso	dic-19	% peso	Var.
España	2.386	4,0%	2.333	3,6%	-2,2%
Resto de Europa	4.616	7,8%	5.959	9,2%	+29,1%
América del Norte	28.346	47,8%	32.073	49,4%	+13,2%
América del Sur	1.407	2,4%	1.272	2,0%	-9,6%
Asia Pacífico	22.594	38,1%	22.311	34,3%	-1,3%
África	0	0,0%	1.021	1,6%	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>59.350</b>	<b>100%</b>	<b>64.969</b>	<b>100%</b>	<b>+9,5%</b>

- La cifra de cartera recogida al final del periodo alcanza los € 64.969 millones, creciendo un 9,5% frente al periodo comparable. Ajustado por el impacto del tipo de cambio, la cartera crece un 7,5%. Esta buena evolución de la cartera se debe en parte al importante nivel de adjudicaciones durante el periodo, que crecen un 7,8% respecto al periodo comparable, principalmente en Reino Unido, EE.UU y Australia. La cartera en CIMIC aumenta un 2,2% en moneda local.

### 3.1.1 Construcción

Construcción											
Millones de euros	Dragados			HOCHTIEF (Aport. ACS)			Ajustes		Total		
	2018	2019	Var.	2018	2019	Var.	2018	2019	2018	2019	Var.
<b>Ventas</b>	<b>4.792</b>	<b>5.015</b>	<b>+4,7%</b>	<b>23.882</b>	<b>25.852</b>	<b>+8,2%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.674</b>	<b>30.867</b>	<b>+7,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>367</b>	<b>293</b>	<b>-20,0%</b>	<b>1.686</b>	<b>1.893</b>	<b>+12,3%</b>	<b>(85)</b>	<b>(123)</b>	<b>1.968</b>	<b>2.063</b>	<b>+4,8%</b>
<i>Margen</i>	7,6%	5,8%		7,1%	7,3%		<i>n.a</i>	<i>n.a</i>	6,9%	6,7%	
<b>EBIT</b>	<b>251</b>	<b>200</b>	<b>-20,2%</b>	<b>1.095</b>	<b>1.165</b>	<b>+6,4%</b>	<b>(138)</b>	<b>(168)</b>	<b>1.208</b>	<b>1.196</b>	<b>-1,0%</b>
<i>Margen</i>	5,2%	4,0%		4,6%	4,5%		0,0%	0,0%	4,2%	3,9%	
Rdos. Financieros Netos	(60)	(63)		(91)	(114)		(3)	(0)	(155)	(177)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	(36)	7		(25)	16		0	(0)	(61)	24	
<b>BAI (ex BICC)</b>	<b>155</b>	<b>144</b>	<b>-6,6%</b>	<b>979</b>	<b>1.067</b>	<b>+9,0%</b>	<b>(141)</b>	<b>(168)</b>	<b>993</b>	<b>1.043</b>	<b>+5,1%</b>
Impuestos	(40)	(28)		(259)	(258)		17	14	(282)	(271)	
Minoritarios	(4)	(0)		(350)	(493)		45	80	(309)	(414)	
<b>Bº Neto (ex BICC)</b>	<b>111</b>	<b>117</b>	<b>+4,9%</b>	<b>370</b>	<b>316</b>	<b>-14,6%</b>	<b>(79)</b>	<b>(75)</b>	<b>401</b>	<b>358</b>	<b>-10,9%</b>
Impacto neto no recurrente BICC	-	-		-	(420)		-	-	-	(420)	
<b>Bº Neto Reportado</b>	<b>111</b>	<b>117</b>	<b>+4,9%</b>	<b>370</b>	<b>(104)</b>	<b>n.a</b>	<b>(79)</b>	<b>(75)</b>	<b>401</b>	<b>(62)</b>	
<b>Cartera</b>	<b>12.083</b>	<b>13.607</b>	<b>+12,6%</b>	<b>47.267</b>	<b>51.362</b>	<b>+8,7%</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>	<b>59.350</b>	<b>64.969</b>	<b>+9,5%</b>
<i>Meses</i>	30	33		22	23	<b>+0,0%</b>			24	24	<b>+0,0%</b>

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

- La contribución de la actividad de Construcción, excluyendo el impacto extraordinario en CIMIC por el cese de la actividad en BICC, crece en términos comparables un 10,1% (es decir, manteniendo la misma participación en HOCHTIEF en ambos periodos, la cual se vio reducida de un 71,8% a un 50,4% tras la venta de un paquete accionario a Atlantia como parte de la operación de Abertis).
- Dragados aumenta sus ventas en un 4,7%. Los márgenes operativos convergen reflejando un perfil de riesgo más conservador en las actividades de construcción junto al notable crecimiento en el mercado norteamericano donde los márgenes son más competitivos. Así mismo, el presente ejercicio recoge ciertos costes adicionales en algún proyecto en EE.UU pendiente de resolución. Pese a ello, el beneficio neto de Dragados aumenta un 4,9% hasta los € 117 millones soportado por una menor tasa fiscal.
- HOCHTIEF muestra un sólido crecimiento en todas sus magnitudes operativas. Excluyendo el impacto no recurrente por las provisiones ligadas a BICC por parte de CIMIC, el beneficio neto de HOCHTIEF asciende a € 627 millones y € 316 millones de aportación al beneficio neto del Grupo ACS.

Esta contribución es proporcional a la participación del 50,4% del periodo actual, frente al 71,8% del periodo comparable. La contribución de la actividad de Construcción (sin incluir el impacto en minoritarios tras la operación de Abertis) crece en términos comparables un 10,1%.

HOCHTIEF AG														
Millones de euros	América			Asia Pacífico			Europa			Corporación		Total		
	2018	2019	Var.	2018	2019	Var.	2018	2019	Var.	2018	2019	2018	2019	Var.
<b>Ventas</b>	13.069	15.328	+17,3%	9.266	9.143	-1,3%	1.423	1.233	-13,3%	125	148	23.882	25.852	+8,2%
<b>EBITDA</b>	375	398	+6,2%	1.209	1.334	+10,3%	116	97	-16,5%	(14)	64	1.686	1.893	+12,3%
<i>Margen</i>	2,9%	2,6%		13,1%	14,6%		8,2%	7,9%	+0,0%			7,1%	7,3%	
<b>EBIT</b>	317	318	+0,3%	735	755	+2,7%	60	32	-47,5%	(17)	61	1.095	1.165	+6,4%
<i>Margen</i>	2,4%	2,1%		7,9%	8,3%		4,2%	2,6%				4,6%	4,5%	
Rdos. Financieros Netos	(20)	(8)		(116)	(132)		(14)	10		59	16	(91)	(114)	
Bº por Puesta Equiv.	0	0		0	0		0	0		0	0	0	0	
Otros Rdos. y Venta Inmov.	0	(0)		(1)	6		6	12		(30)	(2)	(25)	16	
<b>BAI (ex BICC)</b>	297	310	+4,2%	618	629	+1,8%	52	54	+3,8%	12	75	979	1.067	+9,0%
Impuestos	(60)	(51)		(189)	(185)		(13)	(9)		4	(13)	(259)	(258)	
Minoritarios	(48)	(46)		(130)	(137)		0	1		0	0	(177)	(182)	
<b>Bº Neto (ex BICC)</b>	190	212	+12,1%	299	307	+2,9%	39	45	+15,3%	15	62	543	627	+15,5%
Impacto neto no recurrente BICC	-	-		-	(833)		-	-		-	-	-	(833)	
<b>Bº Neto Reportado</b>	190	212		299	(526)	n.a	39	45	+15,3%	15	62	543	(206)	n.a

Por áreas de negocio de HOCHTIEF es destacable:

- El crecimiento de América, cuyas ventas suben un 17,3% y un 10% ajustado por tipo de cambio. La evolución de los márgenes operativos reflejan la mayor contribución del negocio de "Construction Management". Por su parte, el beneficio neto crece un 12,1%.
- En Europa, la evolución de las ventas es consecuencia de una política selectiva en las nuevas licitaciones. Continúa la mejora del beneficio neto mostrada en los últimos periodos.
- En Asia Pacífico (CIMIC) las ventas se mantienen estables en moneda local. La contribución al beneficio neto excluyendo el impacto por las provisiones de BICC asciende a € 307 millones, creciendo un 2,9%.
- El beneficio neto de Corporación incluye la contribución neta de Abertis en el periodo por la participación que ostenta HOCHTIEF y que asciende a € 122 millones. Una vez descontados los intereses minoritarios, la contribución neta a ACS es de € 62 millones.

#### Impacto de BICC en las cuentas del Grupo

- El 23 de enero de 2020, el Grupo ACS, a través de sus compañías cotizadas, comunicó a sus correspondientes mercados que había completado una extensa revisión estratégica del 45% que ostenta CIMIC en BIC Contracting (BICC), una compañía que opera en la región de Oriente Medio.
- Después de una evaluación exhaustiva de todas las opciones, CIMIC ha decidido abandonar la región y centrar sus recursos y asignación de capital en oportunidades de crecimiento en sus principales mercados estratégicos, provisionando todos los riesgos relacionados con BICC.
- El impacto en las cuentas de pérdidas y ganancias de CIMIC, HOCHTIEF y las consolidadas del Grupo ACS, respectivamente, se resumen en el siguiente cuadro:

<b>Impacto no recurrente en el ejercicio 2019 por la revisión estratégica de BICC en CIMIC</b>			
<i>Millones de moneda local</i>	<b>CIMIC (A\$)</b>	<b>HOCHTIEF (€)</b>	<b>Grupo ACS (€)</b>
Beneficio antes de impuestos (BAI)	(2.725)	(1.695)	(1.695)
Impuestos	885	550	550
Beneficio después de impuestos (BDI)	(1.840)	(1.145)	(1.145)
Minoritarios	0	(311)	(725)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(833)</b>	<b>(420)</b>

- Así mismo, el impacto en la caja de CIMIC durante el ejercicio 2019 ha ascendido a € 248 millones y se estima una salida neta de aprox. € 430 millones en el ejercicio 2020.

### 3.1.2 Concesiones

<b>Concesiones</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>Millones de euros</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Var.</b>
<b>Ventas</b>	<b>111</b>	<b>88</b>	<b>-20,9%</b>
Iridium	111	88	
Abertis	-	-	
<b>EBITDA</b>	<b>272</b>	<b>358</b>	<b>+31,8%</b>
Iridium	61	52	
Abertis	211	306	
<b>EBIT</b>	<b>257</b>	<b>341</b>	<b>+33,1%</b>
Iridium	46	36	
Abertis	211	306	
<b>Bº Neto</b>	<b>184</b>	<b>255</b>	<b>+38,3%</b>
Iridium	10	10	
Abertis	175	245	

Nota: El área de concesiones engloba la actividad de Iridium y Abertis.

#### *Iridium*

- En el segundo trimestre del año, Iridium ha llevado a cabo la venta de su participación del 25% en la compañía canadiense Northeast Anthony Henday, concesionaria de la circunvalación (Capital City Link) de la ciudad de Edmonton, Alberta, Canadá.
- En el último trimestre, el Grupo ACS acordó la venta del 74% del capital de una compañía que tendrá la totalidad de las participaciones en seis concesiones de peaje en sombra, que son: en Cataluña, Eix Diagonal y Reus-Alcover; en Castilla la Mancha, Autovía de la Mancha; en Castilla y León, Autovía de los Pinares; en Navarra, Autovía del Pirineo; y en Galicia, Santiago-Brion.
- Así mismo, procedió a la venta del 75% de su participación del 50% en la sociedad concesionaria I-595 Express, LLC en Florida (EE.UU) I 595 Toll Road, LLC, al titular del otro 50%.
- Iridium, además de mantener una participación en estas concesiones, continúa con la gestión y operación de los activos, mediante contratos de operación y mantenimiento y contratos de servicios

con presencia en los órganos de administración de las sociedades y en la gestión diaria de las concesiones.

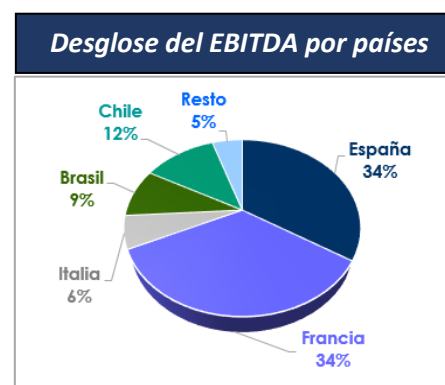
- Por otro lado, Iridium ha realizado una inversión de € 91 millones en el periodo en concesiones de autopistas (SH288 en Texas y M11 en Irlanda) y ferroviarias (metro ligero de Otawa).

### Abertis

- La aportación de Abertis al beneficio del Grupo ACS se hace por puesta en equivalencia y se incluye como partida operativa en el resultado bruto de explotación (EBITDA) con un impacto a cierre de 2019 de € 306 millones. La contribución de Abertis al Beneficio Neto del Grupo ACS en el periodo asciende a € 245 millones, de los cuales € 184 millones corresponden a la participación directa de ACS, y el resto, € 62 millones, a la participación indirecta a través de HOCHTIEF, una vez deducidos los intereses minoritarios.
- La actividad en las autopistas de Abertis presentó una evolución positiva durante el ejercicio 2019, gracias a los sólidos incrementos de tráfico registrados; en España (+4,3%) y Francia (+1,0%).
- En términos comparables: los ingresos en el periodo crecieron en torno al 4%, el resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 7,6% mientras que el Beneficio Neto aumentó un 9%.

<b>Abertis</b>		<i>Principales magnitudes</i>	
<i>millones de euros</i>	<b>2019</b>	<i>Var. Comp*</i>	
<b>Ingresos</b>	5.361	+4,2%	
<b>EBITDA</b>	3.737	+7,6%	
<b>Beneficio neto</b>	1.101	+9,0%	
<b>Deuda neta</b>	21.017	n.a	

\*Variación comparable ajustado por tipo de cambio y excluyendo resultados extraordinarios



- El plan estratégico de Abertis contempla una mejora en la eficiencia que conlleva una reducción de costes de € 150 millones y la inversión en nuevos activos de cara a sustituir flujos de caja y diversificar su cartera geográfica.
- En el mes de octubre, Abertis y GIC alcanzaron un acuerdo para la adquisición de Red de Carreteras de Occidente (RCO) en México, uno de los mayores operadores de autopistas del país donde gestiona 5 concesiones, con un total de 876 kilómetros, ubicadas en la región centro-occidental. La inversión prevista por Abertis para la adquisición de su participación del 50,1% es aprox. €1.500 millones

### 3.2 Servicios Industriales

Servicios Industriales		Principales magnitudes	
Millones de euros	2018	2019	Var.
<b>Ventas</b>	<b>6.385</b>	<b>6.530</b>	<b>+2,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>675</b>	<b>693</b>	<b>+2,7%</b>
<i>Margen</i>	10,6%	10,6%	
<b>EBIT</b>	<b>593</b>	<b>594</b>	<b>+0,2%</b>
<i>Margen</i>	9,3%	9,1%	
<b>Bº Neto</b>	<b>325</b>	<b>600</b>	<b>+84,8%</b>
<i>Margen</i>	5,1%	9,2%	
<b>Cartera</b>	<b>9.845</b>	<b>9.924</b>	<b>+0,8%</b>
<i>Meses</i>	19	18	

- Las ventas en Servicios Industriales han alcanzado los € 6.530 millones mostrando un crecimiento del 2,3%.
- Los resultados operativos crecen en línea con las ventas, mostrando estabilidad en los márgenes basado en la diversificación del negocio tanto geográfica como de tipo de actividad.
- El beneficio neto del área alcanzó los € 600 millones, un 84,8% mayor que en el mismo periodo del 2018 gracias a las plusvalías por operación de venta de las plantas fotovoltaicas sitas en España a Galp, las cuales ascienden a € 250 millones. Sin este impacto no recurrente, el beneficio neto de Servicios industriales crece un 7,8% con respecto al año anterior.
- Este crecimiento se apoya en la aceleración del negocio de energía renovable, principalmente en España, que compensa la terminación de grandes proyectos en Oriente Medio y el descenso de actividad en México.

Servicios Industriales		Ventas por Actividad	
Millones de euros	2018	2019	Var.
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>3.794</b>	<b>3.714</b>	<b>-2,1%</b>
<i>Redes</i>	661	680	+2,8%
<i>Instalaciones Especializadas</i>	2.211	2.125	-3,9%
<i>Sistemas de Control</i>	921	909	-1,3%
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>2.573</b>	<b>2.783</b>	<b>+8,1%</b>
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<i>n.s</i>
<i>Eliminaciones de Consolidación</i>	(5)	(9)	
<b>TOTAL</b>	<b>6.385</b>	<b>6.530</b>	<b>+2,3%</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>4.016</b>	<b>3.919</b>	<b>-2,4%</b>
<i>% sobre el total de ventas</i>	62,9%	60,0%	



Servicios Industriales			Ventas por Áreas Geográficas		
Millones de euros	2018	% peso	2019	% peso	Var.
España	2.369	37,1%	2.612	40,0%	+10,2%
Resto de Europa	383	6,0%	430	6,6%	+12,3%
América del Norte	1.124	17,6%	1.102	16,9%	-1,9%
América del Sur	1.525	23,9%	1.796	27,5%	+17,8%
Asia Pacífico	640	10,0%	368	5,6%	-42,4%
África	345	5,4%	222	3,4%	-35,5%
<b>TOTAL</b>	<b>6.385</b>	<b>100%</b>	<b>6.530</b>	<b>100%</b>	<b>+2,3%</b>

- La cartera se sitúa en los € 9.924 millones y crece ligeramente en un 0,8%. La cartera internacional se mantiene en el 74,5% del total.
- La cartera crece en las regiones de África debido a proyectos de plantas energéticas e industriales y de Asia Pacífico con la adjudicación de nuevas plantas fotovoltaicas en Japón, compensando el descenso en la cartera de México. Por su parte la contratación en México en los últimos meses ha evolucionado favorablemente mostrando un crecimiento real (ajustado por tipo de cambio) del 31,4%.

Servicios Industriales		Cartera por Actividad		
Millones de euros	dic.-18	dic.-19	Var.	
<b>Mantenimiento Industrial</b>	<b>5.165</b>	<b>5.339</b>	<b>+3,4%</b>	
<i>Redes</i>	528	628	+18,8%	
<i>Instalaciones Especializadas</i>	3.261	3.323	+1,9%	
<i>Sistemas de Control</i>	1.376	1.388	+0,9%	
<b>Proyectos Integrados</b>	<b>4.638</b>	<b>4.534</b>	<b>-2,3%</b>	
<b>Energía Renovable: Generación</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>n.a</b>	
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.845</b>	<b>9.924</b>	<b>+0,8%</b>	
<b>Total Internacional</b>	<b>7.331</b>	<b>7.393</b>	<b>+0,8%</b>	
<i>% sobre el total de cartera</i>	74,5%	74,5%		

Servicios Industriales			Cartera por Áreas Geográficas		
Millones de euros	dic-18	% peso	dic.-19	% peso	Var.
España	2.513	25,5%	2.531	25,5%	+0,7%
Resto de Europa	618	6,3%	615	6,2%	-0,6%
América del Norte	1.602	16,3%	1.412	14,2%	-11,9%
América del Sur	4.038	41,0%	3.729	37,6%	-7,6%
Asia Pacífico	739	7,5%	960	9,7%	+30,0%
África	335	3,4%	677	6,8%	+102,0%
<b>TOTAL</b>	<b>9.845</b>	<b>100%</b>	<b>9.924</b>	<b>100%</b>	<b>+0,8%</b>

### 3.3 Servicios

Servicios		Principales magnitudes		
Millones de euros	2018	2019	Var.	
<b>Ventas</b>	<b>1.505</b>	<b>1.579</b>	<b>+5,0%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>87</b>	<b>94</b>	<b>+7,7%</b>	
<i>Margen</i>	5,8%	5,9%		
<b>EBIT</b>	<b>56</b>	<b>57</b>	<b>+1,4%</b>	
<i>Margen</i>	3,7%	3,6%		
<b>Bº Neto</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>+3,3%</b>	
<i>Margen</i>	2,5%	2,4%		
<b>Cartera</b>	<b>3.028</b>	<b>2.863</b>	<b>-5,5%</b>	
<i>Meses</i>	24	22		

- Las ventas en el área de Servicios aumentaron un 5,0%, con crecimientos tanto en el mercado nacional como internacional.

Servicios		Ventas por Áreas Geográficas			
Millones de euros	2018	Peso %	2019	Peso %	Var.
España	1.406	93,5%	1.463	92,7%	+4,1%
Reino Unido	76	5,0%	92	5,9%	+21,9%
Portugal	22	1,5%	23	1,5%	+4,5%
<b>TOTAL</b>	<b>1.505</b>	<b>100%</b>	<b>1.579</b>	<b>100%</b>	<b>+5,0%</b>

- El EBITDA asciende a € 94 millones, lo que supone un aumento del 7,7%. El EBIT, por su lado, crece un 1,4% hasta los € 57 millones.

Servicios		Cartera por Áreas Geográficas			
Millones de euros	dic.-18	Peso %	dic.-19	Peso %	Var.
España	2.805	92,6%	2.600	90,8%	-7,3%
Reino Unido	137	4,5%	186	6,5%	+35,9%
Portugal	87	2,9%	77	2,7%	-11,4%
<b>TOTAL</b>	<b>3.028</b>	<b>100%</b>	<b>2.863</b>	<b>100%</b>	<b>-5,5%</b>

- La cartera de Servicios se sitúa en € 2.863 millones mostrando un descenso del 5,5%, equivalente a más de 22 meses de producción. Este descenso se debe a las fuertes adjudicaciones en 2018 en el mercado nacional.

## 4 Hechos acaecidos desde el cierre del periodo

- El 3 de enero de 2020, el Grupo ACS comunicó que había alcanzado un acuerdo para la venta de las plantas fotovoltaicas en operación así como una cartera de proyectos para el desarrollo de sucesivas plantas en los próximos años, todas ellas sitas en España. Las plantas construidas tienen una potencia instalada de 910 MW y el Grupo se ha comprometido a desarrollar 2.000 MW hasta 2023.

## 5 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.
- El Grupo ACS monitoriza y controla dichos riesgos que puedan afectar a sus clientes, sus accionistas, sus empleados, su reputación corporativa o un impacto negativo para el Grupo en su conjunto. Para efectuar esta tarea de control del riesgo, el Grupo ACS cuenta con instrumentos que permiten identificarlos con la suficiente antelación con el fin de gestionarlos adecuadamente, bien evitando su materialización o bien, minimizando sus impactos.
- Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.
  - a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.
  - b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo puede contratar diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.
  - c) Las variaciones más significativas en el ejercicio 2019 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2018 son:
    - ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de 300 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN). De este último ha realizado dos emisiones por un importe total de 170 millones de euros en el primer semestre del año.
    - La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable, por parte de la agencia Standard & Poor's. Igualmente, Hochtief y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia. Standard & Poor's ha mantenido la calificación crediticia de ACS, Hochtief y Cimic incluso tras la publicación de la salida estratégica de Oriente Medio realizada por Cimic en enero de 2020.
    - ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el préstamo sindicado por un importe total de 2.100 millones de euros hasta 2024 susceptible de ser prorrogado por dos años más.

- Hochtief ha emitido varios bonos por importe de 943 millones de euros a lo largo de 2019.
  - El 30 de septiembre de 2019, Cimic ha refinanciado y ampliado el vencimiento de un tramo de su financiación bancaria sindicada de 2.600 millones a 3.200 millones dólares australianos con un vencimiento que llega hasta el 2024.
  - En Agosto de 2019, Flatiron y varias de sus participadas firmaron con un sindicato de bancos internacional un nuevo crédito y garantía sindicada por 300 millones de dólares americanos hasta 2024 y reemplaza al antiguo crédito y garantía sindicada de 350 millones de dólares canadienses.
- 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](http://www.grupoacs.com)), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.
  - Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del ejercicio 2018, principalmente las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo.

## 6 Responsabilidad Social Corporativa

- 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 Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS, revisada y aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de febrero de 2016 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 Responsabilidad Social Corporativa 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 Responsabilidad Social Corporativa del Grupo ACS se recopila y publica de forma frecuente en la página web del Grupo ACS ([www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)) y en el Informe Anual Integrado accesible en la misma página web. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF ([www.hochtief.com](http://www.hochtief.com)) detalla los aspectos más relevantes en materia de Responsabilidad Social Corporativa 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

<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2018</b>		<b>2019</b>		<b>Var.</b>
Infraestructuras	28.785	78 %	30.955	79 %	+7,5%
Servicios Industriales	6.385	17 %	6.530	17 %	+2,3%
Servicios	1.505	4 %	1.579	4 %	+4,9%
Corporación / Ajustes	(17)		(16)		
<b>TOTAL</b>	<b>36.659</b>		<b>39.049</b>		<b>+6,5%</b>

<b>Bº BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2018</b>		<b>2019</b>		<b>Var.</b>
Infraestructuras	2.239	75 %	2.421	75 %	+8,1%
Servicios Industriales	675	22 %	693	22 %	+2,7%
Servicios	87	3 %	94	3 %	+7,7%
Corporación / Ajustes	(60)		(60)		
<b>TOTAL</b>	<b>2.941</b>		<b>3.148</b>		<b>+7,0%</b>

<b>Bº EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2018</b>		<b>2019</b>		<b>Var.</b>
Infraestructuras	1.465	69 %	1.538	70 %	+5,0%
Servicios Industriales	593	28 %	594	27 %	+0,2%
Servicios	56	3 %	57	3 %	+1,4%
Corporación / Ajustes	(63)		(63)		
<b>TOTAL</b>	<b>2.050</b>		<b>2.126</b>		<b>+3,7%</b>

<b>Bº NETO</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2018</b>		<b>2019</b>		<b>Var.</b>
Infraestructuras	586	62 %	193	23 %	-67,1%
Servicios Industriales	325	34 %	600	72 %	+84,8%
Servicios	37	4 %	38	5 %	+3,3%
Corporación / Ajustes	(32)		131		
<b>TOTAL</b>	<b>916</b>		<b>962</b>		<b>+5,1%</b>

<b>ADJUDICACIONES</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>2018</b>		<b>2019</b>		<b>Var.</b>
Infraestructuras	34.029		36.671		+7,8%
Servicios Industriales	6.968		6.573		-5,7%
Servicios	2.255		1.414		-37,3%
Corporación / Ajustes	0		0		
<b>TOTAL</b>	<b>43.252</b>		<b>44.658</b>		<b>+3,3%</b>

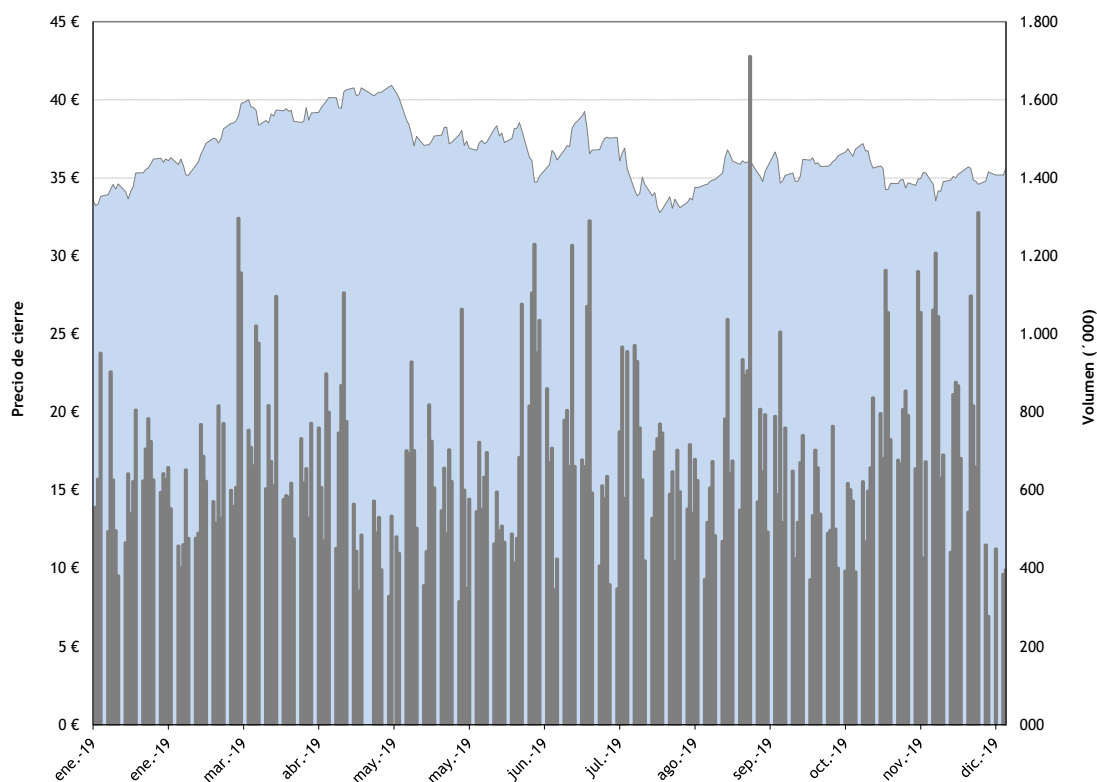
<b>CARTERA</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>dic.-18</b>	meses	<b>dic.-19</b>	meses	<b>Var.</b>
Infraestructuras	59.350	24	64.969	24	+9,5%
Servicios Industriales	9.845	19	9.924	18	+0,8%
Servicios	3.028	24	2.863	22	-5,5%
<b>TOTAL</b>	<b>72.222</b>	<b>23</b>	<b>77.756</b>	<b>23</b>	<b>+7,7%</b>

<b>DEUDA NETA</b>					
<i>Millones de euros</i>					
	<b>dic.-18</b>		<b>dic.-19</b>		<b>Var.</b>
Infraestructuras	2.286		2.154		-5,8%
Servicios Industriales	736		704		-4,3%
Servicios	(75)		(152)		+103,3%
Corporación / Ajustes	(2.944)		(2.759)		-6,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>		<b>(54)</b>		<b>n.a.</b>

## 8.2 Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)	2018	2019
Precio de cierre	33,83 €	35,65 €
Evolución	3,71%	5,38%
Máximo del período	38,36 €	40,97 €
Fecha Máximo del período	27-jul	30-abr
Mínimo del período	26,67 €	32,32 €
Fecha Mínimo del período	07-mar	15-ago
Promedio del período	33,73 €	36,51 €
Volumen total títulos (miles)	175.727	171.395
Volumen medio diario títulos (miles)	689	672
Total efectivo negociado (€ millones)	5.928	6.258
Efectivo medio diario (€ millones)	23,25	24,54
Número de acciones (millones)	314,66	314,66
Capitalización bursátil (€ millones)	10.645	11.218





### 8.3 Cuenta de Resultados por área de actividad

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por áreas. Ejercicio 2019	Infraestructu ras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación/ Ajustes	Grupo ACS
Millones de Euros					
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>30.955</b>	<b>6.530</b>	<b>1.579</b>	<b>(16)</b>	<b>39.049</b>
Otros ingresos	273	47	23	(19)	323
Rdo. Neto Entidades Operativas Conjuntas	507	46	0	0	553
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>31.735</b>	<b>6.623</b>	<b>1.602</b>	<b>(34)</b>	<b>39.925</b>
Gastos de explotación	(23.845)	(4.380)	(171)	13	(28.383)
Gastos de personal	(5.469)	(1.550)	(1.337)	(39)	(8.394)
<b>Beneficio Bruto de Explotación</b>	<b>2.421</b>	<b>693</b>	<b>94</b>	<b>(60)</b>	<b>3.148</b>
Dotación a amortizaciones	(843)	(88)	(37)	(1)	(970)
Provisiones de circulante	(40)	(11)	0	(2)	(53)
<b>Beneficio Ordinario de Explotación</b>	<b>1.538</b>	<b>594</b>	<b>57</b>	<b>(63)</b>	<b>2.126</b>
Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	11	279	(1)	(0)	290
Otros resultados <sup>(1)</sup>	(1.704)	(60)	0	230	(1.533)
<b>Beneficio Neto de Explotación</b>	<b>(155)</b>	<b>813</b>	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>882</b>
Ingresos Financieros	119	51	7	29	205
Gastos Financieros	(314)	(122)	(13)	(48)	(497)
<b>Resultado Financiero Ordinario</b>	<b>(196)</b>	<b>(71)</b>	<b>(7)</b>	<b>(19)</b>	<b>(292)</b>
Diferencias de Cambio	(0)	5	0	(0)	4
Variación valor razonable en inst. financieros	5	(0)	0	25	30
Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	7	(4)	(0)	0	3
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(184)</b>	<b>(70)</b>	<b>(7)</b>	<b>7</b>	<b>(255)</b>
Rdo. por Puesta en Equivalencia	5	0	0	0	5
<b>BAI Operaciones Continuas</b>	<b>(334)</b>	<b>743</b>	<b>49</b>	<b>174</b>	<b>632</b>
Impuesto sobre Sociedades	278	(141)	(9)	(43)	84
<b>BDI Operaciones Continuas</b>	<b>(57)</b>	<b>602</b>	<b>40</b>	<b>131</b>	<b>716</b>
BDI Actividades Interrumpidas	0	0	0	0	0
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	<b>(57)</b>	<b>602</b>	<b>40</b>	<b>131</b>	<b>716</b>
Intereses Minoritarios	250	(2)	(2)	0	246
<b>Beneficio Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>193</b>	<b>600</b>	<b>38</b>	<b>131</b>	<b>962</b>

(1) incluye en Infraestructuras las provisiones de BICC y en Corporación la reversiones de provisiones pasadas ligadas a la misma

## 8.4 Balance de Situación por área de actividad

<b>Balance de Situación Consolidado</b> <i>31 de diciembre de 2019</i>	Infraestructuras	Servicios Industriales	Servicios	Corporación y Ajustes	<b>Grupo ACS</b>
Millones de Euros					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.741</b>	<b>1.282</b>	<b>1.067</b>	<b>258</b>	<b>14.349</b>
Inmovilizado intangible	3.520	170	241	238	4.169
Inmovilizado material	2.342	258	131	7	2.739
Inversiones por puesta en equivalencia	4.222	190	0	(0)	4.411
Activos financieros no corrientes	593	322	622	(622)	915
Imposiciones a largo plazo	0	0	0	0	0
Deudores por instrumentos financieros	5	2	0	0	7
Activos por impuesto diferido	1.058	340	73	636	2.106
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>16.169</b>	<b>7.604</b>	<b>381</b>	<b>88</b>	<b>24.243</b>
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	58	2.053	0	0	2.111
Existencias	823	90	1	(3)	911
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.948	3.423	208	(26)	11.552
Deudores por instrumentos financieros	11	0	0	0	11
Otros activos corrientes	193	32	2	2	229
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.142	1.746	91	110	8.089
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.910</b>	<b>8.887</b>	<b>1.448</b>	<b>347</b>	<b>38.592</b>

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.150</b>	<b>1.204</b>	<b>793</b>	<b>(2.651)</b>	<b>5.496</b>
Fondos Propios	5.334	1.287	789	(2.632)	4.778
Ajustes por Cambios de Valor	(165)	(177)	(1)	(19)	(361)
Intereses Minoritarios	981	94	5	(0)	1.080
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.402</b>	<b>1.236</b>	<b>318</b>	<b>2.085</b>	<b>9.041</b>
Subvenciones	0	1	2	0	3
Provisiones no corrientes	953	149	23	237	1.362
Pasivo Financiero a Largo Plazo	3.487	916	227	1.804	6.434
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	3.292	824	227	1.807	6.151
Financiación de proyecto	79	44	0	0	122
Otros Pasivos financieros	116	48	0	(4)	161
Pasivos por arrendamiento no corriente	600	48	39	0	687
Acreeedores por instrumentos financieros	32	16	0	24	72
Pasivos por impuesto diferido	260	80	23	20	383
Otros pasivos no corrientes	70	26	3	0	100
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>16.359</b>	<b>6.447</b>	<b>337</b>	<b>912</b>	<b>24.055</b>
Pasivos vinculados a AMV	22	1.165	0	0	1.187
Provisiones corrientes	1.131	78	4	22	1.235
Pasivos financieros corrientes	1.500	387	95	1.068	3.048
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	1.343	295	94	1.136	2.868
Financiación de proyecto	14	4	0	0	19
Otros Pasivos financieros	142	87	1	(68)	162
Pasivos por arrendamiento corriente	280	31	10	0	321
Acreeedores por instrumentos financieros	8	0	0	20	28
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.973	4.660	212	(88)	16.756
Otros pasivos corrientes	518	125	17	(109)	551
Pasivos financieros relacionados con BICC	927	0	0	0	927
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.910</b>	<b>8.887</b>	<b>1.448</b>	<b>347</b>	<b>38.592</b>

## 8.5 Detalle de la estructura financiera a 31 de diciembre de 2019

Grupo ACS		Principales facilidades financieras a 31 de diciembre 2019		
Instrumento	Importe (€ mn)	Vencimiento	Empresa	
Bono Corporativo @ 3.875%	750	2020	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 2.875%	500	2020	ACS	
Programas Pagarés ECP / NEU CP / ACS SC&E	667	2020	ACS	
USD Senior Note 5.78% USD	102	2020	CIMIC	
Bono Corporativo @ 0,375%	120	2021	ACS	
Préstamo Sindicado	239	2022	Dragados USA	
Bono Corporativo @ 5.95% USD	179	2022	CIMIC	
Préstamo Sindicado	161	2023	Dragados	
Bono Corporativo @ 0,785%	50	2023	ACS	
Préstamo Sindicado	950	2024	ACS	
Bono Corporativo @ 0,2% CHF	50	2025	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1.875%	750	2026	ACS SC&E	
Bono Corporativo @ 0,5%	500	2027	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 3,17% NOK	100	2029	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1,25%	250	2031	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 2,3%	50	2034	HOCHTIEF	
Promissory Notes	770	2022-2027	HOCHTIEF	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>6.688</b>	<b>71%</b>		
Bilaterales y otros préstamos bancarios a l.p	1.481			
Bilaterales y otros préstamos bancarios a c.p	766			
Otras fuentes de financiación	456			
<b>TOTAL DEUDA EXTERNA</b>	<b>9.391</b>			

Grupo ACS	Corriente	No corriente				Total
		31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024 y posteriores	
Calendario de vencimientos de la deuda bruta	31/12/2019 a 31/12/2020					
Préstamos bancarios	259	110	578	1.061	1.394	3.402
Líneas de crédito	509	240	102	116	1	968
Arrendamiento financiero	7	6	5	5	1	25
Bonos y obligaciones	2.073	120	180	50	2.182	4.604
Financiación de proyectos	19	20	23	24	55	141
Otros pasivos financieros / Intragrupo	162	27	8	7	120	323
Intereses	20	0	0	0	0	20
<b>Total</b>	<b>3.048</b>	<b>523</b>	<b>896</b>	<b>1.262</b>	<b>3.753</b>	<b>9.482</b>

## 8.6 Efecto Tipo de Cambio

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio medio			
	dic.-18	dic.-19	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1793	1,1194	(0,0599)	-5,1%
Dólar australiano (AUD)	1,5832	1,6079	0,0247	+1,6%
Peso mejicano (MXN)	22,6445	21,6149	(1,0296)	-4,5%
Real brasileño (BRL)	4,3275	4,4125	0,0850	+2,0%

EFECTO TIPO DE CAMBIO (€ vs. divisa)	Tipo de cambio de cierre			
	dic.-18	dic.-19	dif.	%
Dólar americano (USD)	1,1450	1,1234	(0,0216)	-1,9%
Dólar australiano (AUD)	1,6220	1,5995	(0,0225)	-1,4%
Peso mejicano (MXN)	22,5191	21,1900	(1,3291)	-5,9%
Real brasileño (BRL)	4,4504	4,5053	0,0549	+1,2%

EFECTO TIPO DE CAMBIO Millones de Euros	Grupo ACS			
	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	567	328	329	1.224
Ventas	899	(147)	(20)	733
Ebitda	25	(21)	(8)	(5)
Ebit	18	(12)	(9)	(3)
Beneficio Neto	5	4	(1)	8

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Infraestructuras			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	556	326	260	1.142
Ventas	874	(146)	(37)	690
Ebitda	25	(21)	(3)	1
Ebit	19	(12)	(3)	4
Beneficio Neto	7	4	2	14

EFECTO TIPO DE CAMBIO	Industrial			
Millones de euros	USD	AUD	Otras	Total
Cartera	11	2	58	72
Ventas	25	(1)	16	41
Ebitda	(0)	0	(5)	(6)
Ebit	(1)	0	(6)	(7)
Beneficio Neto	(3)	0	(4)	(6)

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)

## 8.7 Cartera de inversiones de Servicios Industriales a 31 de diciembre de 2019

Nombre	% Participación accionarial ACS	Localización	Estado	#	Fecha Expiración
<b>Parques eólicos</b>					
P.E. Monte Das Augas, S.L.	60%	Galicia	Explotación	3	2032
P.E. Requeixo	25%	Galicia	Explotación	11	2024
Kincardine Offshore	90%	Aberdeen (Escocia)	Expl. / Constr.	50	2037
Oaxaca	100%	Méjico	Explotación	102	2032
Kiyú	100%	Uruguay	Explotación	49	2041
Pastorale	90%	Uruguay	Explotación	53	2037
Península	70%	Méjico	Construcción	90	2035
Valdehierro	64,3%	Burgos	Construcción	15	-
Tadeas	64,3%	Palencia	Construcción	39	2045
EOLFI Greater China	90,0%	Taiwan	Promoción	2500	n/a
<b>Plantas termosolares</b>					
Tonopah	36,6%	Tonopah (USA)	Explotación	110	n/a
Manchasol 1	100%	Ciudad Real (España)	Explotación	50	2035
Karoshok Solar One	13%	South Africa	Explotación	100	2038
<b>Plantas Fotovoltaicas</b>					
Tedagua Energías Renovables	100%	Canarias (España)	Explotación	0,1	2028
Bonete	100%	Albacete (España)	Construcción	146	n/a
Galisteo	100%	Cáceres (España)	Construcción	50	n/a
Escatrón	50%	Escatrón (Zaragoza, España)	Explotación	326	n/a
Chipriana	50%	Chipriana (Zaragoza, España)	Explotación	200	n/a
Alcázar	50%	Alcazar de San Juan (Ciudad Real, España)	Explotación	190	n/a
Aragón 3	50%	Escatrón (Zaragoza, España)	Explotación	150	n/a
Palabra	50%	Escatrón (Zaragoza, España)	Explotación	50	n/a
Logro	100%	Escatrón (Zaragoza, España)	Promoción	50	n/a
Peaker	100%	Escatrón (Zaragoza, España)	Promoción	24	n/a
FAETON	100%	Arenas de San Juan (Ciudad Real, España)	Promoción	41	n/a
SURIA	100%	Arenas de San Juan (Ciudad Real, España)	Promoción	41	n/a
SPV La Estanca	100%	Alcañiz, Castelnou, Samper de Calanda, Híjar y Andorra (Teruel, España)	Promoción	25	n/a
SPV El Plano	100%	Alcañiz, Castelnou, Samper de Calanda, Híjar y Andorra (Teruel, España)	Promoción	24	n/a
ICTIO TOLEDO SOLAR	100%	Toledo (Toledo, España)	Promoción	50	n/a
PFV AHIN	100%	Toledo (Toledo, España)	Promoción	15	n/a
ICTIO SOLAR	100%	Albarreal de Tajo (Toledo, España)	Promoción	50	n/a
FV ICTIO ALCAZAR I	100%	Arenas de San Juan (Ciudad Real, España)	Promoción	50	n/a
FV ICTIO ALCAZAR II	100%	Arenas de San Juan (Ciudad Real, España)	Promoción	50	n/a
FV ICTIO ALCAZAR III	100%	Arenas de San Juan (Ciudad Real, España)	Promoción	50	n/a
FV ICTIO MANZANARES SOLAR	100%	Manzanares (Ciudad Real, España)	Promoción	36	n/a
PSF ALMARAZ 1		Almaraz (Cáceres, España)	Promoción	50	n/a
PSF CALIZA SOLAR		Híjar (Teruel, España)	Promoción	50	n/a
PSF ALCAÑIZ SOLAR		Híjar (Teruel, España)	Promoción	50	n/a
PSF TABURETE		Botorita (Zaragoza, España)	Promoción	43	n/a
PSF ICTIO ALCANTARA 1		Alcantara (Cáceres, España)	Promoción	30	n/a
PSF ICTIO ALMARAZ		Saucedilla (Cáceres, España)	Promoción	50	n/a
PSF ICTIO ORION		Saucedilla (Cáceres, España)	Promoción	50	n/a
PSF ICTIO PHOENIX		Saucedilla (Cáceres, España)	Promoción	50	n/a
SAN JOSÉ		México	Promoción	553	n/a
PEDRICEÑA		México	Promoción	69	n/a
<b>Plantas hidroeléctricas</b>					
Hidromanta	100%	Perú	Construcción	20	2040
<b>RENOVABLES</b>				<b>5.802</b>	

Nombre	% Participación accionarial ACS	Localización	Estado	#	Fecha Expiración
<b>LÍNEAS DE TRANSMISIÓN</b>				5.526	
<b>Plantas desaladoras</b>					
Benisaf Water Company	51%	Argelia	Explotación	200.000	2035
Hydromanagement	80%	España	Explotación	72.000	2034
TAIF	50%	Arabia Saudi	Desarrollo	160.000	2047
Al Hamra Water company	40%	Emiratos Arabes Unidos	Construcción	100.000	2042
Caítan	50%	Chile	Desarrollo	86.400	2040
<b>Plantas depuradoras</b>					
Depuradoras del Bajo Aragón	55%	España	Explotación	7.325	2028
SADEP	40%	España	Explotación	10.030	2029
SAPIR	50%	España	Explotación	3.360	2031
Taboada	100%	Perú	Explotación	1.012.068	49154
Provisur	100%	Perú	Construcción	35.610	50896
<b>Proyectos de irrigación</b>					
Majes	100%	Perú	Construcción	52.500	uspensión
<b>AGUA</b>				1.739.293	
<b>Otros</b>					
Planta Reserva Fría de Generación Eten	50%	Perú	Explotación	230	2035

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

Volumen de Inversión a 31.12.2019 (€ millones)

	Inversión Incurrida	Aportación ACS
Parques eólicos	794	144
Plantas termosolares	1.959	263
Plantas Fotovoltaicas	568	156
Plantas hidroeléctricas	47	15
<b>RENOVABLES</b>	<b>3.369</b>	<b>577</b>
Líneas de Transmisión	1.166	166
<b>LÍNEAS DE TRANSMISIÓN</b>	<b>1.166</b>	<b>166</b>
Plantas desaladoras	824	186
Plantas depuradoras	292	47
Proyectos de irrigación	12	6
<b>AGUA</b>	<b>1.128</b>	<b>239</b>
Otros	62	18
<b>TOTAL</b>	<b>5.724</b>	<b>1.000</b>

## 8.8 Cartera de inversiones de Iridium a 31 de diciembre de 2019

Concesión - Descripción	Participación	Método Consolidación	País	Actividad	Estado	Ud.	Fecha Expiración	Inversión Prevista en proyecto	Total Aportado ACS
Autovía de La Mancha	75,0%	ANCMV	España	Autopistas	Explotación	52	abr.-33	128	21
Reus-Alcover	26,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	10	dic.-38	69	4
Santiago Brión	70,0%	ANCMV	España	Autopistas	Explotación	16	sep.-35	117	14
Autovía de los Pinares	63,3%	ANCMV	España	Autopistas	Explotación	44	abr.-41	97	16
Autovía Medinaceli-Calatayud	100,0%	Global	España	Autopistas	Explotación	93	dic.-26	183	24
Autovía del Pirineo (AP21)	100,0%	ANCMV	España	Autopistas	Explotación	45	jul.-39	233	81
Autovía de la Sierra de Arana	40,0%	P.E.	España	Autopistas	-	39	n.a.	200	2
EMESA (Madrid Calle 30)	50,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	33	2025-17/09/2040	185	35
Eje Diagonal	26,0%	P.E.	España	Autopistas	Explotación	67	ene.-42	405	40
A-30 Nouvelle Autoroute 30	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	74	sep.-43	1.334	19
FTG Transportation Group	12,5%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	45	jun.-34	537	3
Windsor Essex	33,3%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	11	feb.-44	878	6
Signature on the Saint-Lawrence	25,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Explotación	3	nov.-49	1.675	0
Highway 427	50,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	11	sep.-50	244	0
Gordie Howe Bridge	40,0%	P.E.	Canadá	Autopistas	Construcción	3	30-11-2054	2.644	0
CRG Waterford	33,3%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	23	abr.-36	338	22
CRG Portlaoise	33,3%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	41	jun.-37	361	23
N25 New Ross Bypass	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	14	feb.-43	169	9
M11 Gorey - Enniscaorthy	50,0%	P.E.	Irlanda	Autopistas	Explotación	32	ene.-44	253	13
Sper - Planestrada (Baixo Alentejo)	15,1%	N.C.	Portugal	Autopistas	Explotación	347	dic.-38	268	15
A-13, Puerta del Tamesis	75,0%	P.E.	R.U	Autopistas	Explotación	22	jul.-30	283	21
SH288 Toll Lanes-Texas	21,6%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	17	ago.-67	849	45
Portsmouth Bypass	40,0%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	35	dic.-53	475	17
US 181 Harbor Bridge	50,0%	P.E.	USA	Autopistas	Construcción	9	oct.-40	789	0
I595 Express	12,5%	P.E.	USA	Autopistas	Explotación	17	feb.-44	1.430	23
<b>Total Autopistas (km)</b>						<b>1.103</b>		<b>14.144</b>	<b>454</b>
Línea 9 Tramo II	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	oct.-42	879	7
Línea 9 Tramo IV	10,0%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	11	sep.-40	612	6
Metro de Arganda	8,1%	N.C.	España	Ferrovias	Explotación	18	dic.-29	149	3
ELOS - Ligações de Alta Velocidade	15,2%	N.C.	Portugal	Ferrovias	-	167	2050	1.637	20
Rideau Transit Group (Ligth RT Ottawa)	40,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Explotación	13	may.-48	1.421	21
Crosslinx Transit Solutions	25,0%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	20	sep.-51	3.755	0
Ottawa Phase II variation	33,3%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	n.a.	dic.-20	338	0
Finch West LRT	33,3%	P.E.	Canadá	Ferrovias	Construcción	11	sep.-53	943	0
Angels flight	86,7%	Global	USA	Ferrovias	Explotación	n.a.	abr.-47	2	2
LAX Automated People Mover	18,0%	P.E.	USA	Ferrovias	Construcción	4	may.-48	2.172	0
Metro de Lima Línea 2	25,0%	P.E.	Perú	Ferrovias	Construcción	35	abr.-49	3.966	27
<b>Total km Ferrovias</b>						<b>289</b>		<b>15.871</b>	<b>85</b>
Cárcel de Brians	100,0%	Global	España	Cárceles	Explotación	95.182	dic.-34	108	14
Comisaría Central (Ribera norte)	20,0%	P.E.	España	Comisarías	Explotación	60.330	may.-24	70	3
Comisaría del Vallés (Terrasa)	20,0%	P.E.	España	Comisarías	Explotación	8.937	abr.-32	17	1
Comisaría del Vallés (Barberá)	20,0%	P.E.	España	Comisarías	Explotación	9.269	abr.-32	20	1
Los Libertadores	100,0%	Global	Chile	Complejo Prisionero	Explotación	32.011	nov.-30	67	8
<b>Equipamiento Público (m2)</b>						<b>205.729</b>		<b>281</b>	<b>25</b>
Hospital Majadahonda	11,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	749	jul.-35	257	4
Nuevo Hospital de Toledo, S.A.	33,3%	P.E.	España	Hospitales	Explotación	760	mar.-45	285	22
Hospital Son Espases	9,9%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	987	oct.-39	305	3
Hospital de Can Misses (Ibiza)	8,0%	N.C.	España	Hospitales	Explotación	297	oct.-42	129	2
<b>Hospitales (nº camas)</b>						<b>2.793</b>		<b>976</b>	<b>31</b>
Intercambiador Plaza de Castilla	4,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	59.650	feb.-41	174	1
Intercambiador Príncipe Pio	8,4%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	28.300	dic.-40	66	1
Intercambiador Avda América	12,0%	N.C.	España	Intercambiadores	Explotación	41.000	jun.-38	114	2
<b>Total Intercambiadores de Transporte (m2)</b>						<b>128.950</b>		<b>354</b>	<b>4</b>
Iridium Aparcamientos	100,0%	Global	España	Aparcamientos	Explotación	12.217	2058	49	47
Serrano Park	50,0%	P.E.	España	Aparcamientos	Explotación	3.297	dic.-48	130	21
<b>Total Aparcamientos (plazas de parking)</b>						<b>15.514</b>		<b>179</b>	<b>67</b>
<b>TOTAL CONCESIONES</b>								<b>31.805</b>	<b>667</b>



## 8.9 Principales Adjudicaciones

### 8.9.1 Infraestructuras

En azul las correspondientes a este período:

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Proyecto PPP para la financiación, diseño, construcción y operación del proyecto Cross River Rail, nueva línea de metro de 10 kilómetros en la capital Brisbane, en Queensland (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	1.682,5
Proyecto para la ampliación del túnel de la I-64 en la región de Hampton Roads (Virginia). El proyecto de ampliación consiste en mejoras del corredor I-64 entre la I-664 en Hampton y la I-564 en Norfolk para ampliar la capacidad a seis carriles en todo el corredor (Estados Unidos)	Carreteras	América	1.235,8
Proyecto para expansión y mejora de la Euston Station, para adaptarlo a la nueva línea ferroviaria de alta velocidad (Londres, Reino Unido)	Ferroviano	Europa	1.054,0
Ampliación por seis años del contrato de Coronado Global Resources Inc para proporcionar servicios de minería en la mina Curragh en Queensland (Australia)	Minería	Asia Pacífico	806,2
Contrato (Alliance Style Contract) para la instalación de sistemas ferroviarios en el proyecto Cross River Rail, nueva línea de metro de 10 kilómetros en la capital Brisbane, en Queensland (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	584,4
Construcción de planta y túnel para el tratamiento de aguas contaminadas (Los Ángeles, Estados Unidos)	Hidráulico	América	557,6
Contrato para el desarrollo de la fase 2 de ampliación y mejora de la autopista Monash, el proyecto mejorará las autopistas Monash y Princes entre Warrigal Road, Chadstone y Cardinia Road en Pakenham (Victoria, Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	471,9
Proyecto (PPP) para el suministro y mantenimiento de una nueva flota ferroviaria regional así como la construcción de un nuevo centro de mantenimiento de la misma en Dubbo, Nueva Gales del Sur (Australia)	Ferroviano	Asia Pacífico	457,6
Contrato durante 5 años de los servicios de mantenimiento y logística de los trenes metropolitanos de Sídney (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	391,5
Ampliación y mejora de la carretera I-405 entre Renton y Bellevue en Washington (Estados Unidos)	Carreteras	América	377,0
Contrato (PPP) para obras de mejora y modernización de más de 50 infraestructuras policiales en Mühlheim am Main y Kassel durante un período de cinco años con un período de concesión total de 30 años (Hesse, Alemania)	Servicios	Europa	365,6
Diseño, construcción y mantenimiento de aproximadamente 7.8 millas de mejoras a lo largo de la I-2 y la I-69, incluyendo la reconstrucción completa del intercambiador I-2/I-69C (Texas, Estados Unidos)	Carreteras	América	289,8
Proyecto para la construcción de la nueva estación del metro de Sídney en Southwest Pitt Street (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	287,2
Contrato para la ejecución de la fase 2 del proyecto para la reconstrucción y mejora del Hospital Campbelltown (New South Wales, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	259,8
Proyecto para la ampliación de la línea de metro en Perth (Metronet) consistente en la ampliación de la línea Yanchep y el enlace Thornlie - Cockburn (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	259,6
Contrato para la ejecución de la fase 1 del proyecto para la mejora del Hospital Nepean que implicará la construcción de un nuevo edificio de 14 plantas (New South Wales, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	231,8
Ampliación del contrato para la gestión público/privada del metro de Sídney (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	225,5
Contrato para desarrollar la segunda fase del proyecto London Power Tunnels que consistirá en la construcción de 32,5 km de túneles que proveerán de energía a la ciudad de Londres (Reino Unido)	Otra obra civil	Europa	215,8
Proyecto de mejora de la carretera de circunvalación M80 en Melbourne (Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	204,3
Trabajos de movimiento de tierras para el proyecto de construcción del Western Sydney (Nancy-Bird Walton) Airport (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	197,7
Trabajos para la ampliación de dos a cuatro carriles de diferentes tramos de la carretera SH36 (Texas, Estados Unidos)	Carreteras	América	183,7
Proyecto para la ampliación de la terminal Centerm del Puerto de Vancouver (Canadá)	Hidráulico	América	173,6

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Nuevos contratos de servicios de UGL para el sector ferroviario y minero en Australia	Servicios	Asia Pacífico	157,7
Construcción del proyecto ferroviario Redlands que extenderá este servicio desde San Bernardino a la Universidad de Redlands (California, Estados Unidos)	Ferroviaria	América	137,0
Construcción de las instalaciones deportivas de Christchurch Metro, la mayor instalación recreativa interior y acuática de Nueva Zelanda.	Edificación	Asia Pacífico	134,3
Obras para la ampliación de la I-95 desde Stirling Road en el Condado de Broward a Linton Boulevard en el Condado de Palm Beach (Florida, Estados Unidos)	Carreteras	América	132,6
Contrato para la ejecución de nuevas instalaciones ( terminal de taxis y nuevas áreas) en el aeropuerto de Auckland (Australia)	Edificación	Asia Pacífico	127,0
Obras de reconstrucción y mejora del puente de la Bahía de Newark en Nueva Jersey (Estados Unidos)	Carreteras	América	122,1
Contrato para el desarrollo de trabajos en la circunvalación North East Link de Melbourne (Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	119,4
Contrato para servicios en la planta de Karratha Gas (KGP) operada por Woodside Energy Limited (Australia)	Servicios	Asia Pacífico	118,8
Edificación de almacén y oficinas accesorias para Amazon en Sevilla (España)	Edificación	España	117,8
Obras para la ampliación de la carretera I- 5 entre la SR-73 y el Toro Road en el Condado de Orange (California)	Carreteras	América	115,0
Extensión de contrato para servicios de minería en Melak en Kalimantan Oriental (Indonesia)	Minería	Asia Pacífico	107,0
Construcción del aparcamiento CDC East así como las infraestructuras asociadas en Atlanta (Georgia, Estados Unidos)	Edificación	América	98,0
Contrato para la ejecución de obras en el proyecto de mejora de la línea de Sunbury en Victoria (Australia)	Ferroviaria	Asia Pacífico	96,6
<a href="#">Contrato con Rio Tinto para el desarrollo de tres trabajos de minería en Robe Valley en la región de Pilbara (Australia)</a>	Minería	Asia Pacífico	93,2
Construcción del tramo de la línea ferroviaria de alta velocidad entre Atxondo-Abadiño en Vizcaya (España)	Ferrovias	España	93,2
<a href="#">Expansión del Hotel Hilton Downtown en Columbus con la construcción de un nuevo centro de convenciones de 26 plantas (Ohio, Estados Unidos)</a>	Edificación	América	93,0
<a href="#">Proyecto para el desarrollo de la nueva carretera entre la US 83 y Showers Road (Texas, Estados Unidos)</a>	Carreteras	América	85,5
Proyecto para la ampliación de la autopista Triangle Expressway Sureste en Carolina del Norte (Estados Unidos)	Carreteras	América	84,0
Construcción del nuevo instituto e instalaciones asociadas de Bellaire en Texas (Estados Unidos)	Edificación	América	79,0
Proyecto para la mejora de la carretera Northern Road entre Eaton Road y Littlefields Road (Nueva Gales del Sur, Australia)	Carreteras	Asia Pacífico	75,4
Reconstrucción y mejora del edificio Henning de la Universidad Estatal de Pennsylvania (Estados Unidos)	Edificación	América	70,0
Diseño y construcción del de la Etapa 3 del Servicio de Salud Wagga Wagga (Nueva Gales del Sur, Australia)	Edificación	Asia Pacífico	67,8
<a href="#">Edificación del colegio de secundaria de Brisbane Inner City (Queensland , Australia)</a>	Edificación	Asia Pacífico	67,5
Construcción de la autopista R2 entre Mýtna y Tomášovce en Eslovaquia	Carreteras	Europa	63,9
Construcción de edificio de oficinas en Poble Nou (Barcelona, España)	Edificación	España	61,2
Construcción de un nuevo puente sobre el río Bow en Calgary (Canadá)	Carreteras	América	59,0
Construcción de infraestructuras relacionadas con la extracción de gas natural para Australia Pacific LNG en la cuenca de Surat (Queensland, Australia)	Otra obra civil	Asia Pacífico	56,4
Diseño y construcción de carriles de mejora en la carretera SR 101L en Arizona (Estados Unidos)	Carreteras	América	53,0
Obras de rehabilitación y mejora de la Estación ferroviaria de Chamartín (Madrid, España)	Ferrovias	España	48,8
Proyecto para la construcción del Residencial Via Maris Salou que consta de 150 viviendas (Tarragona, España)	Edificación	España	43,0
Trabajos para la ampliación de la carretera Citrus Park Drive en el condado de Hillsborough (Florida, Estados Unidos)	Carreteras	América	42,0

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Trabajos para la mejora del tramo de la N-260 entre Congosto de Ventamillo - Campo (Huesca, España)	Carreteras	España	35,7
Proyecto para la instalación de sistemas contra inundaciones y mejora del sistema de drenaje/alcantarillado para proteger el túnel del patio de la estación terminal de St. George (Nueva York, Estados Unidos)	Hidráulicas	América	28,6
Reforma del rascacielos Intempo en Benidorm (Alicante, España)	Edificación	España	26,9
Obras para la implantación del tercer carril en el tramo del corredor mediterráneo comprendido entre las poblaciones de Martorell y Castellbisbal en un tramo de 11 km (Barcelona, España)	Ferrovias	España	25,7

### 8.9.2 Servicios Industriales

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Ingeniería, aprovisionamiento, construcción y pruebas y puesta en marcha del parque eólico marino flotante Kincardine con una potencia nominal de 50 MW (Aberdeen, Reino Unido)	Proyectos Integrados	Europa	363,0
Ingeniería básica, ingeniería de detalle, suministro de equipos y materiales, construcción y puesta en marcha de dos plantas de ácido sulfúrico de 5.000 toneladas/día en el complejo industrial de Jorf Lasfar (Marruecos)	Proyectos Integrados	África	253,2
Proyecto para la ampliación hasta 280 MW de la central de ciclo combinado Azito en Costa de Marfil	Proyectos Integrados	África	201,6
Contrato EPC para la construcción de dos plantas fotovoltaicas en Takasaki de 11,6 MW y 53,7 MW de potencia instalada (Japón)	Proyectos Integrados	Asia Pacífico	76,0
Diseño, construcción y mantenimiento del nuevo Hospital Escuela Óscar Danilo Rosales en León (Nicaragua)	Proyectos Integrados	América	75,9
Diseño, construcción y mantenimiento del nuevo Hospital Nuevo Amanecer (Nicaragua)	Proyectos Integrados	América	64,4
Contrato de mantenimiento de redes y distribución de Media Tensión (MT) para Endesa	Redes	España	55,8
Contratos de mantenimiento integral para dos refinerías de Cepsa en Huelva y Cádiz (España)	Instalaciones Especializadas	España	49,1
Contrato para el suministro de los sistemas de comunicaciones para el proyecto de tren ligero de Finch West en Toronto (Canadá)	Sistemas de control	América	31,9
Diseño y construcción de la red de alcantarillado de Burunga (Panamá)	Redes	América	29,2
Desarrollo del sistema de cabecera OMCS para los túneles de enlace de la M4-M5 (Fase 3A) y el sistema integrado OMCS para todo el proyecto WestConnex (Australia)	Sistemas de control	Asia Pacífico	28,9
Diseño, construcción y mantenimiento del nuevo Hospital Regional de Huanta (Perú)	Proyectos Integrados	América	26,6

### 8.9.3 Servicios

Proyecto	Tipo de Proyecto	Región	€ mn
Prórroga para el contrato de gestión del Servicio de Ayuda a Domicilio en el Ayuntamiento de Madrid (España)	Servicios a los ciudadanos	España	70,8
Extensión del contrato para el servicio de limpieza de aviones de IBERIA (España)	Servicios a edificios	España	55,5
Contratación de diferentes servicios de seguridad en la Consejería de Sanidad (Valencia, España)	Servicios a edificios	España	42,3
Renovación del servicio de limpieza en el Hospital Universitario de Bellvitge, Hospital de Viladecans e Instituto Diagnóstico de la Imagen (Barcelona, España)	Servicios a edificios	España	35,5
Prórroga de los contratos del servicio de ayuda a domicilio de Barcelona y Málaga (España)	Servicios a los ciudadanos	España	33,1
Renovación del servicio de Ayuda a Domicilio en Durham County Council (Reino Unido)	Servicios a los ciudadanos	Europa	28,6
Nueva contratación del servicio de logística para Cat España, 2 lotes.	Servicios a edificios	España	25,7
Renovación del servicio de limpieza de aviones de Vueling en la red de aeropuertos de AENA.	Servicios a edificios	España	24,3
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio para la Diputación de Jaén, lotes 1 y 3.	Servicios a los ciudadanos	España	20,6
Renovación del servicio de restauración y gestión de las máquinas expendedoras en el hospital de Bellvitge y en el hospital de Viladecans (Barcelona, España)	Servicios a edificios	España	20,5
Renovación del servicio de limpieza en la factoría de PSA- CITROEN de Vigo	Servicios a edificios	España	18,6
Prórroga del servicio de ayuda a domicilio en Edinburgh City Council	Servicios a los ciudadanos	Reino Unido	18,2
Prórroga del servicio de limpieza hospitalares en la Plataforma Hospitalaria en Granada	Servicios a edificios	España	18,0
Nueva contratación del servicio de limpieza en el Hospital Son Llàtzer y Joan March.	Servicios a edificios	España	16,6
Nueva adjudicación del servicio de limpieza de la plataforma hospitalaria de Cádiz para el Servicio Andaluz de la Salud (España)	Servicios a edificios	España	15,7
Acuerdo Marco del servicio de limpieza de Interiores de Cuarteles y Bases Militares del Ejército (España)	Servicios a edificios	España	15,1
Nueva contratación para el servicio de limpieza en instalaciones dependientes del Ayuntamiento de Barcelona (España)	Servicios a edificios	España	13,4

## 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

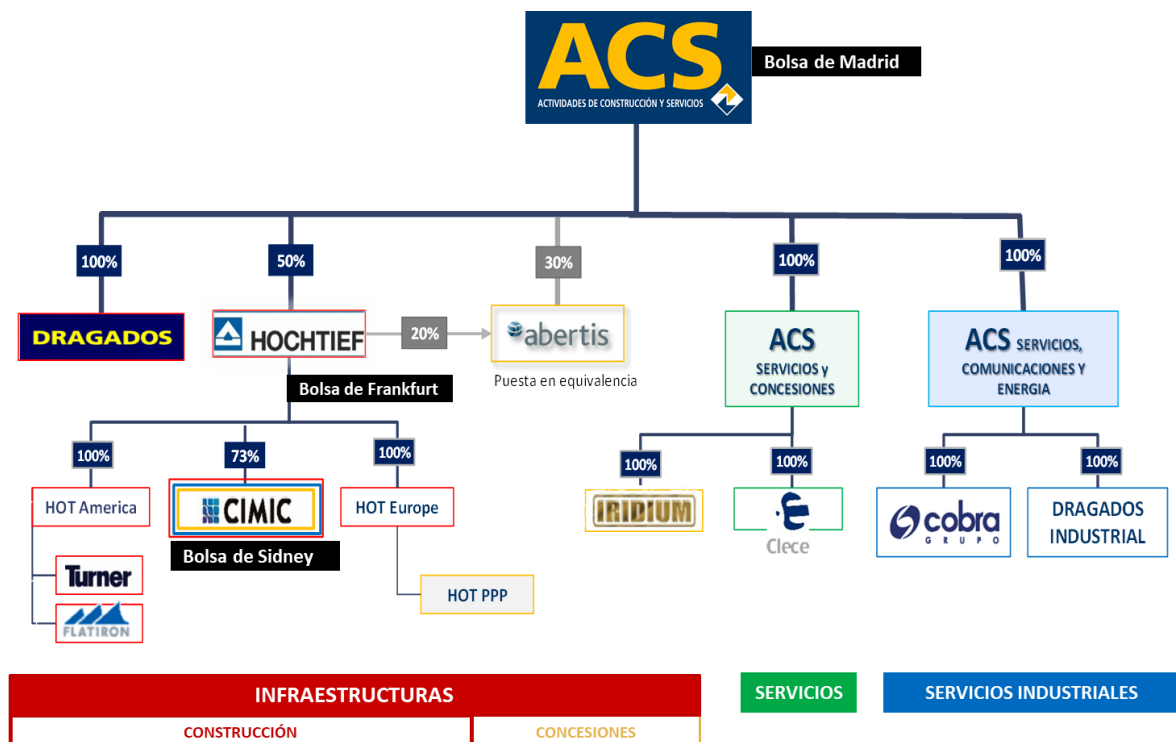
Esta área comprende las actividades de Construcción y Concesiones a través de las empresas Dragados, HOCHTIEF (incluyendo CIMIC), Iridium y la participación en Abertis y está orientada a la realización de todo tipo de proyectos de Obra Civil, Edificación así como actividades relacionadas con el sector 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. Este área tiene presencia en más de 50 países, con una exposición predominante del mercado mexicano y español aunque con crecimiento en nuevos países asiáticos y latinoamericanos.

### c) Servicios

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



## 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	dic-19	dic-18
<b>Capitalización bursátil</b>	<b>Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo</b>	<b>11.218</b>	<b>10.645</b>
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	<b>Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo</b>	<b>3,13</b>	<b>2,94</b>
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	962	916
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	307,5	311,1
<b>Cartera</b>	<b>Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar.</b> En el apart 1.1 se ofrece desglose entre cartera directa y proporcional (referente a la participación proporcional en sociedades de operación conjunta y proyectos no consolidados globalmente en el Grupo)	<b>77.756</b>	<b>72.223</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>3.148</b>	<b>2.941</b>
(+) Beneficio de explotación	Ingresos - Gastos de explotación	1.793	1.503
(-) 1.Provisiones y Amortizaciones	Provisiones de circulante + Dotación a amortización de inmovilizado	(1.022)	(891)
(-) 2.Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + otros resultados	221	(165)
(+) Resultado de la Puesta en Equivalencia (Asociadas y Joint ventures)	It includes the net result of operating companies accounted for Equity Method. Among others; NPAT of operational investments, such as Abertis, and the PBT from the Joint Ventures consolidated as Equity Method. It is assimilated to the UTEs regime in Spain and thus included in EBITDA in order to standardize the accounting criteria with the Group's foreign companies	553	382
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>Deuda financiera neta / EBITDA anualizado. Este ratio se desglosa por areas de actividad del Grupo</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,0x</b>
Deuda Financiera/(Tesorería) Neta (1)-(2)	Deuda financiera bruta externa + Deuda neta con empresas del Grupo - Efectivo y otros activos equivalentes	54	(3)
(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	9.482	7.884
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	9.429	7.887
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	3.148	2.941
<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>(689)</b>	<b>(50)</b>
<b>1. Flujos de Efectivo de Actividades Operativas (FFO)</b>	<b>Beneficio Neto Atribuible ajustado + Cambios en el capital circulante operativo</b>	<b>2.379</b>	<b>2.322</b>
Beneficio Neto Atribuible ajustado	Beneficio Neto Atribuible (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo	2.596	2.204
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(217)	118
<b>2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>Inversiones Netas (cobradas/pagadas)</b>	<b>(1.349)</b>	<b>(1.433)</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)	(1.796)	(4.798)
(+) 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)	447	3.364
<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))</b>	<b>(1.719)</b>	<b>(939)</b>
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(292)	(297)
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(1.719)	(239)
Fondo de Maniobra	Existencias + Total clientes - Total Acreedores - otros pasivos corrientes	(7.116)	(5.835)

**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
<b>Capitalización bursátil</b>	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
<b>Cartera</b>	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
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	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
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<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 liquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
EBITDA anualizado	
<b>Flujos Netos de Efectivo</b>	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)