

TSK Electrónica y Electricidad, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2026

TABLA DE CONTENIDO

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 20261

1. Actividad del Grupo, reseña histórica, y otra información	1
2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y principios de consolidación.....	2
2.a Marco de información financiera aplicable al Grupo	2
2.b Imagen fiel	2
2.c Principios contables no obligatorios aplicados	2
2.d Estimaciones y juicios relevantes.....	3
2.e Comparación de la información	3
2.f Políticas contables	3
2.g Cambios en criterios contables	4
2.h Corrección de errores	4
2.i Estacionalidad	4
2.j Incertidumbres geopolíticas globales	4
3. Cambios en la composición del Grupo	5
4. Información segmentada.....	5
5. Inmovilizado intangible	9
6. Inmovilizado material.....	10
7. Inversiones inmobiliarias.....	12
8. Inversiones financieras	13
9. Gestión del riesgo financiero	13
10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	22
11. Patrimonio Neto y Fondos propios	23
12. Provisiones a corto plazo y activos y pasivos de carácter contingente	28
13. Deudas a largo plazo y a corto plazo.....	30
14. Impuesto sobre beneficios	32
15. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y anticipos de clientes	33
16. Ingresos y gastos	34

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas	36
18. Otra información	37
19. Garantías comprometidas con terceros	37
20. Hechos posteriores	38
ANEXO I	39
ANEXO II	40
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026	41
1. Evolución de los negocios durante el periodo	41
2. Situación financiera y patrimonial	41
3. Principales riesgos e incertidumbres	42
4. Hechos relevantes del periodo	43
5. Acontecimientos posteriores al cierre	43
6. Perspectivas	43
7. Otra información	44

GRUPO TSK
TSK ELECTRÓNICA Y ELECTRICIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Miles de euros)

ACTIVO	NOTAS	30.06.2026 (no auditado)	31.12.2025
ACTIVO NO CORRIENTE:		181.948	169.296
Inmovilizado intangible-	5	2.943	1.462
Fondo de comercio de sociedades consolidadas		1.167	1.167
Otro inmovilizado intangible		1.776	295
Inmovilizado material-	6	25.073	25.741
Terrenos y construcciones		21.769	21.976
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.304	3.765
Inversiones inmobiliarias-	7	10.708	10.800
Inversiones financieras a largo plazo-	8	13.062	14.359
Instrumentos de patrimonio		3.069	3.371
Participaciones puestas en equivalencia		9.354	9.603
Otros activos financieros		639	1.385
Activos por impuesto diferido		130.162	116.934
ACTIVO CORRIENTE:		896.676	877.231
Existencias-		14.518	14.475
Anticipos a proveedores		14.518	14.475
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	10	517.379	600.609
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		412.094	490.994
Clientes empresas asociadas	17	205	1.570
Deudores varios		20.261	23.891
Saldos deudores con las Administraciones Públicas		84.819	84.154
Inversiones financieras a corto plazo-	8	100.728	100.001
Otros activos financieros		100.076	99.354
Valores representativos de deuda		652	647
Periodificaciones a corto plazo		2.418	4.237
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		261.633	157.909
TOTAL ACTIVO		1.078.624	1.046.527

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	30.06.2026 (no auditado)	31.12.2025
PATRIMONIO NETO:	11	294.573	87.452
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS:		293.892	87.615
FONDOS PROPIOS:	11	382.000	174.818
Capital y prima de emisión		165.769	1.712
Reservas		174.282	142.514
Acciones propias		(2.857)	(2.857)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		44.806	33.449
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR:	11	(88.108)	(87.203)
Diferencias de conversión		(88.108)	(87.203)
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	11	681	(163)
PASIVO NO CORRIENTE:		77.895	33.362
Deudas a largo plazo-	13	54.569	32.977
Deudas con entidades de crédito		17.301	1.486
Otros pasivos financieros		37.268	31.491
Pasivos por impuesto diferido		23.326	385
PASIVO CORRIENTE:		706.156	925.713
Provisiones a corto plazo	12	37.691	33.393
Deudas a corto plazo-	13	199.130	286.853
Deudas con entidades de crédito		81.791	186.517
Otros pasivos financieros		117.339	100.336
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-	15	459.134	598.189
Proveedores		436.559	569.481
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		4.248	4.096
Saldos acreedores con Administraciones Públicas		18.327	24.612
Anticipos de clientes	15	10.201	7.278
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.078.624	1.046.527

GRUPO TSK

TSK ELECTRÓNICA Y ELECTRICIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Miles de euros)

	NOTAS	2026 (no auditado)	2025 (no auditado)
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		480.558	463.948
Ingresos procedentes de la actividad	16	479.660	460.531
Participación en los resultados de empresas asociadas	8	(267)	(204)
Otros ingresos de explotación		1.165	3.621
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(436.044)	(435.009)
Aprovisionamientos-		(340.126)	(333.905)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(197.036)	(214.306)
Trabajos realizados por otras empresas		(143.090)	(119.599)
Gastos de personal-		(40.620)	(45.757)
Sueldos, salarios y asimilados		(31.818)	(35.704)
Cargas sociales		(8.802)	(10.053)
Otros gastos de explotación-		(55.298)	(55.347)
Servicios exteriores		(55.047)	(54.553)
Tributos		(251)	(794)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		44.514	28.939
Amortización del inmovilizado	5, 6 y 7	(958)	(1.340)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	10 y 12	(6.404)	1.422
Otros resultados		1.437	1.133
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		38.589	30.154
Ingresos financieros	16	1.747	1.974
Gastos financieros	16	(5.170)	(6.261)
Otros resultados financieros	16	23.422	(20.292)
RESULTADO FINANCIERO		19.999	(24.579)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		58.588	5.575
Impuestos sobre beneficios	14	(13.780)	3.419
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		44.808	8.994
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	16	-	(7.342)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		44.808	1.652
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante		44.806	2.825
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	11	2	(1.173)
Beneficio/(Pérdida) por acción de las actividades continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la sociedad dominante:			
Básico y diluido (euros por acción)	11	0,48	0,11
Beneficio/(Pérdida) por acción de las actividades interrumpidas atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la sociedad dominante:			
Básico y diluido (euros por acción)	11	-	(0,08)
Beneficio/(Pérdida) por acción atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la sociedad dominante:			
Básico y diluido (euros por acción)	11	0,48	0,03

GRUPO TSK
TSK ELECTRÓNICA Y ELECTRICIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS

SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Miles de Euros)

	2026 (no auditado)	2025 (no auditado)
RESULTADO DEL EJERCICIO (I)	44.808	1.652
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados-		
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	(1)
- Diferencias de cambio en la conversión de negocios en el extranjero	(905)	4.601
TOTAL PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS (II)	(905)	4.600
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO (I+II)	43.903	6.252
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	43.901	7.425
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	2	(1.173)
Total resultado global del ejercicio atribuible a accionistas de la sociedad dominante que surge de:		
Actividades continuadas	43.901	14.021
Actividades interrumpidas	-	(6.596)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Miles de Euros)

	Capital y prima de emisión	Acciones Propias	Ganancias acumuladas	Ajustes por cambios de valor y Subvenciones	PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL
SALDO A 1 DE ENERO DE 2025	1.712	(2.857)	141.259	(86.387)	53.727	11.811	65.538
Resultado global:							
Resultado del ejercicio	-	-	2.825	-	2.825	(1.173)	1.652
Otro resultado global:							
Diferencias de conversión	-	-	-	4.600	4.600	-	4.600
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	1.284	-	1.284	(914)	370
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2025 (no auditado)	1.712	(2.857)	145.368	(81.787)	62.436	9.724	72.160
SALDO A 1 DE ENERO DE 2026	1.712	(2.857)	175.963	(87.203)	87.615	(163)	87.452
Resultado global:							
Resultado del ejercicio	-	-	44.806	-	44.806	2	44.808
Otro resultado global:							
Diferencias de conversión	-	-	-	(905)	(905)	-	(905)
Ampliación de capital:							
Emisión de nuevos instrumentos de patrimonio	172.500	-	-	-	172.500	-	172.500
Costes asociados a la emisión de nuevos instrumentos de patrimonio	(8.443)	-	-	-	(8.443)	-	(8.443)
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	(1.681)	-	(1.681)	842	(839)
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2026 (no auditado)	165.769	(2.857)	219.088	(88.108)	293.892	681	294.573

GRUPO TSK

TSK ELECTRÓNICA Y ELECTRICIDAD, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025

(Miles de Euros)

	NOTAS	2026 (no auditado)	2025 (no auditado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		4.101	(63.107)
Resultado consolidado del ejercicio		44.808	1.652
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		44.808	8.994
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas		-	(7.342)
Ajustes al resultado-		11.980	15.644
- Impuesto sobre beneficios	14	13.780	(5.360)
- Amortización y resultados del inmovilizado	5, 6 y 7	958	3.017
- Ingresos y gastos financieros		3.423	5.320
- Diferencias de cambio		(12.721)	8.119
- Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10 y 12	6.404	(1.422)
- Ingresos y resultados de sociedades integrantes de la actividad ordinaria		267	204
- Deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	6.469
- Otros resultados		(131)	(703)
Cambios en el capital corriente-		(46.604)	(72.121)
- Deudores, acreedores y otras cuentas a cobrar y pagar	10 y 15	(48.423)	(90.442)
- Otros activos corrientes		1.819	3.209
- Otros pasivos corrientes		-	15.112
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(6.083)	(8.282)
- Pagos de intereses		(4.041)	(7.294)
- Cobros de intereses		1.743	1.919
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(3.785)	(2.907)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		5.563	13.216
Pagos por inversiones-		(1.680)	(962)
- Otros activos financieros	8	-	(627)
- Valores representativos de deuda	8	(1)	(16)
- Inmovilizado e inversiones inmobiliarias	5, 6 y 7	(1.679)	(319)
Cobros por desinversiones-		7.243	14.178
- Instrumentos de patrimonio		6.352	8
- Créditos a terceros	8	-	6.324
- Otros activos financieros	8	891	7.061
- Inmovilizado e inversiones inmobiliarias	5, 6 y 7	-	785
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		93.922	11.973
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		164.057	-
- Emisión de instrumentos de patrimonio	11	164.057	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		(69.955)	11.973
- Emisión:			
Deudas con entidades de crédito	13	16.269	-
Otras deudas	13	78	49
Pagares en el Mercado Alternativo de Renta Fija	13	24.534	26.735
- Devolución y amortización:			
Deudas con entidades de crédito	13	(109.004)	(14.398)
Otras deudas	13	(1.832)	(413)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(180)	-
			-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		138	-
ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	16	-	707
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV+V)		103.724	(37.211)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		157.909	117.154
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		261.633	79.943

TSK Electrónica y Electricidad, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2026

1. Actividad del Grupo, reseña histórica, y otra información

TSK Electrónica y Electricidad, S.A. (*en adelante “la Sociedad dominante”*) se constituyó como Sociedad Anónima el 5 de junio de 1963 bajo la denominación de Transformación de Materiales Especiales, S.A. (TRAMAES S.A.). La denominación actual se produce como consecuencia de la fusión por absorción efectuada el 1 de noviembre de 1989 con la sociedad TSK Electrónica y Electricidad, S.A., adoptando en el mismo acto de fusión la denominación social de esta última, que se disolvió sin liquidación.

Su objeto social es la realización de estudios, proyectos, diseños e ingeniería, fabricación, montaje, suministro, puesta en funcionamiento y asesoramiento sobre toda clase de instalaciones o construcciones industriales, energéticas, promoción y comercialización de plantas de energía renovables y relacionadas con el medio ambiente, producción de energía eléctrica y cualquier actividad complementaria así como la adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones o participaciones en otras sociedades mediante la correspondiente suscripción o adquisición, y también ejercer cargos en los mismos. Su domicilio social actual está situado en la calle Ada Byron, 220 (Parque científico y tecnológico de Gijón).

TSK Electrónica y Electricidad, S.A. es la Sociedad Dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación que se detallan en el Anexo I (en adelante, el “Grupo” o “TSK”). La Sociedad dominante para el desarrollo de su actividad principal también cuenta con diferentes establecimientos permanentes en distintos países. Asimismo, la Sociedad dominante es partícipe en diversas operaciones conjuntas con otros partícipes, que han sido integrados de manera proporcional a su participación en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados y que se desglosan en el Anexo I, así como en Uniones Temporales de Empresas (UTEs) que se desglosan en el Anexo II. El Grupo también participa en las entidades asociadas que se detallan en el Anexo I.

La actividad principal del Grupo se centra en dos segmentos principales:

- Transición energética y digitalización: este segmento se centra en la entrega de plantas de energía convencionales/renovables, subestaciones de alto y medio voltaje, líneas de transmisión, sistemas de interconexión y controles para plantas industriales y energéticas, centros de datos y subestaciones de estabilidad de red.
- Handling & Mining: este segmento se centra en el diseño y construcción de sistemas avanzados de manipulación de materiales y minería llave en mano.

En la Nota 4 de Información segmentada se explican ampliamente los contenidos de cada segmento.

Las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 de la Sociedad Dominante fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en el Consejo de Administración celebrado el 30 de marzo de 2026 y tras su aprobación por la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2026, fueron depositadas en el Registro Mercantil de Asturias.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo TSK correspondientes al ejercicio 2025 bajo principios NIIF-UE fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en el Consejo de Administración celebrado el 30 de marzo de 2026 y, tras su aprobación por la Junta General de Accionistas celebrada 4 de mayo de 2026, fueron depositadas en el Registro Mercantil de Asturias.

Proceso de admisión a cotización en el mercado continuo español

Con fecha 13 de mayo de 2026, la Sociedad Dominante concluyó el proceso de admisión a cotización en el mercado bursátil español. En dicha fecha se ejecutó un aumento de capital mediante la emisión de 29.702.970 nuevas acciones ordinarias, de 0,02 euros de valor nominal cada una, a un precio de emisión de 5,05 euros por acción, por un importe bruto total de 150.000 miles de euros.

Adicionalmente, la operación contemplaba una opción de sobreadjudicación (*greenshoe*) de hasta 4.455.445 acciones adicionales, que fue ejercitada íntegramente, por un importe bruto adicional de 22.500 miles de euros. Como consecuencia de lo anterior, el número total de acciones nuevas emitidas ascendió a 34.158.415 acciones, por un importe bruto total de 172.500 miles de euros, de los que 683 miles de euros correspondieron a capital social y 171.817 miles de euros a prima de emisión.

Como consecuencia de dicha operación, las acciones de la Sociedad Dominante fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas, pasando a cotizar en el Mercado Continuo bajo el código "TSK".

El importe captado en la oferta, incluyendo el ejercicio íntegro de la opción de sobreadjudicación, neto de los costes directamente atribuibles a la operación, ha supuesto un incremento de los fondos propios del Grupo, registrándose el aumento de capital y, en su caso, la correspondiente prima de emisión conforme a la normativa contable aplicable, véase Nota 11. Esta operación se enmarca en la estrategia de fortalecimiento de la estructura de capital del Grupo, mejora de su flexibilidad financiera y apoyo a su plan de crecimiento.

2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y principios de consolidación

2.a Marco de información financiera aplicable al Grupo

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, "Información financiera intermedia" y, por tanto, no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en miles de euros, salvo indicación en contrario.

2.b Imagen fiel

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, que se han elaborado a partir de los registros contables de TSK Electrónica y Electricidad, S.A. y de sus sociedades dependientes, operaciones conjuntas y entidades asociadas presentan la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera del Grupo a 30 de junio de 2026 así como de los resultados consolidados, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026.

En la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Grupo no ha desglosado aquella información o datos que, por su importancia cualitativa, no se han considerado significativos.

2.c Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha formulado los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

2.d Estimaciones y juicios relevantes

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han aplicado los mismos juicios y estimaciones que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 (Nota 2.d de las cuentas anuales consolidadas), a excepción de la estimación del gasto por impuesto sobre sociedades, que de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual.

Estimación del valor razonable:

La valoración de los activos y pasivos financieros valorados por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF 13:

Nivel 1: Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.

Nivel 2: Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

Al cierre del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2026 y al cierre de 31 de diciembre de 2025, los activos del Grupo valorados a valor razonable de nivel 1 corresponden con la participación que el Grupo posee en una sociedad cotizada en la que no se tiene influencia significativa, por importe de 593 y 688 miles de euros, respectivamente, y en nivel 2 con los valores representativos de deuda (fondos de inversión), por importe de 652 y 647 miles de euros, respectivamente, no existiendo otros activos y pasivos financieros distintos a los mencionados anteriormente valorados en los niveles 1, 2 o 3.

2.e Comparación de la información

A efectos comparativos, la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada, el estado del resultado global intermedio resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2026 se presentan con información relativa al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y el balance intermedio resumido consolidado se presenta con información relacionada con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

2.f Políticas contables

Las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, excepto por lo que se detalla a continuación:

Nuevas Normas NIIF-UE

Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2026

- NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación) "Modificaciones a clasificación y valoración de instrumentos financieros"
- NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación) "Contratos relativos a electricidad dependiente de la naturaleza".
- Mejoras anuales de las normas NIIF de contabilidad, volumen 11.

La aplicación de estas modificaciones e interpretaciones no ha tenido un efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

- NIIF 18 “Presentación y desglose en los estados financieros”

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, e introduce, entre otros, nuevos requisitos principalmente para la presentación de la cuenta de pérdidas y ganancias, incluyendo nuevos totales y subtotales y exigiendo la clasificación de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en una de las siguientes cinco categorías: operación, inversión, financiación, impuestos sobre las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales, son nuevas las tres primeras. El Grupo aplicará la nueva norma a partir de su fecha de entrada en vigor obligatoria, el 1 de enero de 2027, con la aplicación retroactiva requerida. En este sentido, el principal efecto que derive de la aplicación de la NIIF 18 será de presentación de partidas en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin provocar cambios en su reconocimiento o valoración.

Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de la preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- NIIF 19 “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”
- NIIF 19 (Modificación) “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”
- NIIF 20 “Activos regulatorios y pasivos regulatorios”
- NIC 28 (Modificación) “Modificaciones a la opción del valor razonable para inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

El Grupo no ha realizado todavía un análisis detallado de los impactos que estas normas pudieran tener en sus estados financieros consolidados, aunque no se esperan impactos significativos.

2.g Cambios en criterios contables

Durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2026 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2025.

2.h Corrección de errores

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

2.i Estacionalidad

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, sus operaciones no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por ello, la evolución del periodo debe interpretarse junto con la cartera de proyectos en ejecución, calendario de hitos y la información sobre riesgos y estimaciones, que pueden afectar al periodo contable en que se registra la materialización de ingresos y costes.

2.j Incertidumbres geopolíticas globales

Tal y como se indicaba en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, a 30 de junio de 2026 persisten determinados factores de incertidumbre macroeconómica, geopolítica y regulatoria que podrían incidir, directa o indirectamente, en la evolución de la actividad del Grupo. Durante el primer semestre del ejercicio no se han identificado impactos significativos en la situación financiera, los resultados o la operativa ordinaria del Grupo, sin perjuicio del seguimiento continuo de su evolución.

Política monetaria y riesgos para la estabilidad financiera

A 30 de junio de 2026, el entorno de tipos de interés e inflación continúa siendo objeto de seguimiento por los Administradores, por su posible incidencia en el coste de financiación, la demanda y la ejecución de proyectos. No obstante, durante el primer semestre del ejercicio no se han puesto de manifiesto impactos significativos para el Grupo derivados de la evolución de la política monetaria o de los riesgos asociados a la estabilidad financiera global.

Tensiones geopolíticas

A 30 de junio de 2026, las tensiones geopolíticas globales siguen constituyendo un factor de incertidumbre, especialmente por sus posibles efectos sobre los precios de la energía y de las materias primas, los costes logísticos y las cadenas de suministro. Hasta la fecha de cierre del periodo intermedio, el Grupo no ha identificado impactos significativos en la operativa del Grupo derivados de estas circunstancias, si bien mantiene un seguimiento continuo de su evolución.

Aranceles

A 30 de junio de 2026, el Grupo continúa expuesto a la evolución de las políticas comerciales y arancelarias en los mercados en los que desarrolla actividad o ejecuta proyectos con componentes importados, entre ellos México, República Dominicana y Puerto Rico. Si bien dichas medidas no afectan de forma directa a los servicios asociados a los contratos integrales del Grupo, podrían tener efectos indirectos sobre costes, plazos de entrega, aprovisionamientos y calendarios de ejecución, si bien durante el primer semestre del ejercicio 2026 no se han producido impactos en la operativa del Grupo.

3. Cambios en la composición del Grupo

Los principios, criterios y métodos de consolidación utilizados en la elaboración de esta información financiera intermedia resumida consolidada son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Variaciones en el perímetro de consolidación

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2026 ni 2025.

4. Información segmentada

La definición de segmento y la forma en la que el Grupo segmenta la información financiera cumple con la NIIF 8. En este sentido, el Grupo ha establecido los segmentos reportables en función de la información financiera que revisa el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, máxima instancia en la toma de decisiones operativas del Grupo.

Los segmentos se presentan siguiendo la estructura del negocio de Grupo, proporcionando, asimismo, información basada en las áreas geográficas en las que el Grupo opera. El Consejo de Administración analiza el rendimiento de los segmentos operativos en base a una valoración del Resultado Bruto de Explotación.

La actividad principal del Grupo se centra en dos segmentos principales:

Transición energética y digitalización

Se centra en la entrega de plantas de energía convencionales/renovables, subestaciones de alto y medio voltaje, líneas de transmisión, sistemas de interconexión y controles para plantas industriales y energéticas, centros de datos y subestaciones de estabilidad de red. En este segmento de negocio, el Grupo ofrece una gama integral de soluciones industriales y de generación de energía para sus clientes, centrándose en la ejecución de las siguientes plantas e instalaciones:

- Plantas de energía flexible: centrales de gas de ciclo abierto y combinado avanzadas y eficientes, centrales de gas para motores y generación de hidrógeno.
- Plantas híbridas y renovables: un amplio portfolio que incluye Energía Solar Concentrada (CSP) con almacenamiento de larga duración, hidroeléctricas, plantas híbridas (combinando tecnologías CSP o fotovoltaicas con almacenamiento de energía térmica o de batería), solares fotovoltaicos y parques eólicos. También proyectos innovadores que aprovechan tecnologías geotérmicas, biomasas, biocombustibles y conversión de residuos en energía para la generación sostenible de energía.
- Infraestructuras eléctricas: subestaciones de alta y media tensión, líneas de transmisión, sistemas de interconexión y soluciones avanzadas de control para plantas industriales y energéticas. Las capacidades del Grupo se extienden a centros de datos, subestaciones de estabilización de red con condensadores síncronos y fabricación de armarios y salas eléctricas. Sirviendo a sectores clave como telecomunicaciones, petroquímica, acero, cemento, papel e industrias medioambientales, el Grupo proporciona sistemas de energía y control personalizados a una amplia base de clientes.
- Industrial y Medio Ambiente: fábricas de amoníaco verde, refinerías de azúcar, tratamiento de aguas residuales e industriales, plantas de purificación, plantas de tratamiento de agua potable contenedoras y modulares (DWTP), así como sistemas de ultrafiltración, ósmosis inversa y electrodesionización.

Este segmento desarrolla la actividad principalmente en América del Norte y Europa.

Handling & Mining

Se centra en el diseño y construcción de sistemas avanzados de manipulación de materiales y minería llave en mano. El Grupo desarrolla esta actividad principalmente a través de su filial PHB Weserhütte, S.A.U., que es participada al 100% por la Sociedad dominante. Este segmento de negocio cuenta con tres soluciones principales:

- Sistemas de Manipulación y Almacenamiento: suministro de soluciones integrales para la manipulación y el almacenamiento eficientes de todo tipo de materiales sólidos a granel. Suministra equipos propios, incluyendo apiladores y recuperadores avanzados, diseñados para optimizar las operaciones.
- Equipos Portuarios: incluyen sistemas de almacenamiento totalmente integrados para apoyar la logística portuaria. Además, suministra equipos propios, como cargadores y descargadores de buques, diseñados para ofrecer la máxima fiabilidad y un alto rendimiento en entornos portuarios exigentes.
- Automatización Electromecánica: soluciones convencionales de manipulación y almacenamiento para clientes que requieren sistemas de movimiento electromecánicos especializados.

Este segmento desarrolla la actividad principalmente en Asia (Arabia Saudí, Omán, Jordania, Israel, Emiratos Árabes Unidos, entre otros) y Europa.

El detalle de los ingresos y resultados por segmentos de negocio para los periodos semestrales terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

30 de junio de 2026

	Transición energética y digitalización	Handling & Mining	Sin asignar	TOTAL	Operaciones entre segmentos	TOTAL
INGRESOS BRUTOS DE EXPLOTACIÓN	423.185	57.772	683	481.640	(1.082)	480.558
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(370.043)	(40.845)	(26.238)	(437.126)	1.082	(436.044)
Aprovisionamientos	(306.191)	(34.651)	(366)	(341.208)	1.082	(340.126)
Gastos de personal	(25.398)	(3.699)	(11.523)	(40.620)	-	(40.620)
Otros gastos de explotación	(38.454)	(2.495)	(14.349)	(55.298)	-	(55.298)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	53.142	16.927	(25.555)	44.514	-	44.514
Amortización del inmovilizado	(121)	-	(837)	(958)	-	(958)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	(6.764)	360	-	(6.404)	-	(6.404)
Otros resultados de explotación	(416)	(147)	2.000	1.437	-	1.437
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	45.841	17.140	(24.392)	38.589	-	38.589
Ingresos financieros	-	-	1.747	1.747	-	1.747
Gastos financieros	-	-	(5.170)	(5.170)	-	(5.170)
Otros resultados financieros	-	-	23.422	23.422	-	23.422
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	45.841	17.140	(4.393)	58.588	-	58.588

30 de junio de 2025

	Transición energética y digitalización	Handling & Mining	Sin asignar	TOTAL	Operaciones entre segmentos	TOTAL
INGRESOS BRUTOS DE EXPLOTACIÓN	435.566	28.916	197	464.679	(731)	463.948
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(393.124)	(22.436)	(20.180)	(435.740)	731	(435.009)
Aprovisionamientos	(316.740)	(17.896)	-	(334.636)	731	(333.905)
Gastos de personal	(36.110)	(3.568)	(6.079)	(45.757)	-	(45.757)
Otros gastos de explotación	(40.274)	(972)	(14.101)	(55.347)	-	(55.347)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	42.442	6.480	(19.983)	28.939	-	28.939
Amortización del inmovilizado	(30)	-	(1.310)	(1.340)	-	(1.340)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	2.263	(141)	-	2.122	-	2.122
Otros resultados de explotación	140	(72)	365	433	-	433
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	44.815	6.267	(20.928)	30.154	-	30.154
Ingresos financieros	-	-	1.974	1.974	-	1.974
Gastos financieros	-	-	(6.261)	(6.261)	-	(6.261)
Otros resultados financieros	-	-	(20.292)	(20.292)	-	(20.292)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44.815	6.267	(20.928)	5.575	-	5.575

Los ingresos de clientes externos por la ubicación en la que se origina la venta en el primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025 se desglosan en la Nota 16.

Los gastos generales y los departamentos funcionales que no generan ingresos o que pueden generar ingresos que sólo son incidentales a las actividades del Grupo y que, en cualquier caso, no pueden asignarse a ningún segmento operativo, se desglosan en la columna "Sin asignar". No son costes asignados a segmentos dado su carácter transversal, ya que no están asignados a proyectos concretos (costes corporativos relacionados con recursos humanos, administración y otros) y, de realizarse una asignación, ésta sería arbitraria y no se correspondería con la realidad operativa del Grupo. Forman parte de los costes no asignados los gastos de personal de aquellos trabajadores que no están directamente involucrados en la ejecución de los proyectos, es decir, los asociados con el personal estructural, que abarcan finanzas, recursos humanos, funciones de back-office y gestión; además de otros gastos de explotación que comprenden, principalmente, servicios de profesionales independientes, primas de seguros, servicios bancarios y similares, y otros servicios como limpieza, seguridad y atención al cliente no directamente atribuibles a los proyectos.

Los activos asignados a segmentos corresponden, mayoritariamente, a activos corrientes operativos (clientes, obra ejecutada pendiente de certificar, existencias), mientras que los activos no corrientes (bienes inmuebles, inversiones) se presentan como no asignados dado su carácter corporativo.

Del mismo modo, los ingresos financieros y los gastos financieros no se asignan a segmentos porque las actividades de gestión de tesorería y financiación están centralizadas en la matriz del Grupo TSK.

Los resultados por operaciones interrumpidas no se desglosan en esta Nota dado que el criterio de segmentación viene determinado por los dos segmentos en los que se distribuyen las operaciones continuadas como base para la toma de decisiones operativas. En este sentido, los resultados de operaciones interrumpidas no se incluyen en la información segmentada, en línea con la Norma. El detalle de las operaciones interrumpidas a 30 de junio de 2025 se desglosa en la Nota 16.

A continuación, se detalla el desglose de los activos y pasivos por segmentos de negocio para el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2026 y para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025:

	Transición energética y digitalización		Handling and Mining		Sin asignar		TOTAL	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Activos Asociadas	401.481	497.107	68.951	60.835	598.838	478.982	1.069.270	1.036.924
	9.354	9.603	-	-	-	-	9.354	9.603
Total activos	410.835	506.710	68.951	60.835	598.838	478.982	1.078.624	1.046.527
Total pasivos	445.159	569.147	53.571	61.726	285.321	328.202	784.051	959.075

A continuación, se desglosan los activos y pasivos no asignados según su clasificación como corriente o no corriente:

	Sin asignar	
	30.06.2026	31.12.2025
Activos corrientes	416.890	309.686
Activos no corrientes	181.948	169.296
Total activos sin asignar	598.838	478.982
Pasivos corrientes	207.426	294.840
Pasivos no corrientes	77.895	33.362
Total pasivos sin asignar	285.321	328.202

Además del inmovilizado asociado a las sedes de trabajo del Grupo, así como las inversiones inmobiliarias desglosadas en las Notas 6 y 7, respectivamente, los importes sin asignar incluyen los activos financieros asociados a la financiación de proyectos, véase Nota 8. Los activos y pasivos de los segmentos se valoran de la misma manera que en los estados financieros consolidados. Estos activos se asignan con base en las actividades del segmento y la ubicación física del activo.

La práctica totalidad de los activos no corrientes del Grupo se ubican en España, situándose fuera de este país vehículos y mobiliario que no representan valores unitarios significativos.

Por lo que respecta a los flujos de efectivo, el Grupo los analiza a nivel de información consolidada, por lo cual los flujos de efectivo correspondientes a los periodos semestrales terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 se presentan en el estado consolidado de flujos de efectivo incluido en los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los periodos semestrales terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

30 de junio de 2026

	Miles de Euros			
	Saldo inicial 01.01.2026	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Saldo final 30.06.2026
Coste-				
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	1.661	-	-	1.661
Desarrollo	8.814	-	-	8.814
Propiedad Industrial	69	-	(60)	9
Aplicaciones Informáticas	3.571	227	-	3.798
Otro inmovilizado intangible	-	1.403	-	1.403
	14.115	1.630	(60)	15.685
Amortización acumulada-				
Desarrollo	(8.812)	-	-	(8.812)
Propiedad Industrial	(7)	-	-	(7)
Aplicaciones Informáticas	(3.340)	(89)	-	(3.429)
	(12.159)	(89)	-	(12.248)
Deterioro-				
Fondo de comercio	(494)	-	-	(494)
Neto	1.462			2.943

30 de junio de 2025

	Miles de Euros			
	Saldo inicial 01.01.2025	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Saldo final 30.06.2025
Coste-				
Fondo de comercio de sociedades consolidadas	1.661	-	-	1.661
Desarrollo	8.814	-	-	8.814
Propiedad Industrial	69	-	-	69
Aplicaciones Informáticas	3.375	167	(17)	3.525
	13.919	167	(17)	14.069
Amortización acumulada-				
Desarrollo	(7.260)	(494)	-	(7.754)
Propiedad Industrial	(7)	-	-	(7)
Aplicaciones Informáticas	(3.175)	(95)	-	(3.270)
	(10.442)	(589)	-	(11.031)
Deterioro-				
Fondo de comercio	(494)	-	-	(494)
Desarrollo	(565)	-	-	(566)
Neto	2.418			1.978

Durante los periodos semestrales terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 no se han producido adiciones y bajas significativas, componiéndose los movimientos, principalmente, de dotaciones de amortización.

No existen compromisos firmes de compra o venta respecto a los activos intangibles que estén vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su intangible. A juicio de los Administradores de la Sociedad dominante, al cierre de los periodos semestrales de los ejercicios 2026 y 2025 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Elementos totalmente amortizados

El detalle de los bienes totalmente amortizados al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2026	2025
Desarrollo	8.812	8.812
Propiedad industrial	7	7
Aplicaciones informáticas	3.306	3.257
Total	12.125	12.076

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los periodos semestrales terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

30 de junio de 2026

	Miles de Euros					
	Saldo inicial 01.01.2026	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo final 30.06.2026
Coste-						
Terrenos y construcciones	25.599	-	-	-	-	25.599
Instalaciones técnicas y otras, maquinaria y utillaje	6.171	47	-	-	(548)	5.670
Mobiliario	2.009	31	-	-	325	2.365
Equipos para procesos de información	4.943	1	-	-	579	5.523
Elementos de transporte y otro inmovilizado	1.698	-	(136)	-	12	1.574
	40.421	79	(136)	-	368	40.732
Amortización acumulada-						
Construcciones	(3.623)	(207)	-	-	-	(3.830)
Instalaciones técnicas y otras, maquinaria y utillaje	(4.004)	(146)	-	-	28	(4.122)
Mobiliario	(1.781)	(79)	-	-	(58)	(1.918)
Equipos para procesos de información	(3.689)	(323)	-	-	(214)	(4.226)
Elementos de transporte y otro inmovilizado	(1.583)	(22)	47	-	(5)	(1.563)
	(14.680)	(777)	47	-	(249)	(15.659)
Neto	25.741					25.073

30 de junio de 2025

	Miles de Euros					
	Saldo inicial 01.01.2025	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo final 30.06.2025
Coste-						
Terrenos y construcciones	26.225	-	(534)	-	(42)	25.649
Instalaciones técnicas y otras, utillaje y derechos de uso	5.930	17	(9)	-	(96)	5.842
Mobiliario	2.031	75	(46)	-	(35)	2.025
Equipos para procesos de información	4.197	60	(37)	26	(18)	4.228
Elementos de transporte y otro inmovilizado	1.742	-	-	-	(54)	1.688
	40.125	152	(626)	26	(245)	39.432
Amortización acumulada-						
Construcciones	(3.828)	(165)	534	-	-	(3.459)
Instalaciones técnicas y otras, utillaje y derechos de uso	(3.755)	(231)	-	-	97	(3.889)
Mobiliario	(1.734)	(37)	-	-	17	(1.754)
Equipos para procesos de información	(3.183)	(191)	-	-	6	(3.368)
Elementos de transporte y otro inmovilizado	(1.550)	(35)	-	-	30	(1.555)
	(14.050)	(659)	534	-	150	(14.025)
Neto	26.075					25.407

Durante los periodos semestrales acabados el 30 de junio de 2026 y 2025 no se han producido adiciones o bajas significativas, a excepción de la venta durante el primer semestre de 2025 de un local que el Grupo poseía, siendo esta una de las anteriores sedes sociales de la Sociedad dominante, el cual se encontraba totalmente amortizado y generó un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 700 miles de euros, registrada en el epígrafe de “Otros resultados”.

El epígrafe de inmovilizado material se compone, principalmente, de los terrenos y construcciones que el Grupo mantiene como sede social en Gijón, véase Nota 1.

Al 30 de junio de 2026 y 2025 no existen inmovilizados materiales significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

Elementos totalmente amortizados

Formando parte del inmovilizado material en explotación, al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se encontraban totalmente amortizados determinados bienes, cuyos valores se incluyen en el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2026	2025
Construcciones	1.066	1.066
Instalaciones técnicas y otras, maquinaria y utillaje	2.301	2.264
Mobiliario	1.532	1.463
Equipos para procesos de información	2.995	2.825
Elementos de transporte	1.429	1.423
Otro Inmovilizado	142	142
Total	9.465	9.183

Compromisos de compra de inmovilizado

Al cierre de los periodos terminados el 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, el Grupo no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado.

Política de seguros

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. Se estima que la cobertura contratada al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades del Grupo.

7. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido durante los periodos semestrales terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 en el epígrafe “Inversiones inmobiliarias” es el siguiente:

30 de junio de 2026

	Miles de Euros			
	Saldo inicial 01.01.2026	Altas	Bajas	Saldo final 30.06.2026
Coste-				
Terrenos y bienes naturales	3.117	-	-	3.117
Construcciones	10.031	-	-	10.031
	13.148	-	-	13.148
Amortización acumulada-				
Construcciones	(2.348)	(92)	-	(2.440)
	(2.348)	(92)	-	(2.440)
Total inversiones inmobiliarias, neto	10.800			10.708

30 de junio de 2025

	Miles de Euros			
	Saldo inicial 01.01.2025	Altas	Bajas	Saldo final 30.06.2025
Coste-				
Terrenos y bienes naturales	3.117	-	-	3.117
Construcciones	10.031	-	-	10.031
	13.148	-	-	13.148
Amortización acumulada-				
Construcciones	(2.164)	(92)	-	(2.256)
	(2.164)	(92)	-	(2.256)
Total inversiones inmobiliarias, neto	10.984			10.892

El Grupo posee un solar sito en Gijón sobre el que se construyó una promoción inmobiliaria con la finalidad de obtener rentas o plusvalías futuras. En la actualidad, esta construcción se encuentra arrendada a administradores de la Sociedad dominante, en virtud de contratos formalizados bajo condiciones de mercado (véase Nota 17). Los términos económicos del arrendamiento incluyendo renta, duración y resto de cláusulas contractuales se han establecido conforme a prácticas habituales entre partes independientes, en base a la normativa aplicable en materia de operaciones con partes vinculadas.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias no difiere significativamente del valor en libros registrado en el balance consolidado.

Compromisos de compra de inmovilizado

Al cierre de los periodos semestrales terminados al 30 de junio de 2026 y 2025, el Grupo no tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado destinado a inversiones inmobiliarias.

Política de seguros

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de sus inversiones inmobiliarias. Se estima que la cobertura contratada al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de las actividades del Grupo.

8. Inversiones financieras

El desglose de activos financieros bajo los epígrafes de “Inversiones financieras a largo plazo” e “Inversiones financieras a corto plazo” del balance intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Inversiones financieras a largo plazo-		
Participaciones a largo plazo en el capital de sociedades cotizadas	593	688
Instrumentos de patrimonio no cotizados	8.588	8.795
Deterioro de instrumentos de patrimonio no cotizados	(6.112)	(6.112)
Participaciones puestas en equivalencia (Anexo I)	9.354	9.603
Otros créditos con participaciones puestas en equivalencia (Nota 17)	-	864
Créditos a terceros	1.908	1.919
Deterioro de créditos a terceros	(1.860)	(1.871)
Otros activos financieros a largo plazo	591	473
	13.062	14.359
Inversiones financieras a corto plazo-		
Valores representativos de deuda (fondos de inversión)	652	647
Cuentas corrientes con otras sociedades	15.435	12.552
Imposiciones a corto plazo	16	-
Fianzas y depósitos constituidas a corto plazo	3.210	8.535
Financiación de proyectos	79.199	77.008
Otros activos financieros a corto plazo	2.216	1.259
	100.728	100.001

Financiación de proyectos

En el ejercicio 2019 se formalizó con Avanzalia Solar, S.L la financiación de la práctica totalidad de los costes de construcción y puesta en marcha de un proyecto en Panamá, en operación desde 2021, con las correspondientes garantías de prenda sobre el mismo a un tipo de interés concreto. La variación en el valor de la citada inversión durante el primer semestre del ejercicio 2026 se explica con la recepción de cobros por importe de 2,2 millones de euros, además de los efectos positivos de las variaciones en los tipos de cambio por importe de 2,3 millones de euros, que fueron registrados con cargo al epígrafe de “Otros resultados financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta, y los intereses devengados durante el periodo, por valor de 2 millones de euros que han sido registrados con abono al epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada.

Con fecha julio de 2026, el Grupo ha cobrado un importe de 82 millones de dólares, 71.876 miles de euros valorados al tipo de cambio de cierre del periodo, como repago de la financiación otorgada por la Sociedad dominante, quedando el resto del importe, el cual devenga intereses al 5% anual, con un vencimiento anterior al cierre de junio de 2027 y que cuenta con garantías que lo respaldan, véase Nota 20.

9. Gestión del riesgo financiero

El Grupo TSK, por su diversificación geográfica y de negocio, está expuesto a varios riesgos. El programa de gestión del riesgo global desarrollado por la Sociedad dominante se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Desde dicha Dirección se identifica, evalúa y, en su caso, se ejecutan las contrataciones necesarias de los instrumentos de cobertura de riesgos financieros. La Dirección Financiera

proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados e inversión del excedente de liquidez, entre otras. Esta política contempla todos los riesgos asociados a las actividades desarrolladas por las líneas de negocio del Grupo TSK en todas las áreas geográficas en las que se desarrolla su actividad. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

Riesgo de crédito

Clientes

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad de que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

El Grupo cuenta con políticas internas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado o, en su caso, solicita las correspondientes garantías a fin de asegurar su recuperación. Una vez que los contratos estén en ejecución, periódicamente se evalúa la calidad crediticia de los importes pendientes de cobro o de facturación, y se revisan los importes estimados recuperables de aquellos que se considera de dudoso cobro. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante, en función de su experiencia y de su valoración del entorno económico, realizan las estimaciones necesarias con el fin de dotar las provisiones por deterioro de créditos comerciales o de obra ejecutada pendiente de certificar necesarias en cada caso.

Adicionalmente, el Grupo realiza una evaluación del riesgo por pérdida crediticia esperada aplicando el enfoque simplificado del deterioro de las cuentas a cobrar con naturaleza comercial que no contengan un componente financiero significativo.

Dentro del saldo del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del balance consolidado adjunto, el saldo de las partidas “Créditos comerciales” y “Obra ejecutada pendiente de certificar” está conformado por un gran número de entidades distribuidas entre distintos sectores y áreas geográficas, con unos plazos medios de cobro establecidos en los contratos de 30 días que en la práctica se vienen cumpliendo. El Grupo no tiene una exposición significativa al riesgo de crédito con ninguno de sus clientes.

El Grupo tiene un riesgo de crédito reducido debido a la elevada solvencia y diversificación de sus clientes, gran parte respaldada por entidades públicas o grandes grupos inversores, así como al corto periodo de cobro establecido contractualmente. Durante el ejercicio 2026 el Grupo ha facturado 609.725 miles de euros, por los que han percibido cobros por importe de 587.752 miles de euros. A fecha de cierre del periodo el valor neto contable de los créditos comerciales vencidos a más de 180 días es prácticamente nulo, al igual que para el cierre del ejercicio 2025.

El Grupo mantiene dentro de la partida de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” un importe de 7.852 miles de euros (7.960 miles de euros a cierre de 31 de diciembre de 2025) que se corresponde con retenciones en garantía propias de la actividad que desarrolla el Grupo. Estas se cobrarán al cierre de cada proyecto.

Las cantidades facturadas al cliente se basan en los diferentes hitos establecidos en el contrato y al vencimiento que sobre lo mismo presta al cliente, mediante el documento contractual denominado certificación o hito. De esta forma, las cantidades reconocidas como ingresos en un ejercicio no tienen por qué ser coincidentes con las cantidades facturadas o certificadas por el cliente. Sobre dichas cantidades ejecutadas sin certificar, se establecen políticas similares a las de los créditos comerciales certificados y facturados.

Una gran parte del riesgo de crédito está mitigado por la financiación ad-hoc que tienen los clientes vinculados a la ejecución de los proyectos, lo que constituye una garantía de cobro. El Grupo revisa en detalle las condiciones de financiación de los proyectos con sus clientes en las fases previas a su contratación, garantizando que los mismos se encuentran plenamente cubiertos por lenders o a través de fideicomisos o estructuras similares que garantizan el cobro de las correspondientes certificaciones.

Los ingresos ordinarios procedentes de aquellos clientes externos que suponen más de un 10% de la cifra de negocios consolidada se limita a cuatro entidades que representan el 66% del total de los ingresos ordinarios

del primer semestre del ejercicio 2026, principalmente en República Dominicana, suponiendo sobre el cierre del primer semestre del ejercicio 2025 un 36% del total de ingresos de dicho periodo (107.458, 101.625, 59.884 y 48.521 miles de euros en 2026 y 42.490, 39.407, 61.616 y 50.458 miles de euros en 2025). Con respecto al primer semestre del ejercicio 2025, la concentración se produjo en cuatro entidades, que representaban el 69% del total de ingresos, ubicados en República Dominicana, Estados Unidos y México, por importe de 121.867, 132.355 y 61.616 miles de euros, respectivamente. Todos estos clientes pertenecen al segmento “Transición energética y digitalización” (véase Nota 4). Del mismo modo, existen clientes externos que representan más de un 10% de las cuentas por cobrar registradas bajo la partida de “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Clientes por ventas y prestaciones de servicios”, perteneciendo todos ellos al segmento “Transición energética y digitalización” por valor de 124.904 miles de euros a 30 de junio de 2026 (133.904 a 31 de diciembre de 2025). Igualmente, al 31 de diciembre de 2025 existían dos clientes externos que representaban más de un 10% del saldo pendiente de cobro que pertenecen al mismo segmento, representando un valor de 140.186 miles de euros al cierre comparativo de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Ahora bien, aunque determinados clientes superan el umbral del 10% en un ejercicio concreto, el análisis de la cartera en ejecución muestra que no existe una concentración relevante del riesgo. La naturaleza plurianual de los contratos, con ciclos medios cercanos a los 40 meses, hace que, al evaluar la cartera de forma agregada, el peso relativo de cada proyecto se diluya de manera significativa, situándose todos ellos por debajo del 10% sobre la actividad total del ciclo completo. En conjunto, aun existiendo clientes significativos desde el punto de vista contable en determinados ejercicios, la diversificación efectiva de la cartera y la distribución homogénea del resto de proyectos atenúan de forma sustancial el riesgo de concentración.

No existen actualmente garantías ni otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de los clientes.

Efectivo y equivalentes de efectivo

En cuanto al riesgo de crédito de los saldos bancarios, por lo general, el Grupo opera en bancos e instituciones financieras con una calificación crediticia alta. Asimismo, el Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo en una entidad concreta.

Activos y pasivos no financieros

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo no tiene contabilizados activos y pasivos no financieros a valor razonable.

Por otro lado, en la tabla siguiente se desglosa el importe máximo de la exposición al riesgo de crédito del Grupo:

30 de junio de 2026

		Miles de euros		
		Importe bruto	(Deterioro acumulado)	Saldo final
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8)-				
Participaciones a largo plazo en el capital de empresas cotizadas y no cotizadas	i	9.181	(6.112)	3.069
Créditos a largo plazo	i	1.908	(1.860)	48
Otros activos financieros a largo plazo	ii	837	(246)	591
		11.926	(8.218)	3.708
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)-	iii			
Créditos comerciales		146.799	(26.262)	120.537
Obra ejecutada pendiente de certificar		294.243	(2.686)	291.557
Otros deudores comerciales y cuentas a cobrar		123.415	(18.335)	105.080
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 8)-				
Valores representativos de deuda (fondos de inversión)		652	-	652
Otros activos financieros a corto plazo	ii	100.100	(24)	100.076
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	ii	261.633	-	261.633
		926.842	(47.307)	879.535

i) El deterioro acumulado se corresponde con saldos dudosos

ii) El deterioro acumulado se corresponde con pérdida esperada 12 meses

iii) El deterioro acumulado se corresponde con pérdida esperada a lo largo de la vida de la operación (método simplificado)

31 de diciembre de 2025

		Miles de euros		
		Importe bruto	(Deterioro acumulado)	Saldo final
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8)-				
Participaciones a largo plazo en el capital de empresas cotizadas y no cotizadas	i	9.483	(6.112)	3.371
Créditos a largo plazo	i	2.783	(1.871)	912
Otros activos financieros a largo plazo	ii	711	(238)	473
		12.977	(8.221)	4.756
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)-	iii			
Créditos comerciales		126.131	(24.205)	101.926
Obra ejecutada pendiente de certificar		393.324	(4.256)	389.068
Otros deudores comerciales y cuentas a cobrar		127.110	(19.065)	108.045
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 8)-				
Valores representativos de deuda (fondos de inversión)		647	-	647
Otros activos financieros a corto plazo	ii	99.725	(371)	99.354
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	ii	157.909	-	157.909
		904.846	(47.897)	856.949

i) El deterioro acumulado se corresponde con saldos dudosos

ii) El deterioro acumulado se corresponde con pérdida esperada 12 meses

iii) El deterioro acumulado se corresponde con pérdida esperada a lo largo de la vida de la operación (método simplificado)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es aquel por el que una entidad o grupo de ellas no fuera capaz de satisfacer las obligaciones presentes y futuras por no disponer de los fondos necesarios para el desarrollo de su actividad.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficientes saldos adecuados de efectivo y valores negociables, así como la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas con entidades financieras. Dado el carácter dinámico propio de su sector, con desajustes temporales en la corriente de cobros y pagos, la Dirección Financiera del Grupo tiene como objetivo fundamental mantener la flexibilidad con distintas entidades

financieras por importes adecuados según el volumen de negocio derivado de la cartera de proyectos que se encuentren en ejecución.

Entendiendo la deuda financiera neta a corto plazo como el resultado de deducir todos los activos financieros de mayor liquidez, siendo 261.633 miles de euros de tesorería y 1.245 miles de euros de activos de gran liquidez, compuestos por participaciones a largo plazo en el capital de sociedades cotizadas y valores representativos de deuda (fondos de inversión); a la deuda financiera corriente contraída por el Grupo, que suma un importe de 186.836 miles de euros (Nota 13), compuesto por las deudas a corto plazo con entidades de crédito por valor de 81.791 miles de euros, y otros pasivos financieros a corto plazo por valor de 105.045 miles de euros, desglosándose en Nota 13 en Pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija y otros pagarés; al cierre del primer semestre del ejercicio 2026 la posición de tesorería neta corriente del Grupo asciende a 76 millones de euros de los cuales 93 millones de euros se corresponden con financiación vinculada a activos de generación renovable. En consecuencia, la posición neta corriente de tesorería imputable a la actividad principal del Grupo alcanza los 168 millones de euros. No obstante, incluyendo el efecto neto de la entrada de fondos derivado del proceso de admisión a cotización del Grupo, la posición de tesorería neta corriente se sitúa en los 4 millones de euros. Esta reducida posición de apalancamiento, tanto sobre cartera como sobre resultado bruto de explotación, sitúa al Grupo en niveles comparativamente bajos respecto de compañías del sector. El Grupo cuenta con líneas de circulante contratadas dispuestas por importe de 39.412 miles de euros (103.553 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), siendo el importe disponible a fecha de cierre del periodo 17.582 miles de euros (7.447 disponibles al 31 de diciembre de 2025).

Esta combinación de bajo apalancamiento operativo, elevada capacidad de generación de caja y esperadas mejoras sobre el acceso a liquidez permite concluir que el riesgo de liquidez del Grupo es limitado y está adecuadamente gestionado conforme a la política financiera aprobada por el Consejo de Administración.

El riesgo de liquidez es supervisado por un Equipo de Control que se reúne quincenalmente para comprobar que las necesidades de financiación del Grupo están cubiertas por los recursos disponibles, realizando una evaluación de la capacidad del Grupo para atender sus obligaciones financieras en base a las expectativas de cumplimiento del plan de tesorería.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero, están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo.

Los activos netos provenientes de la inversión neta realizada en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta al euro, están sujetas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Asimismo, también existen diferencias de conversión derivadas fundamentalmente de negocios en el extranjero, véase Nota 11. Los contratos de obra se realizan normalmente en euros o en dólares americanos de modo que las devaluaciones en países emergentes no debieran afectar de modo directo a los ingresos contabilizados en las obras. Asimismo, una parte mayoritaria de los costes se contrata en la moneda de referencia del contrato lo que le proporciona cobertura natural y menor exposición al riesgo de cambio.

La divisa en la que el Grupo TSK mantiene una mayor exposición en términos de patrimonio es el dólar americano. Estas diferencias no supondrían un empeoramiento de la posición de tesorería presente ni futura por obedecer a diferencias que se manifiestan por la apreciación de dichas divisas, cubiertas por la baja exposición real.

Aunque el Grupo TSK está presente en un gran número de países, su deuda financiera está soportada principalmente en euros debido a su estructura centralizada de financiación para con sus componentes. Esto lleva a que la exposición al riesgo de tipo de cambio derivada de la tenencia de activos en distintas divisas (cuentas a cobrar, inversiones financieras, saldos de efectivo, etc.) no se vea compensada totalmente por la

exposición del pasivo. Sin embargo, la mayor parte de los costes se contrata en la moneda de referencia del contrato, que le proporcionan cobertura natural y menor exposición al riesgo de cambio.

El siguiente cuadro muestra el detalle de las principales cotizaciones de las principales divisas operadas por el Grupo respecto al euro, al promedio y cierre de los ejercicios 2026 y 2025:

Moneda	2026		2025		Variación relativa	
	Cierre 30.06.2026	Promedio 1S 2026	Cierre 31.12.2025	Promedio 1S 2025	Cierre	Promedio
Dólar estadounidense	1,141	1,167	1,176	1,091	(3,03%)	6,92%
Peso mexicano	19,959	20,401	21,148	3,931	(5,62%)	418,93%
Shekel israelí	3,418	3,548	3,748	21,805	(8,82%)	(83,73%)
Dirham emiratí	4,191	4,285	4,322	4,007	(3,03%)	6,92%
Dirham marroquí	10,835	10,864	10,825	10,567	0,09%	2,81%
Franco CFA	655,957	655,957	655,957	655,957	-	-
Libra esterlina	0,862	0,868	0,872	0,843	(1,11%)	2,98%
Dinar jordano	0,809	0,827	0,834	0,774	(3,03%)	6,92%

El detalle de los saldos más significativos en moneda extranjera, convertidos a euros a los tipos de cambio a cierre de cada periodo, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	253.559	352.492
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	89.130	65.129
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	208.618	294.825

La siguiente tabla detalla la sensibilidad del Grupo ante un aumento o disminución del 10% del euro frente a las principales monedas extranjeras.

30 de junio de 2026

Moneda	Variación	30.06.2026			
		Miles de euros			
		Deudores comerciales a cobrar	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Impacto patrimonial
Dólar estadounidense	+/-10%	+/- 21.149	+/- 8.615	+/- 14.916	+/- 14.847
Shekel israelí		+/- 100	+/- 172	+/- 26	+/- 298
Peso mexicano		+/- 1.405	+/- 51	+/- 2.107	+/- 651
Dirham emiratí		+/- 766	+/- 2	+/- 463	+/- 304
Dirham marroquí		+/- 575	+/- 4	+/- 1.036	+/- 456
Franco CFA		+/- 16	-	+/- 1.202	+/- 1.186
Libra esterlina		+/- 692	+/- 35	+/- 405	+/- 323
Dinar jordano		+/- 654	+/- 35	+/- 759	+/- 71
		+/- 25.356	+/- 8.913	+/- 20.862	+/- 13.407

31 de diciembre de 2025

Moneda	Variación	31.12.2025			
		Miles de euros			
		Deudores comerciales a cobrar	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Impacto patrimonial
Dólar estadounidense	+/-10%	+/- 30.442	+/- 4.839	+/- 23.402	+/- 11.879
Shekel israelí		+/- 17	+/- 1.619	+/- 20	+/- 1.656
Peso mexicano		+/- 2.388	+/- 11	+/- 3.164	+/- 765
Dirham emiratí		+/- 783	+/- 10	+/- 433	+/- 360
Dirham marroquí		+/- 597	+/- 32	+/- 113	+/- 517
Franco CFA		+/- 84	-	+/- 1.212	+/- 1.129
Libra esterlina		+/- 323	+/- 1	+/- 763	+/- 439
Dinar jordano		+/- 617	+/- 1	+/- 415	+/- 202
		+/- 35.249	+/- 6.513	+/- 29.483	+/- 12.280

La exposición presentada en los desgloses anteriores se analiza en conjunto con el importe registrado en el epígrafe de “Otros resultados financieros” correspondiente a las diferencias por tipo de cambio de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada, que se deriva de las variaciones de tipo de cambio en las divisas en las que el Grupo opera, las cuales, tal y como se ha mostrado, pueden ser significativas.

Riesgo de precio de materias primas

El Grupo está expuesto a la potencial volatilidad e inflación de costes relacionados con el impacto resultante de los incrementos del precio de materias primas, servicios de transporte y equipos industriales consumidos directa o indirectamente en el transcurso de sus operaciones. Este riesgo se evalúa con una periodicidad mensual, ajustando las previsiones de coste de los proyectos y gestionando eficientemente los contratos en curso con los distintos suministradores.

El Grupo revisa mensualmente los presupuestos de cada proyecto para poder atender los posibles desajustes de precios, preparando escenarios probables y medidas de salvaguarda para su contención. En caso de que se manifiesten incrementos de coste no previstos, se incluyen los mismos dentro de la estimación del presupuesto y, si estas acaban excediendo los ingresos previstos totales del contrato, se reconocerá una provisión por tal exceso (véase Nota 12).

El Grupo se ve afectado por el riesgo de suministro y precio principalmente durante el periodo comprendido entre la adjudicación del proyecto y la realización de los pedidos a los subcontratistas encargados de proporcionar los suministros y componentes, ya que el riesgo se transfiere al subcontratista desde ese momento. Este riesgo se ve significativamente reducido gracias a la estrategia del Grupo de promover que los contratos relevantes no se adjudiquen directamente mediante licitaciones tradicionales, sino a partir de fases FEED o acuerdos LNTF, lo que permite anticipar la emisión de órdenes de compra y negociar las condiciones de suministro con mayor antelación. Este enfoque reduce la exposición a las variaciones de precio entre la fecha de adjudicación y la fecha de compra efectiva, un riesgo que sí estaba presente en los contratos adjudicados exclusivamente mediante procesos de tender.

Sobre la base de la experiencia del Grupo, el nivel de incremento de costes en los que potencialmente puede incurrir el Grupo como resultado de la volatilidad del precio de los productos y materias primas en sus procesos de construcción suele oscilar en promedio entre un 5% y un 12% sobre el precio inicial considerado al momento de licitar el proyecto.

Sin embargo, la evaluación y la cobertura de estos factores requieren un alto nivel de juicio y estimación que puede no ser siempre lo suficientemente preciso para cubrir completamente estos riesgos, especialmente considerando que el Grupo no utiliza derivados para cubrir este tipo de riesgo. Los proyectos que desarrolla el Grupo dependen de las características y preferencias de los clientes, lo que significa que no siempre se puede conocer con exactitud el porcentaje del metal específico a utilizar, lo que dificulta definir de antemano los mecanismos óptimos para cubrir la variación de precios de estos productos.

En este sentido, los Administradores del Grupo estiman que no se experimentarán durante los próximos meses interrupciones significativas en su cadena de suministro. Esto incluye la disponibilidad continua de equipos, componentes y materias primas clave, así como el cumplimiento oportuno de los proveedores y subcontratistas externos y que las condiciones de adquisición se mantendrán suficientemente estables.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos ajenos referenciados a tipos variables, que exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el desglose de la deuda del Grupo en función del tipo de interés es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
A tipo de interés fijo	172.212	190.161
A tipo de interés variable	81.487	129.669
	253.699	319.830

En relación con la deuda a tipo de interés fijo, la misma se encuentra registrada a coste amortizado y por tanto no están sujetas a riesgo de tipo de interés según se define en la NIIF 7, porque ni el importe en libros ni los flujos de efectivo de efectivo fluctuarán debido a un cambio en los tipos de interés del mercado.

En relación con la deuda a tipo de interés variable, si los tipos de interés hubieran sido 100 puntos básicos más altos/bajos, el resultado antes de impuestos para el semestre habría sido 407 miles euros menor/mayor.

Los tipos de interés acordados por el Grupo con las entidades de crédito se encuentran en el rango el Euribor+1,1% y Euribor+2,55% (hasta Euribor+4% a cierre del ejercicio 2025).

En relación con los activos financieros, los ingresos y los flujos explotación del Grupo son poco sensibles a las fluctuaciones de los tipos de interés del mercado.

Riesgo de plazo en la ejecución de contratos

La naturaleza de los contratos propios del sector en el que opera el Grupo implica la asunción de compromisos firmes en cuanto a las fechas de entrega. En caso de producirse demoras en el calendario de ejecución atribuibles exclusivamente al Grupo, los contratos suelen prever la aplicación de penalidades o liquidated damages. Estas penalidades se consideran una forma de contraprestación variable.

Los motivos de estas penalidades están relacionados con la circunstancia de que el Grupo ejecuta proyectos de alta complejidad técnica y larga duración, que pueden dar lugar a la aparición de eventos que conlleven la necesidad de reprogramaciones o extensiones de plazo, bien por solicitud de los clientes o por circunstancias ajenas a las partes del contrato. Estas penalidades se valoran bien mediante el método del valor esperado o bien mediante el método del importe más probable (en cada caso el método que se considere más apropiado) y siempre que sea probable. En la evaluación de la probabilidad de estas penalidades se considera, además del análisis técnico de cada caso, la experiencia pasada en situaciones similares tanto por su naturaleza como por la contraparte afectada, así como las comunicaciones existentes con el cliente en cada caso.

La experiencia histórica del Grupo muestra que, si bien algunos proyectos ejecutados se han entregado con posterioridad a las fechas inicialmente previstas, dichas desviaciones han obedecido a causas no imputables al Grupo y, por tanto, no han derivado en penalizaciones contractuales significativas.

En consecuencia, los Administradores estiman que, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, no existen impactos relevantes derivados de este riesgo que exijan el reconocimiento de penalizaciones en los contratos. La diversificación geográfica de los proyectos, la comunicación constante con clientes y proveedores, así como los mecanismos jurídicos y contractuales

disponibles para compensar los efectos de cambios significativos en los contratos, permiten mitigar los riesgos asociados a los plazos de ejecución, si bien no pueden eliminarse por completo.

Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital se basan en garantizar la actividad comercial, ofreciendo a sus clientes y potenciales clientes, unos recursos propios suficientes que garanticen su capacidad de atender a las necesidades de los proyectos presentes y futuros. El Grupo no opera en sectores con requerimientos de capital específicos y cumple con la legislación general (Ley de Sociedades de Capital) sobre requerimientos mínimos de capital.

Gestión del riesgo medioambiental

El Grupo está expuesto, principalmente, a los riesgos de transición, en particular aquellos dependientes del desarrollo regulatorio que podrían tener un impacto en diversos clientes. Un ámbito regulatorio cada vez más exigente, que se puede traducir en un importante riesgo reputacional a nivel corporativo o de una discontinuidad en determinadas actividades económicas.

Por otro lado, en el ámbito de oportunidades de cambio climático, el Grupo se encuentra bien posicionado, gracias a su liderazgo frente al cuidado del medioambiente, la diversificación de sus actividades y su adaptación a nuevas tendencias. Todo ello, permite beneficiarse de las oportunidades que derivarán del aumento de la presión regulatoria en materia ambiental, ya que dispone de la tecnología y soluciones adecuadas para que sus clientes puedan hacer frente a dichas crecientes exigencias ambientales.

Riesgos de transición

El entorno en el que opera el Grupo está cada vez más expuesto a la evolución de los marcos regulatorios y políticos, en particular en relación con el cambio climático y la transición energética global. Los cambios en la normativa, la legislación ambiental, los objetivos de emisiones y los requisitos de permisos podrían afectar la viabilidad, el alcance y el cronograma de los proyectos de infraestructura energética, y podrían obligar al Grupo a adaptar su oferta de servicios y su estructura de costes.

Además, las actividades del Grupo, especialmente las que se llevan a cabo a través del segmento de negocio de Transición Energética y Digitalización, dependen en cierta medida de las políticas públicas basadas en incentivos en los países en los que opera, cuyo objetivo es promover la producción y venta de energía procedente de fuentes renovables. Dependiendo del país, estas medidas pueden adoptar la forma de compromisos y planes estatales para la producción de energía renovable, subsidios directos o indirectos a los operadores, obligaciones de compra a tarifas reguladas, reglas de precios para la electricidad producida a partir de fuentes renovables, cuotas de suministro de energía renovable impuestas a consumidores profesionales no estatales, la emisión de certificados verdes negociables, acceso prioritario a las redes de distribución y transmisión, e incentivos fiscales. Estas políticas y mecanismos suelen mejorar la viabilidad comercial y financiera de las plantas de energía renovable y, a menudo, facilitan que el Grupo lleve a cabo sus actividades.

La disponibilidad y el respaldo de dichas políticas y mecanismos dependen de la evolución política y de las políticas relacionadas con las preocupaciones ambientales en un país o región determinados, que pueden verse afectados por una amplia gama de factores, incluidas las condiciones macroeconómicas, la situación financiera de la industria eléctrica (en particular, en vista de los posibles déficit de ingresos para remunerar los servicios y actividades regulados), los cambios de gobierno y las iniciativas de lobby de diversas partes interesadas afectadas (incluida la industria de las energías renovables, otros productores y consumidores de electricidad, grupos ambientalistas, empresas agrícolas y otros).

Además, el Grupo está sujeto a estrictas regulaciones ambientales. En los países donde opera, existen organismos locales, regionales, nacionales y supranacionales que regulan sus actividades y establecen la normativa ambiental aplicable. Estas leyes pueden incluir regímenes de responsabilidad objetiva en caso de daños a los recursos naturales, contaminación que supere los límites establecidos o amenazas a la seguridad y la salud públicas. Los regímenes de responsabilidad objetiva o penal en materia ambiental podrían implicar

responsabilidad solidaria o multas económicas derivadas de posibles daños ambientales, incluso en casos en que no exista o se haya probado un daño ambiental efectivo y a pesar de no haber actuado con negligencia.

Riesgos físicos

Las operaciones del Grupo están expuestas a desastres naturales y fenómenos meteorológicos extremos, especialmente en la región del Caribe, donde huracanes, tormentas tropicales, fuertes lluvias, inundaciones y otros fenómenos climáticos ocurren con creciente frecuencia e intensidad. Estos fenómenos pueden causar interrupciones sustanciales en los cronogramas de construcción, daños a la infraestructura y los equipos, retrasos en la finalización de los proyectos y un aumento de los costos debido a la necesidad de reparaciones, retrabajos o medidas de seguridad adicionales.

En particular, los huracanes y las tormentas tropicales pueden provocar la suspensión temporal o prolongada de las actividades de construcción, la evacuación del personal y dificultades logísticas en el transporte de materiales y equipos. El Grupo también podría enfrentarse a un aumento en las primas de seguros, una menor disponibilidad de cobertura o pérdidas no aseguradas en caso de daños catastróficos. La ocurrencia de estos fenómenos asimismo puede afectar negativamente la situación financiera de los clientes del Grupo, provocando retrasos en los pagos o cancelaciones de proyectos.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		
Créditos comerciales	138.947	118.171
Deterioro de créditos comerciales	(19.804)	(20.525)
Pérdida esperada sobre créditos comerciales	(6.458)	(3.680)
Obra ejecutada pendiente de certificar	294.243	393.324
Pérdida esperada sobre obra ejecutada pendiente de certificar	(2.686)	(4.256)
Retenciones en garantía	7.852	7.960
Clientes, empresas asociadas (Nota 17)	205	1.570
Deudores varios	23.020	26.650
Deterioro de deudores varios	(2.759)	(2.759)
Otros créditos con las Administraciones Públicas	100.395	100.460
Deterioro de otros créditos con las Administraciones Públicas	(15.576)	(16.306)
	517.379	600.609

La disminución en el saldo de la partida “Obra ejecutada pendiente de certificar” al cierre del periodo terminado al 30 de junio de 2026 con respecto al cierre de 2025 se debe, en parte, a saldos por órdenes de cambio facturadas y cobradas durante el primer semestre del ejercicio 2026. Adicionalmente, bajo el citado concepto figuran cuentas por cobrar relacionadas con la factura asociada al último hito en proyectos que a fecha de cierre se encontraban en fase de entrega, habiendo alcanzado un grado de avance del 100%, pero que, conforme a las condiciones contractuales, aún se encuentran pendientes de emisión por valor de 34.192 miles de euros (34.408 miles de euros al cierre de 2025).

El saldo registrado en la partida “Deudores varios” corresponde, principalmente, con los importes pendientes de cobro derivados de las enajenaciones durante el segundo semestre del ejercicio 2025 de los diferentes activos no estratégicos, véase Nota 16, los cuales se vienen cobrando según el calendario de pagos establecido en los acuerdos firmados.

El saldo del epígrafe “Otros créditos con las Administraciones Públicas” corresponde principalmente a cuentas a cobrar de la Administración Pública de los distintos países donde el Grupo opera, principalmente por IVA e impuestos de sociedades. Este saldo ha venido siendo elevado en los últimos ejercicios como consecuencia de la operativa del Grupo en determinados países donde el IVA se liquida conforme a criterio de caja, lo que retrasa el reconocimiento del derecho a devolución. No obstante, el Grupo ha presentado durante los últimos ejercicios solicitudes de devolución de dicho impuesto por un importe cercano a los 70 millones de euros, habiéndose

cobrado la práctica totalidad de estos, y continúa trabajando en la misma línea para los créditos restantes con las Administraciones Públicas.

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para valorar las pérdidas crediticias basadas en una provisión por pérdidas esperadas para todas las cuentas comerciales a cobrar y otros deudores. Para valorar las pérdidas crediticias esperadas se han reagrupado las cuentas comerciales a cobrar y los otros deudores con base en las características del riesgo de crédito compartidos y los días vencidos. Sobre esta base, se ha procedido a actualizar el cálculo del deterioro de pérdida esperada al 30 de junio de 2026, a partir de fuentes de información internas, considerando entre otros aspectos, la evolución histórica de las pérdidas crediticias. Como consecuencia de esta actualización se ha cargado un importe de 1.208 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2026 (91 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2025) con cargo al epígrafe de “Pérdidas, deterioro y variación de provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta.

El movimiento de los deterioros asociados a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

30 de junio de 2026

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Dotación de provisión	Aplicaciones y otros	Reversión de provisión	Saldo final
Deterioro de créditos comerciales incobrables	20.525	505	(1.226)	-	19.804
Pérdida esperada sobre créditos comerciales	3.680	2.778	-	-	6.458
Pérdida esperada sobre obra ejecutada pendiente de certificar	4.256	-	-	(1.570)	2.686
Deterioro de otros deudores comerciales y cuentas por cobrar	19.065	-	105	(835)	18.335
	47.526	3.283	(1.121)	(2.405)	47.283

30 de junio de 2025

Concepto	Miles de euros				
	Saldo inicial	Dotación de provisión	Aplicaciones y otros	Reversión de provisión	Saldo final
Deterioro de créditos comerciales incobrables	21.563	26	(177)	-	21.412
Pérdida esperada sobre créditos comerciales	1.812	-	-	(78)	1.734
Deterioro de obra ejecutada pendiente de certificar	12.478	-	(12.478)	-	-
Pérdida esperada sobre obra ejecutada pendiente de certificar	1.771	169	-	-	1.940
Deterioro de otros deudores comerciales y cuentas por cobrar	24.222	-	(2.829)	-	21.393
	61.846	195	(15.484)	(78)	46.479

11. Patrimonio Neto y Fondos propios

Capital escriturado y prima de emisión

Como indicado en la Nota 1 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, con fecha 13 de mayo de 2026 la Sociedad Dominante concluyó el proceso de admisión a cotización en el mercado bursátil español. En dicha fecha se ejecutó un aumento de capital mediante la emisión de 29.702.970 nuevas acciones ordinarias, de 0,02 euros de valor nominal cada una, a un precio de emisión de 5,05 euros por acción, por un importe bruto total de 150.000 miles de euros.

Adicionalmente, la operación contemplaba una opción de sobreadjudicación (*greenshoe*) de hasta 4.455.445 acciones adicionales, que fue ejercitada íntegramente, por un importe bruto adicional de 22.500 miles de euros. Como consecuencia de lo anterior, el número total de acciones nuevas emitidas ascendió a 34.158.415 acciones, por un importe bruto total de 172.500 miles de euros, de los que 683 miles de euros correspondieron a capital social y 171.817 miles de euros a prima de emisión.

De acuerdo con la NIC 32, los costes incrementales directamente atribuibles a las transacciones se deducen del patrimonio neto. En consecuencia, de lo anterior, el importe neto registrado en patrimonio neto una vez deducidos los costes ha sido de 164.057 miles de euros

A 30 de junio de 2026 el capital de la Sociedad dominante asciende a 2.395 miles de euros, representado por 119.758.415 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la Sociedad dominante en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación (derechos de voto), los accionistas significativos al cierre de 30 de junio de 2026 son:

	% Participación directa	% Participación indirecta
Sabino García Vallina	60,305%	-
Francisco Javier García García	3,724%	-
Víctor José González Menéndez	3,724%	-
Santander Asset Management, S.A. SGIIC	-	3,404%

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad dominante cuenta con un total de 900.000 acciones propias, lo que supone un porcentaje de autocartera del 0,752%.

Con fecha 16 de septiembre de 2025 la Junta General de Accionistas acordó la unificación de las series de acciones en que se dividía al capital social de la Sociedad dominante y consiguiente desdoblamiento de acciones, unificándose las acciones de la Serie A y las acciones de la Serie B en las que se dividía el capital social de la Sociedad, el cual se desglosa más adelante en este mismo apartado, en una única serie, de tal manera que todas las acciones en las que se divide el capital social de la Sociedad pasen a tener un mismo valor nominal de ocho euros (8€) por acción, y la consiguiente emisión de nuevas acciones.

Asimismo, se acuerda aprobar el desdoblamiento del número de acciones en que se encuentra dividido el capital social de la Sociedad dominante tras la unificación de series aprobada, esto es, 214.000 acciones ordinarias de la Sociedad de ocho euros de valor nominal cada una de ellas, en la proporción de 400 nuevas acciones por cada acción antigua, mediante la reducción del valor nominal unitario de todas las acciones de ocho euros a dos céntimos de euro y sin variación del importe nominal de la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, el capital social de la Sociedad dominante pasa a estar dividido en 85.600.000 acciones ordinarias (900.000 de ellas en autocartera) de la misma serie y clase, de dos céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas.

La composición del capital social derivada de la estructuración anterior, vigente a cierre del ejercicio 2025 se representa a continuación:

	Acciones	Valor nominal (miles de Euros)
Sabino García Vallina	72.220.000	1.444
Otros accionistas minoritarios < 10%	12.480.000	250
Acciones propias	900.000	18
	85.600.000	1.712

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Sociedad dominante tenía dicha reserva íntegramente constituida por un importe de 342 miles de euros (misma cuantía en ambas fechas). La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

El importe de reservas voluntarias distribuibles de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 asciende a 76.308 miles de euros y 64.624 miles de euros, respectivamente, no existiendo a dicha fecha restricción alguna en cuanto a la disponibilidad del citado saldo.

No se han repartido dividendos durante los ejercicios 2026 y 2025.

La Sociedad dominante, de acuerdo con el artículo 25 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, mantiene dotada una reserva de capitalización por importe de 11.789 miles de euros a 30 de junio de 2026 (mismo importe al cierre de 31 de diciembre de 2025), calculada como el 20% del incremento de los fondos propios en los últimos 4 ejercicios. Dicha reserva es indisponible durante un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo en el cual haya sido dotada salvo por la existencia de pérdidas contables en la entidad.

Reservas de consolidación y Reservas en sociedades consolidadas

Las diferencias entre los resultados incorporados en el proceso de consolidación y los finalmente aprobados en las distintas participadas se incorporan como variación en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio siguiente, no resultando históricamente relevantes.

Las reservas de consolidación recogen aquellos ajustes de consolidación incorporados que afectan a las reservas de la Sociedad dominante y se corresponden principalmente con la eliminación de deterioros de saldos y participaciones de entidades consolidadas por integración global.

Reservas Restringidas

Las reservas restringidas de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, que se desprenden de sus estados financieros individuales, y que corresponden principalmente a reservas legales y reserva de capitalización componen un importe de 12.131 miles de euros (misma cuantía en ambas fechas).

Ajustes por cambios de valor

Diferencias de conversión

Tal y como se indica en la Nota 9, el Grupo tiene inversiones significativas en negocios denominados en moneda extranjera, especialmente en dólares estadounidenses, por lo que las oscilaciones que se produzcan en el tipo de cambio de esta moneda frente al euro tienen un impacto relevante en la partida de "Diferencias de conversión". Por la propia naturaleza de estos activos, realizables en el corto plazo por tratarse en su mayor parte de circulante e inversiones que no se esperan enajenar en el corto plazo, las diferencias se compensarían sin ocasionar impactos relevantes sobre las futuras cuentas de resultados del Grupo.

El detalle de las diferencias de conversión a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Moneda Funcional	Miles de euros Beneficio/(Pérdida)	
	30.06.2026	31.12.2025
Peso mexicano	25	(341)
Lira egipcia	2.078	2.061
Peso Dominicano	421	928
Chelín tanzano	1.914	3.073
Dirham marroquí	(52)	(37)
Rial Omán	36	30
Rands	(145)	(169)
Franco CFO	10	(25)
Lempira	(18)	(20)
Rupia Mauriciana	2	1
Dirham Emirati	2.492	2.482
Libra esterlina	849	(765)
Nuevo Shekel	(1.585)	(14)
Metical	844	1.300
Riyal Saudí	665	1.073
Peso Argentino	(67)	230
Taka Bangladesí	(1.598)	(1.598)
Dólares Estadounidenses	(91.316)	(92.744)
Dinar kuwaití	(2.611)	(2.611)
Dinar jordano	(44)	(57)
Peso Colombiano	(8)	-
	(88.108)	(87.203)

El Grupo mantiene registrado un importe significativo de diferencias de conversión negativas en el patrimonio neto. Este efecto contable se debe a la evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al euro y a la forma en que las normas internacionales de información financiera (NIC 21) exigen reconocer la traslación de los estados financieros de las filiales cuya divisa funcional es el dólar estadounidense.

En particular, varias sociedades del Grupo en México desarrollan su actividad con divisa funcional dólar americano. Entre los ejercicios 2021 y 2023 el peso mexicano experimentó una apreciación extraordinaria frente al dólar americano, alcanzando niveles máximos de valoración. Esta apreciación, unida a la posterior conversión de los estados financieros a euros, generó diferencias de conversión significativas en la traslación de activos, pasivos y resultados. Dichas diferencias no representan pérdidas económicas reales ni salidas de tesorería, sino el efecto contable derivado de aplicar tipos de cambio distintos para la conversión de partidas patrimoniales, de resultados y de cierre, tal y como exige la normativa aplicable. Estos ajustes se registran íntegramente en la partida de “Otro Resultado Global” del patrimonio neto, sin afectar al resultado del ejercicio.

La actividad del Grupo en México, cuya presencia se prevé estable y a largo plazo, al igual que en otras geografías donde la divisa funcional es el dólar, presenta además una fuerte cobertura natural: tanto los ingresos como la mayor parte de los costes se denominan y liquidan en dólares, lo que elimina prácticamente cualquier riesgo económico de tipo de cambio. Por ello, aunque las fluctuaciones generen diferencias de conversión en patrimonio, la tesorería y la rentabilidad de los proyectos no se ven afectadas.

Participaciones no dominantes

El saldo de este epígrafe del balance consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas o socios minoritarios en las sociedades consolidadas por el método de integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en el epígrafe de “Resultado atribuido a participaciones no dominantes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada representa la participación de dichos accionistas o socios minoritarios en los resultados del periodo.

El movimiento habido durante el primer semestre de los ejercicios 2026 y 2025 en este epígrafe del balance consolidado ha sido el siguiente:

30 de junio de 2026

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Beneficio (Pérdida) del primer semestre del 2026 Atribuido/a Socios Externos	Otras variaciones	Saldo final
Complejo Solar Las Ánimas y Versalles de las Cuatas (**)	(1.022)	-	1.022	-
Capella Solar TSK Gensun El Salvador de C.V.	(458)	2	-	(456)
TSK Limited Egypt, LLC	(98)	-	-	(98)
Powersun Solutions, Ltd	521	(63)	(180)	278
TSK Muscat, LLC	21	(2)	-	19
Capella Solar TSK Gensun, S.L.	873	65	-	938
	(163)	2	842	681

(**) Compuesto por las sociedades Tai Durango Cinco P-10 Sapi de CV, Tai Durango Cinco P-15 Sapi de CV, Tai Durango Cuatro Neo Sapi de CV, Versalles de las Cuatas Uno Sapi de CV, Versalles de las Cuatas Dos Sapi de CV y Versalles de las Cuatas Tres Sapi de CV, Nota 16.

30 de junio de 2025

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Beneficio (Pérdida) del primer semestre del 2025 Atribuido/a Socios Externos	Otras variaciones	Saldo final
Complejo Solar Las Ánimas y Versalles de las Cuatas (**)	10.489	(746)	(915)	8.828
Capella Solar TSK Gensun El Salvador de C.V.	(385)	(74)	-	(459)
TSK Limited Egypt, LLC	(97)	-	-	(97)
Powersun Solutions, Ltd	750	(197)	-	553
TSK Muscat, LLC	25	(2)	-	23
Capella Solar TSK Gensun, S.L.	1.029	(153)	-	876
	11.811	(1.172)	(915)	9.724

(**) Compuesto por las sociedades Tai Durango Cinco P-10 Sapi de CV, Tai Durango Cinco P-15 Sapi de CV, Tai Durango Cuatro Neo Sapi de CV, Versalles de las Cuatas Uno Sapi de CV, Versalles de las Cuatas Dos Sapi de CV y Versalles de las Cuatas Tres Sapi de CV, Nota 16.

Beneficio / (Pérdida) por acción

El cálculo del beneficio (o pérdida) por acción correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2026 y 2025, considerando la operación de reestructuración de capital social de 2025 descrita en esta misma nota, es el que se muestra a continuación:

	30.06.2026	30.06.2025
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	44.808	8.994
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas atribuible a participaciones no dominantes	2	(426)
Beneficio/(Pérdida) de las actividades continuadas atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la sociedad dominante (miles de euros)	44.806	9.420
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	93.339	84.700
GANANCIAS / (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS (en euros)	0,48	0,11
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	(7.342)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos atribuible a participaciones no dominantes	-	(746)
Beneficio/(Pérdida) de las actividades interrumpidas atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la sociedad dominante (miles de euros)	-	(6.596)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	93.339	84.700
GANANCIAS / (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (en euros)	-	(0,08)
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la sociedad dominante (miles de euros)	44.806	2.825
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	93.339	84.700
GANANCIAS / (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN (en euros)	0,48	0,03

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio/(pérdida) del periodo atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluidas las acciones propias.

El precio promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha calculado partiendo de las acciones ordinarias en circulación al inicio del periodo y teniendo en cuenta tanto el efecto de las acciones emitidas a lo largo del periodo como el de las acciones propias.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que hubieran estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales del periodo en acciones ordinarias. Dado que la Sociedad Dominante no dispone de instrumentos financieros convertibles ni de otros instrumentos potencialmente dilusivos, las ganancias diluidas por acción coinciden con las ganancias básicas por acción.

12. Provisiones a corto plazo y activos y pasivos de carácter contingente

Las provisiones registradas en el balance consolidado pretenden cubrir los riesgos derivados de las distintas actividades que el Grupo desarrolla. Se desglosan en la presente Nota todas las partidas relativas a provisiones que aparecen desglosadas de forma separada en el pasivo del balance consolidado.

El movimiento habido durante los periodos terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 en estos epígrafes del pasivo no corriente y corriente del balance consolidado adjunto ha sido el siguiente:

30 de junio de 2026

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Dotaciones/ Reversiones	Aplicaciones y otros	Traspasos	Saldo Final
Provisiones a corto plazo-					
Provisión por garantías y terminación de obra	10.992	6.447	233	-	17.672
Provisión por riesgos y gastos	22.035	(133)	(2.088)	-	19.814
Provisión por pérdidas presupuestadas	366	(788)	627	-	205
	33.393	5.526	(1.228)	-	37.691
	33.393	5.526	(1.228)	-	37.691

30 de junio de 2025

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Dotaciones/ Reversiones	Aplicaciones y otros	Traspasos	Saldo Final
Provisiones a largo plazo-					
Provisión por riesgos y gastos	2.585	-	-	6	2.591
	2.585	-	-	6	2.591
Provisiones a corto plazo-					
Provisión por garantías y terminación de obra	19.986	(4.540)	-	(11.719)	3.727
Provisión por riesgos y gastos	10.760	2.573	(10.573)	13.909	16.668
Provisión por pérdidas presupuestadas	15.960	54	(13.215)	(2.196)	603
	46.707	(1.913)	(23.788)	(6)	20.999
	49.291	(1.913)	(23.788)	-	23.590

Para el registro de estas provisiones se han utilizado las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres que, inevitablemente, rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias que afectan a las mismas.

Bajo el concepto “Aplicaciones y otros” se refleja principalmente la salida de recursos que efectivamente han generado las provisiones registradas en ejercicios anteriores, cuyo importe no ha diferido significativamente.

El importe registrado bajo el epígrafe “Provisiones a corto plazo” mantiene niveles similares entre cierre del ejercicio 2025 y el primer semestre del 2026, habiéndose incrementado, principalmente, debido a la finalización de ciertos proyectos relevantes.

En relación con el periodo comparativo, el saldo de provisiones al cierre del ejercicio 2024 se redujo en los periodos posteriores, tanto a 30 de junio de 2025 como a 31 de diciembre de 2025. Esta disminución se explica por la aplicación efectiva de provisiones dotadas en ejercicios anteriores, derivada de trabajos realizados y de acuerdos alcanzados con clientes y proveedores. Adicionalmente, se efectuaron traspasos entre las distintas categorías de provisiones, principalmente desde “Provisión por garantías y terminación de obra” y “Provisión por pérdidas presupuestadas” hacia “Provisión por riesgos y gastos”, como consecuencia de la reestimación de la naturaleza económica de las obligaciones cubiertas.

Asimismo, se registró una reducción considerable de la provisión por pérdida presupuestada, la cual venía siendo inusualmente elevada durante los últimos ejercicios derivado de los aspectos macroeconómicos y geopolíticos acontecidos durante los últimos ejercicios y que, se vienen informando en las cuentas anuales consolidadas de

los años en cuestión. El Grupo ha realizado las pérdidas presupuestadas de dichos y ha gestionado de manera más eficiente los factores externos, lo cual ha hecho que no existan apenas pérdidas presupuestadas en los proyectos que el Grupo se encuentra actualmente ejecutando y mantiene en cartera, al igual que a cierre del ejercicio 2025.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2026, el Grupo ha puesto en operación comercial, y en uso por parte de los clientes, numerosas infraestructuras de distintas tecnologías, incluyendo instalaciones industriales, plantas energéticas y proyectos renovables, entre otras. En este tipo de proyectos complejos es habitual que, tras su puesta en marcha y durante el proceso de cierre contractual, surjan ajustes derivados de discrepancias relativas a determinadas obligaciones contractuales, tanto con clientes como con proveedores.

A cierre del periodo, el Grupo mantiene abiertos distintos procesos de revisión y cierre contractual asociados a proyectos ya finalizados y en operación comercial. Algunos de estos procesos incluyen diferencias de criterio que están siendo objeto de intercambio de posiciones entre las partes. Como consecuencia de ello, el Grupo mantiene registradas provisiones que reflejan una estimación prudente del posible impacto, incluyendo en todos los casos el escenario máximo razonablemente posible. Con base en la información disponible, la Dirección considera que los riesgos identificados se encuentran adecuadamente cubiertos y que no se esperan impactos negativos significativos adicionales, además de considerar probable alcanzar ciertos acuerdos extrajudiciales.

Activos y pasivos de carácter contingente

En relación con un proyecto de ciclo combinado que el Grupo desarrolló en África Austral desde el ejercicio 2021, y que alcanzaba un avance aproximado del 82%, en abril de 2025 TSK notificó la terminación del contrato EPC plenamente amparada por la legislación inglesa y mozambiqueña aplicable, como consecuencia de las numerosas fuerzas mayores que han afectado de forma prolongada al proyecto y al país (incluidos los ciclones Freddy y Filipo, así como episodios de inestabilidad social y otras perturbaciones materiales). La prolongada concurrencia de causas de fuerza mayor, objetivas y no imputables al contratista, faculta contractualmente la terminación automática del contrato, sin necesidad de aceptación por parte del cliente, obligando a éste a la inmediata devolución del aval de fiel cumplimiento y a la regularización del aval de anticipo en el marco de la liquidación contractual. Estas conclusiones, incluida la obligación de devolución inmediata de los avales bajo la ley inglesa aplicable al contrato, han sido confirmadas mediante informes legales emitidos por abogados expertos en derecho inglés, por un barrister en Inglaterra y una opinión legal coincidente en Mozambique.

Tras la terminación notificada por TSK, el cliente presentó ejecución frente a las entidades avalistas del aval de anticipo por 4,7 millones de dólares y del aval de fiel cumplimiento por 86 millones de dólares. Dicha ejecución es indebida, al haberse intentado después de la terminación del contrato y sin un fundamento contractual válido. Una vez terminada la relación contractual por fuerza mayor, los avales dejan de estar en vigor y deben ser restituidos a la Sociedad Dominante, por lo que su ejecución constituye un incumplimiento grave del cliente, potencialmente asimilable a una conducta fraudulenta. De forma inmediata, TSK obtuvo medidas cautelares inaudita parte, otorgadas el 10 de abril de 2025, ordenando la suspensión de cualquier pago bajo los avales. La resolución apreció la existencia de un caso prima facie a favor de TSK. En enero de 2026 tuvo lugar una segunda vista para resolver sobre la oposición a las medidas cautelares. Mediante auto notificado en febrero de 2026, el tribunal español, jurisdicción competente sobre los bancos avalistas, confirmó el mantenimiento de las medidas cautelares con carácter indefinido hasta la resolución del arbitraje, imponiendo además costas al cliente. Esto supone que no existe riesgo de desembolso para TSK durante todo el procedimiento arbitral, cuya resolución se prevé entre finales de 2027 y comienzos de 2028.

Adicionalmente, TSK inició un arbitraje internacional contra el cliente bajo el Reglamento de la Corte Internacional de Arbitraje de la CCI, con sede en Londres, en relación con las discrepancias surgidas tras la terminación del contrato. TSK reclama, entre otros extremos, la validación de la terminación contractual por fuerza mayor, la declaración de que el cliente no estaba facultado para ejecutar los avales, el cobro de los trabajos ejecutados y suministros entregados y no pagados, compensaciones derivadas de la liquidación contractual, así como los costes y daños derivados del incumplimiento del cliente.

Dado que la ejecución de los avales ha quedado suspendida, el riesgo asociado deja de ser un pasivo contingente. El riesgo relevante pasa a ser exclusivamente el riesgo legal de que TSK no obtenga total o parcialmente lo reclamado, lo cual, en caso de producirse, no generaría pérdidas adicionales ni compromisos exigibles para el

Grupo o de que prosperen total o parcialmente las demandas de reconversión, respecto de las cuales, sobre la base de los informes de asesores legales internos y externos, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran remota la probabilidad de una salida significativa de recursos con impacto en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados. Por el contrario, la reclamación de TSK en el arbitraje, que incluye importes por trabajos ejecutados, suministros entregados y otros conceptos contractuales pendientes de liquidación, constituye ahora un activo contingente, cuya realización dependerá del laudo arbitral.

Por otro lado, existen reclamaciones derivadas principalmente de la actividad normal de ejecución de proyectos en proceso de preparación y/o presentación en distintas fases de negociación y/o arbitraje privado que se estiman puedan generar ingresos futuros, por las que el Grupo ha recibido demandas de reconversión como parte de su actividad normal de ejecución de proyectos para los cuales los Administradores de la Sociedad Dominante consideran remoto que como consecuencia de los citados procesos en curso se produzcan pasivos significativos que afecten a los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

13. Deudas a largo plazo y a corto plazo

El movimiento habido durante los periodos terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 en los epígrafes de deudas a largo y corto plazo es el siguiente:

30 de junio de 2026

	Miles de euros					
	Saldo inicial	Disposiciones	Devoluciones	Intereses devengados	Intereses pagados	Saldo final
Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo	188.003	16.269	(105.370)	2.563	(2.373)	99.092
Otros pasivos financieros a largo y corto plazo	131.827	27.327	(1.681)	2.607	(5.473)	154.607
	319.830	43.596	(107.051)	5.170	(7.846)	253.699

30 de junio de 2025

	Miles de euros					
	Saldo inicial	Disposiciones	Devoluciones	Intereses devengados	Intereses pagados	Saldo final
Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo	200.463	35.096	(20.951)	3.742	(3.742)	214.608
Otros pasivos financieros a largo y corto plazo	111.870	48.673	(7.190)	3.552	(3.552)	153.353
	312.333	83.769	(28.141)	7.294	(7.294)	367.961

El desglose e información asociada a los tipos de interés de la deuda financiera del Grupo, así como la sensibilidad de éstos, se presenta en la Nota 9 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Deudas con entidades de crédito

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo tenía concedidas de diversas entidades financieras los préstamos y las líneas de crédito que se indican a continuación:

30 de junio de 2026

Tipo de Financiación	Miles de euros	
	Vencimientos de los Importes	
	Dispuestos	
	A Largo Plazo	A Corto Plazo
Préstamos bancarios	17.301	42.379
Cuentas de crédito	-	39.412
TOTAL	17.301	81.791

31 de diciembre de 2025

Tipo de Financiación	Miles de euros	
	Vencimientos de los Importes Dispuestos	
	A Largo Plazo	A Corto Plazo
Préstamos bancarios	1.486	82.964
Cuentas de crédito	-	103.553
TOTAL	1.486	186.517

El límite global de las líneas de financiación a 30 de junio de 2026 asciende a 57 millones de euros (111 millones de euros a 31 de diciembre de 2025), presentándose el límite global al tratarse en muchos casos de líneas multiproducto. La variación del periodo corresponde, principalmente, con la reorganización de la deuda, habiendo contratado el Grupo préstamos a largo plazo como financiación alternativa a las líneas de crédito mantenidas a cierre del ejercicio 2025 y que vencieron durante el primer semestre del ejercicio 2026.

Los contratos de financiación avalados por el Instituto de Crédito Oficial (“ICO”), cuyo importe asciende a 40,4 millones de euros al cierre del periodo (68,9 millones de euros al cierre de 31 de diciembre de 2025), no permitían el reparto de dividendos utilizando la financiación otorgada, si bien a fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se encuentran totalmente amortizados y, por tanto, no existe tal restricción.

El calendario de vencimientos establecido para las deudas clasificados a largo plazo a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se indica a continuación:

30 de junio de 2026

Vencimiento	Miles de euros
	30.06.2026
2027	4.450
2028	6.964
2029	2.914
2030	2.232
2031	741
	17.301

31 de diciembre de 2025

La totalidad de las deudas clasificadas a largo plazo tenía su vencimiento establecido en 2027.

Otros pasivos financieros

La composición de las partidas de “Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros” y “Deudas a corto plazo - Otros pasivos financieros” del balance intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 adjunto es la siguiente:

	Miles de euros			
	30.06.2026		31.12.2025	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Anticipos reembolsables	2.093	826	2.513	860
Depósitos y fianzas	7	-	8	-
Cuentas corrientes con otras sociedades	-	2.375	-	4.369
Pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija	34.890	95.045	28.789	76.612
Otros pagarés	-	10.000	-	10.000
Otros pasivos financieros	278	9.093	181	8.495
	37.268	117.339	31.491	100.336

Pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija y otros pagarés

El Grupo cuenta con un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vencimientos entre 3 y 24 meses, un tipo de interés en rango 3,5% - 5,8% y con un límite de 150 millones de euros, siendo el importe adeudado al cierre del primer semestre del 2026 de 129.935 miles de euros (105.401 miles de euros al cierre del ejercicio 2025). Esta deuda se gestiona de forma dinámica a través del propio programa, mediante la cancelación de pagarés vencidos con nuevas emisiones, ajustadas en coste y plazo en función de las condiciones de mercado y la demanda inversora. Adicionalmente, el Grupo cuenta con una emisión de pagarés a una entidad financiera por importe de 10.000 miles de euros (mismo importe al cierre del ejercicio 2025) con un vencimiento prorrogable anualmente.

Anticipos reembolsables

Los anticipos reembolsables corresponden a préstamos concedidos por diversas entidades que no devengan un tipo de interés explícito, o que es reducido. Al cierre de los periodos terminados al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha procedido a estimar el valor actual de dicha financiación, decidiendo en ambos casos no registrar la subvención implícita de los mismos en el epígrafe “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” del balance intermedio resumido consolidado adjunto al no ser significativo su impacto.

Cuentas corrientes con otras sociedades

Derivado de la integración proporcional de los activos y pasivos de las Uniones Temporales de Empresas y Joint Ventures, así como de otras operaciones conjuntas, en la medida en que las aportaciones comerciales y financieras que los socios de éstas no haya sido proporcional al porcentaje de participación en las mismas, surgen activos y pasivos que se encuentran registrados bajo las partidas de “Inversiones financieras a corto plazo – Cuentas por cobrar con otras sociedades” y “Otros pasivos financieros – Cuentas por pagar con otras sociedades”, respectivamente. Véase Nota 8.

Otros pasivos financieros

En el ejercicio 2025, el Grupo firmó con uno de sus clientes una línea de crédito destinada al pago de determinados proveedores radicados en el país en que se desarrolla el proyecto ejecutado para éste, con un vencimiento en el corto plazo prorrogable y un tipo de interés a precio fijo similar al tipo de interés efectivo de la deuda financiera del Grupo.

14. Impuesto sobre beneficios

Impuesto sobre beneficios

A efectos del Impuesto sobre Sociedades, y desde el ejercicio 2008, el Grupo tributa bajo el Régimen de Consolidación Fiscal, formando parte del Grupo número 234/08, integrado por TSK Electrónica y Electricidad, S.A., como Sociedad Dominante, e Ingeniería de Manutención Asturiana, S.A., Estudios y Energías Renovables, S.A.U., PHB Weserhütte, S.A.U, Ingeniería Franco Española Omega, S.A., TSK Sustainability Technologies Center, S.L., Energy Financing Company 1, S.A.U. y Energy Financing Company 2, S.A.U como entidades dependientes.

El resto de las sociedades tributan en régimen individual, siendo todas ellas sociedades extranjeras, con la excepción de Capella Solar TSK Gensun, S.L. y Servicios de Montaje y Mantenimiento TSK ISASTUR, S.L., cuyo porcentaje de participación es inferior al 75% inferior al exigido por la normativa fiscal en vigor para formar parte del grupo fiscal.

Para cada una de las sociedades integradas en el Grupo fiscal consolidado, el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

Si bien la Sociedad dominante del grupo 234/08 presentará la declaración por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al mismo de forma consolidada, las diferentes sociedades que lo componen presentan igualmente su propia declaración individual.

A 30 de junio de 2026 siguen en curso las inspecciones fiscales del Grupo Fiscal 234/08 respecto de los ejercicios 2020 a 2023 que abarcan conceptos generales como el Impuesto sobre Sociedades, el Impuesto sobre Valor Añadido (IVA) y retenciones aplicables al Grupo en los referidos periodos impositivos (véase nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025).

En relación con la obligación de información pública relativa al Impuesto sobre Sociedades contemplada en la disposición adicional undécima de la Ley 22/2015, la Sociedad dominante queda obligada a la presentación del correspondiente informe público país por país en el ejercicio previo y ha procedido a su publicación en los términos establecidos por la normativa aplicable.

Impuesto sobre las ganancias semestral

El tipo impositivo medio anual estimado para el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2026 es del 24%, (55% a 30 de junio de 2025, cuyo elevado valor se deriva de la magnitud del resultado de dicho periodo).

No se han producido cambios en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 en relación con los tipos impositivos con los que opera el Grupo, siendo los principales tipos impositivos aplicables a éste, además del tipo nominal general en España (25%), los de México (30%), Reino Unido (25%), Puerto Rico (37,5%) y República Dominicana (27%).

15. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y anticipos de clientes

El epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” incluye los saldos correspondientes a pasivos comerciales derivados de la actividad ordinaria del Grupo. Dichos importes reflejan obligaciones contractuales asumidas con terceros y se registran conforme a los criterios de devengo y reconocimiento establecidos en las normas contables aplicables.

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Proveedores	152.647	176.352
Proveedores facturas pendientes de recibir	267.826	374.170
Proveedores de ciclo largo	16.050	18.919
Acreedores varios	36	40
Remuneraciones pendientes de pago	4.248	4.096
Otras deudas con Administraciones Públicas	18.327	24.612
	459.134	598.189

El valor en libros de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se aproxima a su valor razonable.

Registrado dentro de la partida de “Proveedores”, existen importes que reflejan facturas pendientes de pago que se engloban dentro de acuerdos de financiación ofrecida a los proveedores con distintas entidades financieras, según los cuales pueden obtener el cobro en una fecha anterior al vencimiento contractual. Al vencimiento de la factura, el Grupo repaga a dichas entidades financieras la totalidad de las facturas de los proveedores acogidas a dicha modalidad. Los citados acuerdos establecen condiciones de plazo de pago, en general, de 60 días, descontadas por los proveedores a tipo de interés del mercado monetario, sin comisiones significativas y sin garantía adicional, sin que se hayan producido cambios significativos en sus condiciones durante el periodo al que se refieren los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Proveedores facturas pendientes de recibir

Los importes incluidos en este epígrafe corresponden al reconocimiento de costes incurridos en función del grado de avance de los pedidos formalizados con cada proveedor. Este reconocimiento responde a la obligación contractual asumida por el Grupo en el momento en que se produce el compromiso firme de adquisición, aun cuando los hitos de facturación y pago establecidos contractualmente difieran del devengo contable de la

obligación. Como consecuencia de estas condiciones, determinados saldos pueden presentar una antigüedad superior al ejercicio natural, especialmente en contratos que incluyen reservas de equipos o suministros críticos, así como cláusulas específicas (incluyendo acuerdos back-to-back) que condicionan la facturación a hitos posteriores o a procesos de compensación de reclamaciones.

Proveedores de ciclo largo

Bajo este epígrafe se incluyen aquellos saldos con proveedores que, por la naturaleza de los contratos, presentan un periodo de liquidación superior al ejercicio corriente o no definido, si bien son clasificados bajo el pasivo corriente dado que su liquidación se producirá en el ciclo normal de explotación. Estos importes corresponden principalmente a retenciones practicadas en las facturas por distintos conceptos, tales como garantías contractuales, aceptación definitiva de los trabajos o condiciones específicas vinculadas a acuerdos back-to-back con clientes. En virtud de estos acuerdos, el proveedor no factura la entrega definitiva de determinados suministros o servicios hasta que el cliente no ha realizado la aceptación correspondiente, lo que difiere significativamente de los hitos de facturación y pago establecidos con el proveedor. En consecuencia, estos saldos se mantienen registrados como pasivos comerciales hasta la materialización de las condiciones contractuales que permiten su liberación.

De otro lado, en el epígrafe de “Anticipos de clientes” se registra el efectivo recibido por facturación procedente de contratos con clientes sin haber devengado el ingreso. A medida que se vaya avanzando en la ejecución del contrato, el cliente irá compensando en las diferentes facturaciones los importes pagados por anticipado y se espera que se materialicen sus contratos asociados en un periodo inferior.

16. Ingresos y gastos

Ingresos procedentes de la actividad

La distribución de los ingresos de explotación procedentes de la actividad correspondientes a los periodos terminados al 30 de junio de 2026 y 2025, distribuida por mercados geográficos, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Ingresos procedentes de la actividad (*)-		
Nacional	9.527	21.462
Europa	54.876	34.329
América del Norte	341.520	366.787
América del Sur	4.459	5.728
África	3.325	5.941
Asia	59.097	19.913
Oceanía	6.856	6.371
	479.660	460.531

(*) Las ventas realizadas fuera del territorio nacional incluyen facturación de proyectos en el exterior correspondientes a empresas españolas.

Los ingresos del área geográfica de Europa comprenden operaciones realizadas mayoritariamente en Reino Unido; el área de América del Norte corresponde principalmente a operaciones realizadas en Estados Unidos, República Dominicana y México; y Asia corresponde principalmente a operaciones realizadas en Arabia Saudita e Israel.

Los ingresos de clientes externos por segmento por el que se origina la venta en los periodos semestrales terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 se desglosan en la Nota 4.

La distribución de los ingresos de explotación procedentes de la actividad correspondientes a los periodos semestrales terminados el 30 de junio de 2026 y 2025, distribuida por moneda de contrato, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Ingresos procedentes de la actividad-		
Dólar estadounidense	255.748	330.673
Euro	204.409	117.381
Nuevo shekel israelí	5.634	8.785
Dirham Marroquí	1.653	1.342
Dinar emiratí	111	-
Dinar Jordano	2.870	1.346
Libra esterlina	8.051	-
Otras divisas	1.184	1.004
	479.660	460.531

Personal

El número medio de empleados del Grupo durante los primeros semestres de los ejercicios 2026 y 2025 desglosado por categorías es como sigue:

Categoría profesional	Número medio	
	2026	2025
Consejo de Administración	8	5
Ingenieros superiores, licenciados y asimilados	466	491
Ingenieros técnicos, diplomados y asimilados	313	299
Jefe de obra y encargados	201	247
Oficiales 1ª	141	160
Oficiales 2ª	61	64
Oficiales 3ª	41	39
Especialistas	9	5
Técnicos	84	153
Delineantes	76	74
Personal administrativo	107	89
Ayudantes no titulados	28	73
	1.535	1.699

Resultado financiero

Como ingresos financieros se recogen fundamentalmente los derivados de las colocaciones de tesorería a plazo efectuadas por el Grupo.

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo a 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Ingresos financieros-		
De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.747	1.974
	1.747	1.974
Gastos financieros-		
Por deudas con terceros	(5.170)	(6.261)
	(5.170)	(6.261)
Otros resultados financieros-		
Diferencias por tipo de cambio	23.410	(20.295)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12	3
	23.422	(20.292)

La exposición al riesgo de tipo de cambio presentada en los desgloses de la Nota 9 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados explica el importe registrado en el epígrafe de “Otros resultados financieros - Diferencias por tipo de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, que se deriva de las variaciones de tipo de cambio en las divisas en las que el Grupo opera, las cuales, tal y como se ha mostrado, pueden ser significativas.

Operaciones interrumpidas

En el marco del plan de desinversiones comprometido por el Grupo en ejercicios anteriores, durante el ejercicio 2025 se completó la enajenación de la totalidad de los activos energéticos cuya actividad se centraba en la venta de energía, que habrían sido clasificados como “Activos no corrientes mantenidos para la venta” conforme a la NIIF 5. Como consecuencia de dicha enajenación, al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de junio de 2026 no existían saldos clasificados en los epígrafes de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” ni de “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.

En aplicación de la citada NIIF 5, las actividades desarrolladas por las sociedades objeto de venta se presentaron en la información comparativa correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 como operaciones interrumpidas, al representar básicamente todas las operaciones y flujos de efectivo del Grupo en dicho segmento y ser distinguibles del resto de actividades del Grupo.

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 el Grupo no ha registrado resultados ni flujos de efectivo procedentes de operaciones interrumpidas. No obstante, la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada y el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado incluyen la información comparativa a 30 de junio de 2025, en la que se recogían los impactos derivados de dichas operaciones.

El detalle del impacto registrado en la información comparativa de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2026	30.06.2025
Negev Energy – Ashalim Thermosolar	-	(1.406)
Complejo Solar Las Ánimas y Versalles de las Cuatas	-	(4.976)
Avant Energy Suministro	-	(960)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	(7.342)

En el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado comparativo a 30 de junio de 2025, dichas operaciones supusieron flujos de efectivo de las actividades de explotación por importe de 3.599 miles de euros y flujos de financiación por importe negativo de 4.306 miles de euros, resultando una variación neta negativa del efectivo o equivalentes de 707 miles de euros. En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 no se han registrado flujos de efectivo asociados a operaciones interrumpidas.

En consecuencia, al 30 de junio de 2026 no existen activos ni pasivos clasificados como mantenidos para la venta, ni resultados o flujos de efectivo procedentes de operaciones interrumpidas correspondientes al periodo corriente. Los importes pendientes de cobro derivados de las operaciones de venta formalizadas en 2025 se presentan, en su caso, en el epígrafe de “Deudores varios”, véase Nota 10, sin que ello suponga la existencia de activos no corrientes mantenidos para la venta ni de pasivos vinculados a los mismos.

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operaciones con vinculadas

Las operaciones realizadas en los periodos semestrales terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 con las sociedades vinculadas y/o asociadas no consolidadas no son significativas. Adicionalmente, algunos miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante mantienen arrendado un inmueble (véase Nota 7) por el que el Grupo recibe rentas por importe de 90 miles de euros anuales, en virtud de contratos formalizados bajo condiciones de mercado.

Saldos con vinculadas

El detalle de los saldos en el balance consolidado con partes vinculadas al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Créditos a empresas asociadas a largo plazo-		
UTE Altiplano Solar Gensun TSK	-	864
	-	864
Cientes empresas del grupo y asociadas-		
UTE Altiplano Solar Gensun TSK	-	1.570
Servicios de Montaje y Mantenimiento TSK ISASTUR, S.L.	205	-
	205	1.570
Cuentas corrientes deudoras con asociadas-		
Altiplano Solar Gensun TSK, S.A.S.	3.102	2.655
Servicios de Montaje y Mantenimiento TSK ISASTUR, S.L.	1.906	-
UTE Altiplano Solar Gensun TSK	6.366	-
	11.374	2.655
Anticipos de clientes-		
UTE Altiplano Solar Gensun TSK	-	85
	-	85

Adicionalmente, derivado de las operaciones con los miembros del Consejo de Administración que se reportan en esta misma Nota, existen saldos pendientes por valor de 110 miles de euros (63 miles de euros al cierre del ejercicio 2025).

18. Otra información

Información sobre los Administradores

Al cierre del periodo terminado el 30 de junio de 2026 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni las personas vinculadas a los mismos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés del Grupo.

Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2026, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido una retribución de 74 miles euros por el ejercicio de sus funciones como Administradores del Grupo, además de la percibida en concepto de sueldos y salarios, por importe de 227 miles de euros. El importe total de las retribuciones percibidas por los directivos de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2026 y 2025 ascienden a 1.064 miles de euros y 906 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Grupo no había contraído compromisos en materia de fondos de pensiones y otros similares respecto de los miembros antiguos o actuales de su Consejo de Administración y personal directivo. Tampoco existía obligación alguna asumida por su cuenta a título de garantía.

Compromisos de ventas

Al 30 de junio de 2026, el Grupo tiene obligaciones de ejecución relacionadas con los contratos EPC que ejecuta por importe de 1.254.091 miles de euros y serán materializados en el periodo 2026-2028.

19. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre de los periodos terminados al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo tenía concedidos de diversas entidades financieras determinados avales para garantizar el cumplimiento, en su caso, de las obligaciones o compromisos adquiridos con diferentes clientes, Instituciones Oficiales y otros terceros:

	Miles de euros	
	30.06.2026	31.12.2025
Garantía técnica de ejecución de obra	104.236	80.139
Fiel cumplimiento	555.504	528.105
Anticipos de clientes	19.651	31.522
Anticipos reembolsables y subvenciones	3.109	3.191
Licitación	861	-
	683.361	642.957

El Grupo TSK suscribió en el ejercicio 2021 con varias entidades financieras el otorgamiento de una línea sindicada de avales por importe de 520.480 miles de euros, con dos tramos por importe de 180.254 miles de euros y 340.226 miles de euros, contando el segundo con cobertura del 50% por parte de CESCE. Adicionalmente, en mayo de 2025 se amplía la citada línea con un tercer tramo por importe de 48.200 miles de euros, agregando un límite de 568.680 miles de euros en relación con la citada línea. Esta línea sindicada de avales se extendió en un primer contrato a enero de 2026, y posteriormente a enero de 2027 con posibilidad de extensión a enero de 2028 tras el cumplimiento de ciertas condiciones que, a fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, se encuentran cumplidas. La citada línea exige el cumplimiento de una serie de ratios financieros atendiendo a parámetros definidos en el propio acuerdo como “Deuda financiera neta”, “Deuda financiera bruta”, “Resultados financieros”, “EBITDA”, “Patrimonio neto”, “CAPEX”, los cuales no son estrictamente coincidentes con los presentados en las cuentas anuales consolidadas por excluir en su definición ciertas partidas que difieren con la clasificación a efectos de presentación en los estados financieros. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existirán incumplimientos a la fecha de revisión de las condiciones establecidas en los contratos de garantías, con base en las previsiones sobre los parámetros afectados y la evaluación favorable de las citadas condiciones en fechas de revisión anteriores.

Adicionalmente, el Grupo mantiene una línea de emisión de avales con una entidad concreta por importe de 30 millones de euros, destinada a cubrir necesidades de garantías asociadas a la ejecución de proyectos.

Por otro lado, existen garantías otorgadas a clientes que no se engloban dentro de la citada línea sindicada, en su mayor parte preexistentes, las cuales no cuentan, salvo excepciones, con límites acordados.

Los avales prestados son, en su mayoría, para garantizar el buen fin de la ejecución de los proyectos contratados, estimando que los pasivos que pudieran originarse no serían, en su caso, significativos.

20. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados hay que destacar los siguientes hechos posteriores:

Con fecha julio de 2026, el Grupo ha cobrado un importe de 82 millones de dólares, 71.876 miles de euros valorados al tipo de cambio de cierre del periodo, como repago de la financiación otorgada por la Sociedad a Avanzalia Solar S.L. (véase Nota 8), quedando el resto del importe, el cual devenga intereses al 5% anual, con un vencimiento anterior al cierre de junio de 2027 y que cuenta con garantías que lo respaldan.

ANEXO I

Sociedades dependientes, operaciones conjuntas y asociadas a 30.06.2026 y 31.12.2025	Participación efectiva	Actividad principal	Domicilio social
Sociedades dependientes (método integración: global)-			
PHB Weserhütte, S.A.U.	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales	España
Ingeniería de Manutención Asturiana, S.A.	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones mecánicas e industriales	España
Ingeniería Franco Española Omega, S.L.	100%	Actividades empresariales de ingeniería, caminos y puertos	España
Estudios y Energías Renovables, S.A.	100%	Estudio y aprovechamiento de recursos naturales y su explotación	España
TSK Sustainability Technology Center, S.L.	100%	Investigación, desarrollo e innovación	España
Energy Financing Company 1, S.L.	100%	Actividades de las sociedades holding	España
Energy Financing Company 2, S.L.	100%	Actividades de las sociedades holding	España
Capella Solar TSK Gensun, S.L.	65%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales. Diseño y construcción de plantas de energía termosolar	España
TSK Flagsol Engineering GmbH	100%	Diseño y construcción de plantas de energía termosolar	Alemania
TSK USA Corp	100%	Producción de plantas fotovoltaicas y termosolares	Estados Unidos
INGEMAS México Servicios, S.A. de C.V.	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones	México
TSK Puerto Rico, Corporación	100%	Producción y distribución de energía fotovoltaica	Estados Unidos
Ingemas México, S.A. de C.V.	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones	México
TSK Moçambique, Limitada	100%	Producción de planta de motores de gas	Mozambique
TSK Saudi Arabia Company LTD	100%	Realización de obras eléctricas y plantas de generación y conversión de energía	Arabia Saudí
TSK Ltd Egypt	98%	Realización y mantenimiento de plantas de energía bajo llave en mano (plantas industriales, plantas de energía, energía renovable e instalaciones relacionadas con el medio ambiente)	Egipto
TSK Energía Honduras SA de CV	100%	Mantenimiento y explotación de sistemas medioambientales	Honduras
TSK Chile	100%	Realización de estudios y asistencia de todo tipo de instalaciones de plantas industriales de energía	Chile
Estudios y Explotación de Recursos, S.A.U. de Israel Ltd.	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones	Israel
TSK SADC PTY Ltd (Sudáfrica)	100%	Prestación de servicios de ingeniería y de construcción industrial.	Sudáfrica
TSK República Dominicana, S.R.L.	100%	Diseño y construcción de plantas de energía termosolar. Construcción de instalaciones para la realización de un parque Eólico.	República Dominicana
TSK Muscat, L.L.C.	70%	Construcción de instalaciones para la realización de un parque Eólico.	Omán
TSK Ingeniería y Construcción, S.A.	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales. Diseño y construcción de plantas de energía termosolar.	Argentina
TSK Panamá, S.A.	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales	Panamá
TSK El Salvador	100%	Construcción de instalaciones y plantas relacionadas con todo tipo de energías	El Salvador
Capella Solar Gensun El Salvador S.A. de C.V.	65%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales. Diseño y construcción de plantas de energía termosolar	El Salvador
TSK Togo	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales. Diseño y construcción de plantas de energía termosolar	Togo
Construction et Montage Du Maroc	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales. Diseño y construcción de plantas de energía termosolar	Marruecos
TSK Power & Industry Dubai	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales. Diseño y construcción de plantas de energía termosolar	Emiratos Árabes Unidos
TSK Tanzania, LTD	100%	Realización de estudios y asistencia de todo tipo de instalaciones de plantas industriales de energía	Tanzania
TSK Electrónica y Electricidad UK LLC	100%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones	Reino Unido
Powersun Solutions, Ltd.	70%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones	Portugal
TSK Energía Puerto Rico, LLC	100%	Diseño y construcción de plantas de energía	Estados Unidos
Ben Ban O&M TSK – Enviromena	100%	Actividades de operación y mantenimiento de instalaciones	Egipto
Solar Pro Holdings Limited	100%	Construcción de instalaciones y plantas termosolares	Emiratos Árabes Unidos
Operaciones conjuntas (método: proporcional)-			
O&M Ressano, Lda.	50%	Mantenimiento de plantas industriales	Mozambique
Powertecno Energía Mexicana S de RL de C	50%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones	México
Solel Aben EPC Ashalim, L.P.	32%	Construcción de instalaciones y plantas termosolares	Israel
Entidades asociadas (método integración: participación)-			
K2018266896 (Greefspan EPC)	30%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones industriales	Sudáfrica
GREEFSAN II OM (PTY) LTD	30%	Actividades de operación y mantenimiento de instalaciones	Sudáfrica
Bokpoort EPC Consortium	30%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones	Sudáfrica
PV Services El Salvador, S.A. de C.V.	50%	Mantenimiento de plantas industriales	El Salvador
Ouarzate Solar 1, SALR	38%	Realización de estudios, proyectos e instalaciones	Marruecos
Servicios de Montaje y Mantenimiento TSK ISASTUR, S.L.	60%	Mantenimiento de plantas industriales	España

ANEXO II

Uniones Temporales de Empresas y Joint Ventures a 30.06.2026 y 31.12.2025	Participación efectiva	Actividad principal	Domicilio social
Ute Ashuganj North	50%	Central Térmica Ciclo Combinado Ashuganj- Bangladesh	España
Ute Bokpoort	30%	Planta Termosolar de 50 MW en Bokpoort (Sudáfrica)	España
Ute Ouarzazate	37,5%	Planta Termosolar de 160 MW en Ouarzazate (Marruecos)	España
Ute Bloque 4	60%	Instalaciones eléctricas ArcelorMittal-Asturias	España
Ute Consorcio	100%	Subestación Tocomá y ampliación de la subestación Guyana en Venezuela	España
Ute Cumana	100%	Central Termoeléctrica 340 Mw Cumaná-(Venezuela)	España
Ute Jordan	50%	Rehabilitación y ampliación de la terminal industrial del puerto sur de AQABA, Jordania	España
Ute TAM	50%	Proyecto de mecanización de naves del muelle sur en el puerto de Cartagena, España	España
Ute Fibratel	50%	Construcción y equipación de sala de tecnologías de la información, España	España
Ute Gonzalez Ortega	50%	Ciclo combinado en México	España
Ute San Luis del Rio Colorado	50%	Ciclo combinado en México	España
Ute Valladolid	50%	Ciclo combinado en México	España
Ute Merida	50%	Ciclo combinado en México	España
Ute TSK Insistel	60%	Obra de migración del sistema de control, España	España
SB-INGEMAS EPC D2025 LIMITED PARTNERSHIP	50%	Ciclo combinado en Israel	Israel

TSK Electrónica y Electricidad, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2026

1. Evolución de los negocios durante el periodo

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo TSK ha continuado desarrollando su actividad ordinaria en sus dos segmentos principales: Transición Energética y Digitalización y Handling & Mining. La actividad se ha mantenido orientada a la ejecución de proyectos industriales, energéticos, de infraestructuras eléctricas, renovables, centros de datos, sistemas de interconexión y soluciones de manipulación de materiales y minería, de acuerdo con la estructura de negocio descrita en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Los ingresos de explotación ascendieron a 480.558 miles de euros, frente a 463.948 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento aproximado del 3,6%, lo cual refleja la continuidad de la ejecución de la cartera de proyectos.

Por segmentos, Transición Energética y Digitalización continuó representando la parte sustancial de la actividad del Grupo, con ingresos brutos de explotación de 423.185 miles de euros, mientras que Handling & Mining registró ingresos de explotación de 57.772 miles de euros, duplicando prácticamente la cifra del periodo comparativo. Geográficamente, la actividad continuó concentrándose principalmente fuera del mercado nacional, destacando América del Norte, Europa y Asia como áreas relevantes de generación de ingresos.

El resultado bruto de explotación del periodo alcanzó 44.514 miles de euros, frente a 28.939 miles de euros en el primer semestre de 2025, lo que representa un incremento aproximado del 53,8%. Esta mejora se explica principalmente por la evolución favorable del margen de los proyectos en ejecución, el mayor peso relativo de determinadas actividades, la mejora del segmento Handling & Mining y la menor incidencia de desviaciones relevantes en proyectos que habían afectado a ejercicios anteriores.

El resultado de explotación ascendió a 38.589 miles de euros, frente a 30.154 miles de euros en el primer semestre de 2025. Por su parte, el resultado financiero fue positivo por importe de 19.999 miles de euros, frente a un resultado financiero negativo de 24.579 miles de euros en el periodo precedente, impulsado por la reducción de la carga financiera neta y por la evolución favorable de otros resultados financieros, vinculados fundamentalmente a diferencias de tipo de cambio.

Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado antes de impuestos se situó en 58.588 miles de euros, frente a 5.575 miles de euros en el primer semestre de 2025, y el resultado consolidado del semestre ascendió a 44.808 miles de euros. El resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante fue de 44.806 miles de euros, con unas ganancias básicas y diluidas por acción de 0,48 euros.

Desde el punto de vista de gestión, el primer semestre confirma la consolidación de la mejora de márgenes, la reducción significativa del riesgo financiero y la continuidad de una cartera de proyectos con visibilidad plurianual. Estos elementos permiten valorar positivamente la evolución del periodo, sin perjuicio de la exposición inherente a los contratos integrales de larga duración, ejecución internacional, divisas, suministro de equipos críticos, evolución regulatoria y condiciones financieras de los mercados en los que opera el Grupo..

2. Situación financiera y patrimonial

Al 30 de junio de 2026, el total activo consolidado ascendía a 1.078.624 miles de euros, frente a 1.046.527 miles de euros al 31 de diciembre de 2025. La estructura del activo continúa caracterizada por un peso significativo del activo corriente, principalmente por deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, inversiones financieras a corto plazo y efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Los fondos propios consolidados se reforzaron significativamente durante el periodo como consecuencia del resultado positivo del semestre y, especialmente, de la ampliación de capital realizada en el marco del proceso de admisión a cotización de la Sociedad dominante. Con fecha 13 de mayo de 2026 se ejecutó un aumento de capital mediante la emisión de 29.702.970 nuevas acciones ordinarias, de 0,02 euros de valor nominal cada una, a un precio de emisión de 5,05 euros por acción, por un importe bruto total de 150.000 miles de euros. Adicionalmente, la opción de sobreadjudicación fue ejercitada íntegramente, por un importe bruto adicional de 22.500 miles de euros, elevando el importe bruto total de la operación a 172.500 miles de euros.

La mejora de los resultados del periodo ha venido acompañada de una evolución favorable de la posición financiera y de liquidez del Grupo. En este sentido, la generación de flujos de efectivo de explotación, junto con los fondos obtenidos en el marco de la ampliación de capital realizada con motivo de la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad dominante, han contribuido al fortalecimiento de la estructura financiera y a una mejora significativa del capital circulante respecto al cierre del ejercicio precedente.

La deuda financiera bruta total se situó en 253.699 miles de euros al cierre del semestre, frente a 319.830 miles de euros al cierre de 2025. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes ascendían a 261.633 miles de euros, frente a 157.909 miles de euros al cierre del ejercicio anterior. Como resultado, el Grupo presenta una posición de caja neta al 30 de junio de 2026, considerando deuda financiera bruta total y efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

La mejora de la estructura financiera se explica por la combinación de la generación de caja del periodo, la reducción de determinadas fuentes de financiación bancaria, la reorganización de vencimientos y la entrada de fondos derivada del proceso de admisión a cotización. Asimismo, el Grupo mantiene líneas de financiación y programas de pagarés que le permiten gestionar de forma dinámica sus necesidades de liquidez, circulante y garantías asociadas a la ejecución de proyectos.

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación fueron positivos por importe de 4.101 miles de euros, frente a una salida de 63.107 miles de euros en el primer semestre de 2025. Esta evolución supone una mejora relevante, y debe interpretarse teniendo en cuenta la dinámica de cobros y pagos propia de los proyectos integrales, el calendario de certificaciones, los anticipos de clientes y los cobros posteriores al cierre.

Con posterioridad al cierre, el Grupo cobró en julio de 2026 un importe de 82 millones de dólares, equivalente a 71.876 miles de euros valorados al tipo de cambio de cierre del periodo, como repago de la financiación otorgada a Avanzalia Solar, S.L. Este cobro constituye un hecho posterior relevante, reduce la exposición financiera y refuerza adicionalmente la posición de liquidez del Grupo para el segundo semestre del ejercicio.

3. Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se encuentra expuesto el Grupo son los descritos en la nota de gestión del riesgo financiero de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, Nota 9. Entre ellos destacan el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de precio de materias primas, el riesgo de tipo de interés, el riesgo de plazo en la ejecución de contratos y los riesgos medioambientales, tanto de transición como físicos.

El Grupo mantiene políticas y procedimientos de seguimiento y gestión de dichos riesgos, bajo la supervisión de la Dirección Financiera y de los órganos de administración correspondientes. En particular, la gestión prudente de la liquidez, la diversificación geográfica y de clientes, la revisión periódica de la calidad crediticia de los saldos pendientes de cobro, la cobertura natural en divisas en numerosos contratos y el seguimiento recurrente de los presupuestos de los proyectos constituyen elementos relevantes de mitigación.

No obstante, por la propia naturaleza de los proyectos ejecutados por el Grupo, no puede excluirse que la evolución de los mercados financieros, de las divisas, de las materias primas, de la regulación aplicable o de los calendarios de ejecución pueda tener impacto en periodos futuros.

4. Hechos relevantes del periodo

Con fecha 13 de mayo de 2026, la Sociedad dominante concluyó el proceso de admisión a cotización en el mercado bursátil español. En dicha fecha se ejecutó un aumento de capital mediante la emisión de 29.702.970 nuevas acciones ordinarias, de 0,02 euros de valor nominal cada una, a un precio de emisión de 5,05 euros por acción, por un importe bruto total de 150.000 miles de euros.

Adicionalmente, la operación contemplaba una opción de sobreadjudicación de hasta 4.455.445 acciones adicionales, que fue ejercitada íntegramente, por un importe bruto adicional de 22.500 miles de euros. Como consecuencia de lo anterior, el número total de acciones nuevas emitidas ascendió a 34.158.415 acciones, por un importe bruto total de 172.500 miles de euros, de los que 683 miles de euros correspondieron a capital social y 171.817 miles de euros a prima de emisión.

Las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas, pasando a cotizar en el Mercado Continuo bajo el código “TSK”. Esta operación se enmarca en la estrategia de fortalecimiento de la estructura de capital del Grupo, mejora de su flexibilidad financiera y apoyo a su plan de crecimiento.

Durante el primer semestre de 2026, la cotización alcanzó un máximo de 7,76 euros por acción y cerró el periodo en 7,25 euros por acción, situándose por encima del precio de salida a bolsa de 5,05 euros por acción. A 30 de junio de 2026 la capitalización bursátil ascendía a 868 millones de euros.

5. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del periodo y hasta la fecha de formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, el Grupo ha cobrado, en julio de 2026, un importe de 82 millones de dólares, equivalente a 71.876 miles de euros valorados al tipo de cambio de cierre del periodo, como repago de la financiación otorgada a Avanzalia Solar, S.L. El importe restante devenga intereses al 5% anual, tiene vencimiento anterior al cierre de junio de 2027 y cuenta con garantías que lo respaldan.

Este hecho posterior refuerza la posición de liquidez del Grupo y confirma la materialización de un cobro relevante asociado a la financiación de proyectos.

No se han identificado otros hechos posteriores significativos que deban ser destacados en este informe distintos de los descritos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

6. Perspectivas

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo continuó reforzando su actividad comercial mediante la obtención de nuevos contratos y acuerdos en mercados estratégicos vinculados a la transición energética, la digitalización y la actividad industrial. Entre los proyectos más relevantes destacan diversas actuaciones energéticas e industriales en Estados Unidos, Oriente Medio y Europa, que contribuyen a reforzar la visibilidad de la actividad futura y respaldan la calidad y sostenibilidad de la cartera contratada.

La cartera de obligaciones de ejecución relacionadas con contratos EPC ascendía al cierre del periodo a 1.254.091 miles de euros, cuya materialización está prevista en el periodo 2026-2028. Esta cartera constituye una referencia relevante para evaluar la visibilidad de ingresos futuros, la planificación de recursos técnicos y humanos, la gestión de compras y subcontrataciones, la utilización de avales y garantías, y las necesidades de circulante asociadas a cada proyecto.

Desde una perspectiva de gestión, la cartera no debe analizarse únicamente por su importe agregado, sino también por su composición, calendario de ejecución, grado de madurez, perfil de riesgo contractual, localización geográfica, divisa de denominación, requerimientos de financiación y margen esperado. La conversión de la cartera en ingresos y resultados dependerá del cumplimiento de hitos contractuales, de la disponibilidad de suministros críticos, de la coordinación con clientes y proveedores, y de la capacidad del Grupo para preservar los márgenes presupuestados durante todo el ciclo de vida del proyecto.

El Grupo mantiene como prioridad la contratación selectiva de proyectos en los que pueda aportar capacidades diferenciales de ingeniería, gestión de ejecución, conocimiento tecnológico y experiencia internacional. Este enfoque busca evitar un crecimiento basado exclusivamente en volumen y favorecer una cartera que combine visibilidad, rentabilidad, calidad crediticia de clientes, equilibrio geográfico y control del riesgo de ejecución.

Las prioridades de gestión para el segundo semestre se centran en mantener la disciplina en la ejecución de proyectos, proteger el margen de contribución, reforzar la conversión de resultado en caja, optimizar el uso de líneas de financiación y avales y consolidar el posicionamiento comercial en mercados con demanda estructural de inversión en infraestructura energética, digitalización, redes, centros de datos, materias primas críticas y soluciones industriales de alta complejidad.

Las perspectivas deberán valorarse atendiendo al contexto macroeconómico, financiero, regulatorio y geopolítico de los mercados en los que opera el Grupo, así como a la evolución de tipos de interés, divisas, materias primas y plazos de ejecución. Sobre la base de la información disponible a la fecha de formulación, los Administradores consideran que el Grupo mantiene una estructura financiera adecuada para afrontar el desarrollo ordinario de sus operaciones. No obstante, como sociedad cotizada, el Grupo considera especialmente relevante que el informe de gestión permita al lector comprender no solo las cifras presentadas, sino también los principales factores de negocio que explican su evolución, los riesgos que podrían afectar a periodos futuros y las palancas de creación de valor a medio plazo.

El Grupo mantiene una posición competitiva sólida en los mercados en los que opera y continúa observando oportunidades de crecimiento asociadas a las inversiones en infraestructuras energéticas, electrificación, digitalización e industria avanzada. La cartera existente y la actividad comercial desarrollada durante el semestre proporcionan una base de visibilidad adecuada para afrontar los próximos periodos con expectativas favorables de actividad.

7. Otra información

Las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el periodo no son significativas, sin perjuicio de la información incluida en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

La plantilla media del Grupo asciende a 1.535 y 1.699 al 30 de junio de 2026 y 2025, respectivamente.

Asimismo, al cierre del periodo no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación ni cambios significativos en los criterios contables aplicados respecto de los utilizados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

Los miembros del Consejo de Administración de TSK Electrónica y Electricidad, S.A. (la “Sociedad”), en relación con el Informe Financiero Semestral correspondiente a los primeros seis meses del ejercicio 2026 declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados (integrados por el balance intermedio resumido consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada, el estado del resultado global intermedio resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado, el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado y sus correspondientes notas explicativas) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 que se presentan, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y su grupo consolidado, y que el informe de gestión intermedio consolidado de la Sociedad y su grupo, correspondientes al primer semestre de 2026, incluye un análisis fiel de la información exigida.

En Gijón, a 10 de septiembre de 2026

D. Sabino García Vallina
Presidente

D. Joaquín García Rico
Consejero Delegado

Dña. Beatriz García Rico
Vicepresidenta

D. Fernando Maudó Arranz
Consejero

D. Enrique Palomino Bilbao
Consejero

D. Rafael Miranda Robredo
Consejero

Dña. Gema Díaz Real
Consejera

Dña. Rosario Casero Echeverri
Consejera