



ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S. A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

INDICE**Página**

– Estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2025	4
– Estado de resultados consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2025	6
– Estado del resultado global consolidado en el semestre terminado el 30 de junio de 2025	7
– Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el semestre terminado el 30 de junio de 2025	8
– Estado de flujos de efectivo consolidado en el semestre terminado el 30 de junio de 2025	9
– Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025	10
01. Introducción y Bases de presentación de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados	10
01.01. Bases de presentación y criterios de consolidación	10
01.01.01. Bases de presentación	10
01.01.02. Criterios de consolidación	12
01.01.03. Entorno macroeconómico	12
01.02. Entrada en vigor de nuevas normas contables	12
01.03. Comparación de la información	13
01.04. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	14
01.04.01. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	14
01.04.02. Operaciones interrumpidas	16
01.05. Importancia relativa	16
01.06. Hechos posteriores	16
01.07. Estado de flujos de efectivo consolidado	17
01.08. Variaciones del perímetro de consolidación	18
01.09. Moneda	21
01.10. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante	21
01.11. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas	22
01.11.01. Beneficio básico por acción	22
01.11.02. Beneficio diluido por acción	22
01.12. Estacionalidad de las transacciones del Grupo	23
02. Inmovilizado intangible	23
02.01. Fondo de comercio	23
02.02. Otro inmovilizado intangible	23
03. Inmovilizado material	24
04. Inmovilizaciones en proyectos	25
05. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	27
06. Activos Financieros	29
06.01. Composición y desglose	29
06.02. Instrumentos de patrimonio	30
06.03. Créditos a Empresas Asociadas y Créditos a terceros	31
06.04. Valores representativos de deuda	31
06.05. Otros activos financieros	31
06.06. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31
06.07. Correcciones de valor por deterioro	32
06.08. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	32
07. Existencias	33
08. Patrimonio neto	33

08.01. Capital	33
08.02. Acciones propias	35
08.03. Ajustes por cambios de valor	36
08.04. Participaciones no dominantes	36
09. Provisiones no corrientes	37
10. Pasivos Financieros	38
10.01. Obligaciones y otros valores negociables	38
10.02. Financiación bancaria	40
10.03. Gestión de capital	43
11. Instrumentos financieros derivados	43
12. Situación fiscal	47
12.01. Activos y pasivos por impuesto diferido	47
12.02. Evolución del gasto por impuesto sobre beneficios	48
13. Segmentos de Negocio	49
14. Gastos financieros	52
15. Plantilla media	53
16. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	53
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	53
18. Operaciones y saldos con partes vinculadas	53
19. Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo	54
20. Consejo de Administración y Alta Dirección	54
20.01. Retribución al Consejo de Administración	54
20.02. Retribuciones a la Alta Dirección	55
20.03. Sistemas de retribución basados en acciones	55
21. Otros pasivos contingentes	57
Anexo I	61
– Estados Financieros Individuales	63
Bases de presentación de la Información Financiera Seleccionada Individual	63
– Declaración de responsabilidad	64

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2025	31/12/2024
		(*)	
ACTIVO NO CORRIENTE		14.775.149	15.075.836
Inmovilizado intangible	02	6.074.328	5.592.972
Fondo de comercio		5.023.244	4.754.177
Otro inmovilizado intangible		1.051.084	838.795
Inmovilizado material	03	2.578.293	2.794.458
Inmovilizaciones en proyectos	04	268.397	301.004
Inversiones inmobiliarias		146.883	64.466
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	05	3.272.896	3.914.160
Activos financieros no corrientes	06	1.007.405	936.551
Imposiciones a largo plazo	06	1.514	1.353
Instrumentos financieros derivados no corrientes	11	88.738	72.677
Activos por impuesto diferido	12	1.336.695	1.398.195
ACTIVO CORRIENTE		26.522.334	26.949.446
Existencias	07	1.034.813	1.023.572
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12.565.571	11.389.744
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	06	10.731.036	9.505.323
Otros deudores	06	1.550.010	1.430.071
Activos por impuesto corriente	06.06	284.525	454.350
Otros activos financieros corrientes	06	1.396.383	1.081.401
Instrumentos financieros derivados corrientes	11	2.200	11.720
Otros activos corrientes		360.044	342.705
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	06	9.600.911	11.413.659
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	01.04	1.562.412	1.686.645
TOTAL ACTIVO		41.297.483	42.025.282

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2025.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2025

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2025	31/12/2024
		(*)	
PATRIMONIO NETO	08	4.418.206	5.114.930
FONDOS PROPIOS		4.221.439	4.406.028
Capital		135.832	135.832
Prima de emisión		366.379	366.379
Reservas		3.810.755	3.634.104
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(541.600)	(557.867)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		450.073	827.580
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(32.739)	308.185
Activos financieros con cambios en otro resultado global		(94.166)	5.031
Operaciones de cobertura		34.584	111.802
Diferencias de conversión		26.843	191.352
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		4.188.700	4.714.213
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		229.506	400.717
PASIVO NO CORRIENTE		13.775.002	13.794.475
Subvenciones		1.717	1.824
Provisiones no corrientes	09	1.672.687	1.690.644
Pasivos financieros no corrientes	10	10.567.679	10.399.806
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		10.394.095	10.163.758
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		136.548	144.180
Otros pasivos financieros		37.036	91.868
Pasivos por arrendamiento no corriente	03	671.300	781.802
Instrumentos financieros derivados no corrientes	11	43.463	38.414
Pasivos por impuesto diferido	12	431.506	461.410
Otros pasivos no corrientes		386.650	420.575
PASIVO CORRIENTE		23.104.275	23.115.877
Provisiones corrientes		1.244.765	1.289.638
Pasivos financieros corrientes	10	2.706.792	2.798.505
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.523.787	2.598.263
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		104.142	127.950
Otros pasivos financieros		78.863	72.292
Pasivos por arrendamiento corriente	03	292.865	356.876
Instrumentos financieros derivados corrientes	11	5.140	29.361
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		15.724.373	15.960.812
Proveedores		9.014.328	9.386.724
Otros acreedores		6.481.205	6.362.441
Pasivos por impuesto corriente		228.840	211.647
Otros pasivos corrientes	01.08	1.860.553	1.284.435
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	01.04	1.269.787	1.396.250
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		41.297.483	42.025.282

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2025.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Nota	Miles de Euros	
		30/06/2025	30/06/2024
		(*)	
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	24.108.326	18.749.176
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(2.559)	16.542
Trabajos realizados por la empresa para su activo		6.973	1.163
Aprovisionamientos		(16.559.720)	(13.040.360)
Otros ingresos de explotación		140.879	108.183
Gastos de personal		(4.921.578)	(4.227.746)
Otros gastos de explotación		(1.490.337)	(1.246.587)
Dotación amortización del inmovilizado		(492.760)	(349.852)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		134	131
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16	2.600	587.856
Otros resultados		(32.761)	44.597
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	05	167.738	180.515
Ingresos financieros		207.579	210.424
Gastos financieros	14	(453.173)	(379.605)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	(7.321)	(41.622)
Diferencias de cambio		11.302	(9.571)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		20.349	(40.752)
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	05	1.983	1.961
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13	707.654	564.453
Impuesto sobre beneficios	12	(135.497)	(29.821)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		572.157	534.632
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	01.04.02	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO		572.157	534.632
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		(122.084)	(118.180)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas		—	—
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		450.073	416.452

BENEFICIO POR ACCIÓN	Nota	Euros por acción	
		30/06/2025	30/06/2024
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	01.11	1,76	1,62
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	01.11	1,76	1,62
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	01.11	—	—
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	01.11	1,76	1,62
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	01.11	—	—
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	01.11	1,76	1,62

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2025.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

	Miles de Euros	
	30/06/2025 (*)	30/06/2024
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	572.157	534.632
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO:	26.609	12.466
Por ganancias y pérdidas actuariales	35.458	19.420
Efecto impositivo	(8.849)	(6.954)
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO:	(458.649)	101.038
1. Operaciones de cobertura:	(3.360)	10.415
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	9.182	28.478
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(12.542)	(18.063)
2. Diferencias de conversión:	(135.686)	(12.940)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(135.548)	(12.940)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(138)	—
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(198.860)	49.298
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(198.860)	49.298
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	—	—
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	(130.775)	51.141
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(130.775)	51.141
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	—	—
6. Efecto impositivo	10.032	3.124
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO (A + B + C)	140.117	648.136
Atribuidos a la sociedad dominante	130.555	518.553
Atribuidos a participaciones no dominantes	9.562	129.583

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2025.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

	Miles de Euros								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Participaciones no dominantes	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2024	139.082	366.379	4.188.688	(465.918)	321.065	780.123	—	301.152	5.630.571
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	—	—	9.671	—	92.430	416.452	—	129.583	648.136
Aumentos de capital (Nota 01.10 y 08)	938	—	(938)	—	—	—	—	—	—
Reducciones de capital (Nota 01.10 y 08)	(3.250)	—	3.250	—	—	—	—	—	—
Opciones sobre acciones	—	—	4.554	—	—	—	—	156	4.710
Reparto resultado año anterior:									
A reservas	—	—	780.123	—	—	(780.123)	—	—	—
Adquisición derechos de asignación gratuita complementarios 2023 (Nota 01.10)	—	—	(118.796)	—	—	—	—	—	(118.796)
Sobrante derechos de asignación a cuenta de 2023 (Nota 01.10)	—	—	73.730	—	—	—	—	—	73.730
Sobrante derechos de asignación complementarios 2023 (Nota 01.10)	—	—	(395.656)	—	—	—	—	—	(395.656)
A dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(96.146)	(96.146)
Acciones propias dominante (Nota 08.02)	(938)	—	(242.045)	(57.079)	—	—	—	—	(300.062)
Acciones propias participadas	—	—	1.390	—	—	—	—	367	1.757
Cambios de participación en controladas (Nota 08.04)	—	—	(44.700)	—	—	—	—	(4.796)	(49.496)
Variación en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía (1)	—	—	(536.978)	—	—	—	—	(1.936)	(538.914)
Saldo a 30 de junio de 2024	135.832	366.379	3.722.293	(522.997)	413.495	416.452	—	328.380	4.859.834

(1) Corresponde a la opción de Thiess por importe de 517 millones de euros a 30 de junio de 2024 (véase Nota 11).

	Miles de Euros (*)								
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta	Participaciones no dominantes	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2025	135.832	366.379	3.634.104	(557.867)	308.185	827.580	—	400.717	5.114.930
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	—	—	21.406	—	(340.924)	450.073	—	9.562	140.117
Aumentos de capital (Nota 01.10 y 08)	689	—	(689)	—	—	—	—	—	—
Reducciones de capital (Nota 01.10 y 08)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones sobre acciones	—	—	4.562	—	—	—	—	148	4.710
Reparto resultado año anterior:									
A reservas	—	—	827.580	—	—	(827.580)	—	—	—
Adquisición derechos de asignación gratuita a cuenta 2024 (Nota 01.10)	—	—	(115.679)	—	—	—	—	—	(115.679)
Sobrante derechos de asignación a cuenta 2024 (Nota 01.10)	—	—	65.096	—	—	—	—	—	65.096
Sobrante derechos de asignación complementarios 2024 (Nota 01.10)	—	—	(397.911)	—	—	—	—	—	(397.911)
A dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(180.280)	(180.280)
Acciones propias dominante (Nota 08.02)	(689)	—	(45.051)	16.267	—	—	—	—	(29.473)
Acciones propias participadas	—	—	1.388	—	—	—	—	342	1.730
Cambios de participación en controladas (Nota 15.07)	—	—	(12.343)	—	—	—	—	(1.295)	(13.638)
Variación en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía	—	—	(171.708)	—	—	—	—	312	(171.396)
Saldo a 30 de junio de 2025	135.832	366.379	3.810.755	(541.600)	(32.739)	450.073	—	229.506	4.418.206

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2025.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EN EL SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**

		Nota	Miles de Euros	
			30/06/2025	30/06/2024
			(*)	
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		292.803	638.246
1	Resultado antes de impuestos		707.654	564.453
2	Ajustes del resultado:		544.881	289.514
	Amortización del inmovilizado		492.760	349.852
	Otros ajustes del resultado (netos)	01.07	52.121	(60.338)
3	Cambios en el capital corriente		(972.140)	(405.326)
4	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		12.408	189.605
	Pagos de intereses	10	(453.262)	(379.865)
	Cobros de dividendos		316.934	508.926
	Cobros de intereses	01.07	172.949	180.079
	Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(24.213)	(119.535)
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	02 y 03	(1.027.999)	(1.240.686)
1	Pagos por inversiones:		(1.110.669)	(1.282.608)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(579.724)	(1.047.359)
	Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		(387.071)	(232.802)
	Otros activos financieros		(143.874)	(2.447)
2	Cobros por desinversiones:	02 y 03	82.670	41.922
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(30.743)	(6.131)
	Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		71.598	46.165
	Otros activos financieros		41.815	1.888
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(353.603)	779.974
1	Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	01.07 y 08	(32.761)	(340.950)
	Adquisición		(43.112)	(342.780)
	Enajenación		10.351	1.830
2	Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo/activo financiero:	10	3.661	715.495
	Emisión de instrumentos de pasivo/activo financiero		2.184.867	2.250.726
	Devolución y amortización		(2.181.206)	(1.535.231)
3	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	01.01	(120.340)	(64.377)
4	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(204.163)	469.806
	Pagos procedentes de pasivos por arrendamiento		(197.079)	(110.653)
	Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	01.07	(7.084)	580.459
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(723.949)	151.130
E)	AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		(1.812.748)	328.664
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		11.413.659	9.087.289
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		9.600.911	9.415.953

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

Caja y bancos		8.527.931	8.175.986
Otros activos financieros		1.072.980	1.239.967
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		9.600.911	9.415.953

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2025.

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

01. Introducción y Bases de presentación de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados

La Sociedad Dominante ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., es una sociedad anónima constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, su domicilio social se encuentra ubicado en la Avenida de Pío XII, nº 102, 28036 Madrid.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., es la cabecera de un grupo de entidades dependientes que conforman el Grupo ACS, un operador y proveedor global de infraestructuras integrado por compañías dedicadas al desarrollo, financiación y operación de proyectos de ingeniería, obra civil y construcción, así como de soluciones de nueva generación en sectores de alto valor añadido como la transición energética, la digitalización y la movilidad inteligente. Por consiguiente, está obligada a elaborar, además de sus propias Cuentas Anuales Individuales, las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS, que incluyen las entidades dependientes, las participaciones en negocios conjuntos y las inversiones en entidades asociadas.

01.01. Bases de presentación y criterios de consolidación

01.01.01. Bases de presentación

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 30 de julio de 2025, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

Los Administradores han aprobado los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados bajo la presunción de que cualquier lector de los mismos tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que fueron formuladas con fecha 27 de marzo de 2025. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en estos mencionados Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados. En su lugar, las notas explicativas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativas para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados del Grupo ACS desde la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas anteriormente mencionadas. Por tanto, la información financiera intermedia no incluye toda la información requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea para un conjunto de estados financieros consolidados completos.

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 30 de junio de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024:

- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de determinados activos y en particular, las asunciones e hipótesis consideradas en el análisis de recuperabilidad de la inversión en Abertis y los fondos de comercio.
- El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en las combinaciones de negocios y asignación del *"Purchase Price Allocation"* en las adquisiciones.
- El reconocimiento de resultados en los contratos de construcción.
- El importe de determinadas provisiones.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de pasivos y compromisos con los empleados.
- El valor de mercado de los derivados (como son *"equity swaps"*, *"interest rate swaps"*, *"opción de venta"* concedida a Elliott sobre la participación en Thies, *"opción de venta"* concedida a Elliott para vender sus acciones preferentes de clase C en Thies, etc.) mencionados en la Nota 11.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.
- La determinación del valor razonable de los activos financieros.
- Los aspectos medioambientales y su efecto en las hipótesis de estimaciones y juicios contables asociados a la información financiera.
- La gestión del riesgo financiero.

Adicionalmente a los aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, destaca el gasto por impuesto sobre beneficios 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.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes Cuentas Anuales Consolidadas futuras.

Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

- Cambios en estimaciones contables.

El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en el mismo epígrafe del estado de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la anterior estimación.

- Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales

El efecto de cualquier cambio en políticas contables, así como cualquier corrección de errores fundamentales, se registra, de acuerdo con la NIC 8, de la siguiente forma: el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en reservas mientras que el efecto en el propio ejercicio se registra contra resultados. Asimismo, en estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

No se han corregido errores en los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Tampoco ha habido cambios en las políticas contables significativas.

01.01.02. Criterios de consolidación

Salvo por la entrada en vigor de nuevas normas contables, los criterios de consolidación aplicados en el primer semestre de 2025 son consistentes con los aplicados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024 (véase Nota 01.02).

01.01.03. Entorno macroeconómico

El Grupo ACS está sujeto a los riesgos derivados de los propios negocios y sectores en los que desarrolla su actividad a los que se añade su actividad en diferentes países, lo que supone estar expuesto a diferentes entornos regulatorios y macroeconómicos y consecuentemente a los riesgos que se puedan derivar de la evolución de la economía mundial. En este sentido, los conflictos que existen en la actualidad, como la invasión de Ucrania por Rusia (y los efectos de las sanciones y resto de acciones sobre la economía rusa llevadas a cabo por varios países), el conflicto entre Israel y Gaza y en general la situación en Oriente Medio, los cuales si bien a la fecha de los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados sus impactos en la actividad del Grupo ACS no han sido significativos, producen tensiones inflacionistas, problemas en las cadenas de suministro, y afectan, en general, de forma significativa a la economía global, aumentando la incertidumbre económica y la volatilidad del valor de los activos. El Grupo ACS supervisa continuamente el impacto que esta situación pudiera tener en el rendimiento operativo y financiero en la actividad de los distintos negocios que componen el mismo. En este sentido, aun cuando la situación actual provocada por los diferentes conflictos genera incertidumbre sobre la evolución y desarrollo de los mercados y de la industria de las infraestructuras, el Grupo mantiene su política de perfil de riesgo reducido en los nuevos contratos y cuenta con una alta diversificación por actividades y localización en regiones desarrolladas con marcos políticos estables que permiten mitigar los eventuales impactos que puedan generarse en el futuro.

El Grupo ha llevado a cabo un análisis para evaluar el impacto potencial de las políticas arancelarias implementadas por la nueva administración estadounidense en los proyectos y negocios del grupo. Esta evaluación forma parte integral de nuestra estrategia de gestión de riesgos y está diseñada para identificar áreas de vulnerabilidad y fortaleza dentro de nuestras operaciones. La conclusión principal es que el Grupo no se ve afectado de manera significativa por los riesgos geopolíticos actuales. Nuestras empresas operativas en Estados Unidos, la región más expuesta, cuentan con sólidas protecciones contractuales y estrategias de mitigación que reducen sustancialmente su nivel de exposición, permaneciendo alerta y aplicando diligentemente las medidas propuestas por nuestro análisis para garantizar la protección de nuestro plan de negocio. Además, el Grupo permanece atento a las decisiones y negociaciones internacionales en este ámbito, así como a su posible impacto macroeconómico global.

01.02. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Cambios en políticas contables

Durante el primer semestre de 2025 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2025, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2025:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación a la NIC 21 Ausencia de convertibilidad	Esta modificación establece un enfoque que especifica cuando una moneda puede ser intercambiada por otra, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.	1 de enero de 2025

En relación con las normas anteriores, el Grupo ACS ha aplicado las normas en el primer semestre del ejercicio 2025 sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras, ni en la presentación y desglose

de la información, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo ACS.

(2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2025 (aplicables de 2026 en adelante):

A la fecha de aprobación de estos Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Clasificación y Valoración de instrumentos financieros	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026

No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Nuevas normas		
NIIF 18 Presentación y desgloses de estados financieros	El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC 1, actualmente en vigor.	1 de enero de 2027
NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Esta modificación aclara cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros.	1 de enero de 2026
Mejoras anuales (vol. 11)	El objetivo de estas mejoras es la calidad de las normas, modificando las NIIF existentes para aclarar o corregir aspectos menores.	

Los Administradores de la Sociedad Dominante se encuentran evaluando los posibles impactos por la introducción de estas modificaciones publicadas pero que no han entrado en vigor, al ser aplicaciones de carácter prospectivo, modificaciones de presentación y desglose y/o al tratar aspectos no aplicables o no significativos a las operaciones del Grupo.

01.03. Comparación de la información

La información contenida en los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados del Grupo ACS correspondiente al primer semestre del ejercicio 2024 y/o a 31 de diciembre de 2024, se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, del estado de resultados consolidado, del estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado y de las notas explicativas de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

En las notas explicativas se incluyen sucesos o variaciones que resulten significativas para la explicación de los cambios en la situación financiera o en los resultados consolidados del Grupo ACS desde las últimas Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2024.

01.04. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

01.04.01. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta

30 de junio de 2025

A 30 de junio de 2025, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a los proyectos de energía como el parque eólico off-shore Kinkardine en Escocia y la instalación de compresión de gas natural CA-KU-A en México, así como otros activos de energía renovable y agua.

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2025 y hayan mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exige a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho periodo surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que para aquellos que se mantienen por un periodo superior al año, se cumplen las condiciones indicadas anteriormente a la fecha actual.

La disminución neta durante el primer semestre del ejercicio 2025 del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta asciende a 124.233 miles de euros y la disminución neta de los pasivos asociados a los mismos asciende a 126.463 miles de euros.

El detalle de los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30/06/2025		
	Energías Renovables	Otros	Total
Inmovilizado material	3.958	1.327	5.285
Activos intangibles	—	—	—
Inmovilizado en proyectos	646.894	182.576	829.470
Activos financieros	26.256	436.018	462.274
Activos por impuesto diferido	33.252	39.795	73.047
Activos corrientes	73.396	118.940	192.336
Activos mantenidos para la venta	783.756	778.656	1.562.412
Pasivos no corrientes	612.685	563.135	1.175.820
Pasivos corrientes	26.669	67.298	93.967
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	639.354	630.433	1.269.787
Intereses minoritarios de mantenido para la venta	10.056	—	10.056

En el apartado de "Otros" se incluyen principalmente los activos relacionados con plantas desaladoras, plantas de compresión de gas y plantas depuradoras.

En la actualidad, el Grupo ACS se encuentra, o bien en una fase de estudio y análisis de las diferentes opciones de venta, o bien en un proceso de venta a expensas de la obtención de las autorizaciones pertinentes, motivo por el cual, mantiene clasificados dichos activos bajo la categoría de “Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”. En relación con determinados activos se han producido situaciones como reparaciones e incidentes en la normal operativa que han supuesto ralentizaciones en el proceso de desinversión, si bien el compromiso de desinversión es firme y continuará una vez solventadas las circunstancias indicadas.

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2025 asciende a 1.112.349 miles de euros (1.238.960 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), de los cuales 534.867 miles de euros (578.708 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) en energías renovables y otros por 577.482 miles de euros (660.252 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 218.255 miles de euros (239.587 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Ejercicio 2024

A 31 de diciembre de 2024, los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondían principalmente a los proyectos de energía como el parque eólico off-shore Kinkardine en Escocia y la instalación de compresión de gas natural CA-KU-A en México.

El detalle de los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2024		
	Energías Renovables	Otros	Total
Inmovilizado material	3.558	1.316	4.874
Activos intangibles	—	—	—
Inmovilizado en proyectos	696.265	198.651	894.916
Activos financieros	24.194	513.558	537.752
Activos por impuesto diferido	34.483	44.224	78.707
Activos corrientes	70.128	100.268	170.396
Activos mantenidos para la venta	828.628	858.017	1.686.645
Pasivos no corrientes	156.003	648.788	804.791
Pasivos corrientes	521.791	69.668	591.459
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	677.794	718.456	1.396.250
Intereses minoritarios de mantenido para la venta	8.858	—	8.858

En el apartado de “Otros” se incluían principalmente los activos relacionados con plantas desaladoras, plantas de compresión de gas y plantas depuradoras.

Los importes de los ingresos y gastos reconocidos en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, que corresponden a las actividades consideradas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	30/06/2025		
	Energías Renovables	Otros	Total
Diferencias de conversión	92	(3.725)	(3.633)
Coberturas de flujos de efectivo	727	(1.652)	(925)
Ajustes por cambios de valor	819	(5.377)	(4.558)

	Miles de Euros		
	31/12/2024		
	Energías Renovables	Otros	Total
Diferencias de conversión	2.511	17.124	19.635
Coberturas de flujos de efectivo	492	(1.635)	(1.143)
Ajustes por cambios de valor	3.003	15.489	18.492

01.04.02. Operaciones interrumpidas

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existían activos y pasivos correspondientes a ninguna actividad interrumpida.

01.05. Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados.

01.06. Hechos posteriores

El 26 de junio de 2025, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 9 de mayo de 2025. La operación tiene por finalidad instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas (“dividendo opcional”), de modo que los mismos puedan optar por seguir percibiendo una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad acordó llevar a efecto la primera ejecución de la reducción del capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General por un importe máximo igual al importe en el que efectivamente quede aumentado el capital social como resultado de la primera ejecución del aumento de capital a la que se refiere el párrafo anterior.

El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 9 de mayo de 2025 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 7.761.845 acciones el 26 de junio de 2025.

El precio al que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., se comprometió a comprar a sus accionistas los derechos de asignación gratuita correspondientes a dicha primera ejecución del aumento de capital quedó determinado en un importe bruto fijo de 1,557 euros por cada derecho.

Tras el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por

ACS ha sido aceptado por titulares del 40,23% de los derechos de asignación gratuita. Tras el período de decisión otorgado a los accionistas, en julio de 2025 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 170.174.813,99 euros (1,557 euros por acción) que fue satisfecho el 16 de julio de 2025.
- El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 4.179.033 acciones por un importe nominal de 2.089.516,50 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe (véase Nota 08.02).

01.07. Estado de flujos de efectivo consolidado

En los estados de flujos de efectivo consolidados, las expresiones indicadas se utilizan en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. De acuerdo con la NIIF 16.50, se consideran también como actividades de financiación los pagos en efectivo por la parte de intereses del pasivo por arrendamiento, de acuerdo con la alternativa permitida por la NIC 7.33 para los intereses financieros.

Dada la diversidad de negocios y actividades que lo integran, el Grupo ha optado por calcular el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

El desglose del epígrafe "Otros ajustes del resultado (netos)" del estado de flujos de efectivo consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos financieros	(207.579)	(210.424)
Gastos financieros	453.173	379.605
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	(167.738)	(180.515)
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	(1.983)	(1.961)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(20.349)	40.752
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	7.321	41.622
Otros efectos	(10.724)	(129.417)
Total	52.121	(60.338)

El desglose del epígrafe “Cobros de intereses” del estado de flujos de efectivo consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Cobros de intereses operativos	113.626	114.697
Cobros de intereses de cuentas bancarias	45.989	54.760
Otros no operativos	13.334	10.622
Total	172.949	180.079

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio”, las adquisiciones de acciones propias de ACS (véase Nota 08.02). Adicionalmente, en el primer semestre del ejercicio 2025, se han considerado dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación, las salidas de efectivo como consecuencia de la compra de acciones de Hochtief, A.G. por importe de 13,6 millones de euros (49,5 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024) (véase Nota 08.04).

En el epígrafe de “Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación” del estado de flujos de efectivo se recogieron los cobros realizados en el primer semestre de 2024 relativos a la cancelación de los derivados forward sobre acciones de ACS (véase Nota 11).

La conciliación del valor en libros de los pasivos originados por las actividades de financiación distinguiendo separadamente los cambios que generan flujos de efectivo de aquellos de los que no lo hacen para el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Caja (deuda) neta inicial (Nota 10.03)	(701.898)	400.196
Flujos de caja		
Emisión activos / (pasivos) financieros	(2.184.867)	(2.250.726)
Amortización pasivos financieros	2.181.206	1.535.231
Tesorería	(1.088.798)	177.534
Sin impacto de Flujos		
Variación deuda neta mantenido para la venta (Nota 01.04)	(126.611)	14.445
Diferencia de conversión	(380.227)	57.380
Reclasificaciones	62.056	(120.098)
Cambios en el perímetro de consolidación y otros	37.633	(1.418.885)
Caja (deuda) neta final (Nota 10.03)	(2.201.506)	(1.604.923)

El importe correspondiente a las “Reclasificaciones” a 30 de junio de 2025 recoge 74.157 miles de euros correspondientes al “Cross Currency Interest Rate Swap” de Cimic (véase Nota 10.03 y 11). Los “Cambios en el perímetro de consolidación y otros” a 30 de junio de 2024 recogía el impacto de las inversiones financieras realizadas en el periodo, entre las que destacaba la consolidación global por la compra del 10% de Thiess (véase Nota 01.08).

01.08. Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus Sociedades Dependientes) durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 se detallan en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Dornan Engineering

El 24 de julio de 2024, Turner firmó un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de Dornan Engineering, Cork, Irlanda ("Dornan"). Dornan es una empresa de ingeniería con oficinas en Irlanda, Reino Unido, Europa continental y los países nórdicos, y presta servicios para proyectos complejos a gran escala para clientes principalmente del sector de la tecnología avanzada. La transacción se cerró el 7 de enero de 2025. A partir de esta fecha, Turner ejerce el control sobre Dornan de conformidad con la NIIF 10 y la adquisición se incluyó en el Grupo ACS en 2025 de conformidad con la NIIF 3.

La contraprestación total por la compra acordada asciende a 410 millones de euros, que se ha cubierto frente a las variaciones de los tipos de cambio, y se pagó en efectivo en el momento de la adquisición. La compra no está sujeta a ninguna otra contraprestación contingente.

El siguiente cuadro muestra la asignación provisional del precio de compra y el importe total de la contraprestación atribuible al fondo de comercio:

	Millones de Euros
	30/06/2025
Inmovilizado material	8
Inmovilizado intangible	98
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	78
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	267
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y provisiones	(303)
Valor razonable de los activos netos adquiridos	148
Precio compra (incluida la cobertura de divisas)	436
Fondo de comercio	288

Se espera concluir la asignación del precio de compra en los 12 meses siguientes a la adquisición. Las valoraciones son realizadas por expertos externos e independientes.

El fondo de comercio es atribuible a la experiencia de Dornan y a las futuras oportunidades de mercado en Europa. Junto con Dornan y utilizando las capacidades locales existentes del Grupo, Turner pretende ofrecer a sus clientes en Europa soluciones completas llave en mano y acelerar así su crecimiento estratégico en Europa. En este contexto, Turner aplicará su modelo de negocio de gestión de la construcción de bajo riesgo en un mercado de tecnología avanzada en rápido crecimiento. El fondo de comercio no es deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Los costes de transacción incurridos en relación con la adquisición no son significativos y se reconocieron como gasto en la cuenta de resultados en la partida de "Otros gastos de explotación".

La contribución al Grupo desde enero de 2025 hasta el final del periodo de referencia, el 30 de junio de 2025, correspondió a unos ingresos de 642 millones de euros y un importe de 38 millones de euros al beneficio neto consolidado en el segmento de Turner.

Thiess

El 23 de abril de 2024, CIMIC adquirió una participación adicional del 10% en Thiess, consistente en acciones ordinarias, acciones preferentes de Clase A y acciones preferentes de Clase C que anteriormente estaban en manos de Elliott. La adquisición por un precio de compra en efectivo de 193,5 millones de euros (320 millones de dólares australianos) aumentó la participación de CIMIC en Thiess al 60%. CIMIC y Elliott siguen teniendo la misma representación en el consejo de administración de Thiess. Sin embargo, en virtud del acuerdo de accionistas revisado, CIMIC tiene un mayor control sobre las operaciones sustantivas de la

sociedad y en consecuencia, tiene la capacidad de dirigir las actividades relevantes de Thiess y, como tal, Thiess es una entidad controlada según las NIIF desde la fecha de adquisición. Por tanto, el Grupo ACS consolida globalmente Thiess desde la fecha de adquisición.

La contabilización de la adquisición y la asignación de su precio de compra finalizaron antes de la publicación de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2024 del Grupo ACS donde se incluyen los detalles de la operación. Se determinó que la contraprestación total de la compra ascendía a 1.725 millones de euros sin aplazamiento. Comprendía la contraprestación en efectivo abonada, las participaciones anteriormente en poder de CIMIC reevaluadas a su valor razonable y el valor total de la participación no dominante. El valor razonable de los pasivos netos identificables de Thiess adquiridos por el Grupo ascendía a 175 millones de euros, lo que derivó en el registro de un fondo de comercio de 1.900 millones de euros.

La nueva valoración de la participación previa del 50% de CIMIC en Thiess, con un valor contable de 895,5 millones de euros, dio lugar a un beneficio sin efecto en caja de 592,5 millones de euros, que se reconoció en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" del estado de resultados consolidado. El beneficio se produjo por la revalorización a valor razonable de la inversión de Cimic anteriormente contabilizada por el método de la participación, neta del reciclaje de las reservas del acuerdo conjunto de patrimonio neto a resultados y de los costes de la transacción.

Los términos de la transacción del 23 de abril de 2024 significan que la opción de venta existente en favor de Elliott sobre las acciones preferentes A es ahora ejercitable desde abril de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2026. Asimismo, la opción de venta de Elliott existente sobre las acciones preferentes de clase C puede ejercitarse seis meses después del ejercicio de la opción de venta de acciones de clase A o seis meses después del final del periodo de la opción de venta, lo que ocurra primero (véase Nota 11).

La contribución al Grupo desde la fecha de adquisición hasta el final del periodo finalizado el 30 de junio de 2024 fue de 1.133,1 millones de dólares australianos (689,7 millones de euros) de cifra de negocio y 23,3 millones de dólares australianos (14,2 millones de euros) de beneficios después de impuestos e intereses minoritarios.

SH288

La Comisión de Transportes de Tejas (EE.UU.) se reunió en marzo de 2024 para autorizar la creación de una corporación de transportes y la posible terminación anticipada del contrato de concesión de la autopista SH288 propiedad del Grupo ACS y Abertis. El derecho de terminación mantenido por la entidad concedente ascendía a 1.732 millones de dólares americanos. No obstante, la Comisión anunció en dicho momento, que abría un periodo de seis meses en los que se negociarían posibles alternativas que evitaran dicha terminación anticipada y que reflejaran el interés del Estado de Tejas y de los accionistas inversores. La Comisión de Transportes de Tejas (EE.UU.) comunicó el 23 de agosto de 2024 la decisión de suspender la negociación de un nuevo acuerdo y continuar con el proceso de terminación anticipada del contrato de concesión de la autopista SH288. Por lo tanto, en virtud del contrato, el proyecto pasó de nuevo a propiedad pública del estado de Tejas mediante el pago de 1.732 millones de dólares el 8 de octubre de 2024, de los cuales 524 millones de dólares correspondían a Iridium Infraestructuras, filial del Grupo ACS.

La terminación del contrato tuvo un efecto negativo en el segundo semestre del ejercicio 2024, una vez considerado su efecto fiscal y otras provisiones, de 290 millones de euros en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" e "Impuesto sobre beneficios", por la parte mantenida a través de la filial del Grupo, Iridium Infraestructuras, y en la participación en resultados de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de la participación, indirectamente por la participación mantenida por Abertis, por aproximadamente 190 millones de euros. Los citados impactos fueron absorbidos con resultados positivos habidos en el ejercicio 2024.

Otras operaciones

Durante el ejercicio 2024, destacó la entrada por parte de Iridium en el capital de Skyports Limited Skyports (sociedad dedicada a la explotación de vertipuertos, infraestructuras sostenibles para la movilidad aérea y vuelo de drones) por importe de 98 millones de euros, de los cuales desembolsaron inicialmente 57 millones de euros y 41 millones de euros quedaron pendientes de desembolso, obteniendo el control de

dicha compañía y consolidándola en global desde marzo de 2024. La contribución de Skyports al Grupo desde la fecha de adquisición o desde el 1 de enero de 2024 hasta el final del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue inmaterial. Asimismo, la citada adquisición supuso un fondo de comercio inicial de 44,1 millones de euros.

El 31 de mayo de 2024, Cimic, a través de su filial Thiess Group Holdings Pty Limited, adquirió el 100% de Pybar Holdings Pty Limited. Pybar es una empresa de servicios de minería subterránea de metales con sede en Nueva Gales del Sur (Australia). El importe de la compra fue de 54,4 millones de dólares australianos (33,1 millones de euros) en efectivo. La contribución de Pybar al Grupo desde la fecha de adquisición o desde el 1 de enero de 2024 hasta el final del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue inmaterial.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2024, Iridium adquirió el 25% restante de la sociedad Road Management (A13) Plc por importe de 5.836 miles de euros alcanzando el 100% y el control sobre la citada sociedad. La contribución desde la fecha de adquisición o desde el 1 de enero de 2024 hasta el final de periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue inmaterial (véase Nota 04).

01.09. Moneda

El euro es la moneda en la que se presentan los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados. El detalle de las ventas en los principales países en los que el Grupo opera se desglosa en la Nota 13.

01.10. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

El 16 de enero de 2025, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2024 con la finalidad de instrumentar una fórmula flexible de remuneración a los accionistas ("dividendo opcional"), de modo que los mismos puedan optar por percibir una retribución en efectivo o por recibir nuevas acciones de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad acordó llevar a efecto la segunda ejecución de la reducción del capital social por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General por un importe igual al importe en el que efectivamente quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ejecución del aumento de capital mencionada.

Tras el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS fue aceptado por titulares del 41,01% de los derechos de asignación gratuita. Tras el período de decisión otorgado a los accionistas, en enero de 2025 se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 50.582.972,96 euros (0,454 euros por acción) que fue satisfecho el 6 de febrero de 2025.
- El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 1.378.681 acciones por un importe nominal de 689.340,50 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe (véase Nota 08.02).

Como consecuencia del acuerdo de la Junta General de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 9 de mayo de 2025, se acordó el 26 de junio de 2025 llevar a cabo la primera ejecución de aumento de capital, fijando el valor de referencia máximo en 475 millones de euros con cargo a reservas de la Sociedad con la finalidad de que los accionistas puedan optar entre seguir recibiendo una retribución en efectivo o en acciones de la Sociedad. Tras el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la primera ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 40,23% de los derechos de asignación gratuita. Tras el período de decisión otorgado a los accionistas se produjeron los siguientes hechos:

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 170.174.814 euros (1,557 euros por acción) que fue satisfecho el 16 de julio de 2025.

- El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 4.179.033 acciones por un importe nominal de 2.089.516,50 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe.

El Grupo ACS ha registrado en el epígrafe “Otros pasivos corrientes” de estado de situación financiera consolidado adjunto a 30 de junio de 2025 el importe máximo del potencial pasivo a dicha fecha por el 100% del valor razonable del dividendo aprobado, que ascendía a 397.911 miles de euros, si bien el importe final ha sido de 170.175 miles de euros (véase Nota 01.06). Por este motivo, se han revertido con posterioridad a 30 de junio de 2025, 227.736 miles de euros en el patrimonio del Grupo ACS.

01.11. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

01.11.01. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2025	30/06/2024	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	450.073	416.452	8,07
Número medio ponderado de acciones en circulación	255.564.673	257.064.292	(0,58)
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	1,76	1,62	8,64
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	1,76	1,62	8,64
Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	—	—	—
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	—	—	—
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	1,76	1,62	8,64
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	—	—	—
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	1,76	1,62	8,64

	Nº de acciones	
	30/06/2025	30/06/2024
Acciones ordinarias en circulación a 1 de enero	254.798.572	260.606.194
Efecto de las acciones propias	763.717	488.074
Efecto de las acciones emitidas	1.378.681	1.875.974
Efecto de las acciones amortizadas	(1.378.681)	(8.375.974)
Acciones ordinarias en circulación a 30 de junio	255.562.289	254.594.268
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación a 30 de junio	255.564.673	257.064.292

01.11.02. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. El plan de acciones y el plan de opciones sobre acciones de ACS que está en vigor a 30 de junio de 2025 (véase Nota 20.03) no implica, para su ejecución, la emisión de nuevas acciones en un futuro por lo que no afectan al beneficio diluido por acción. A 30 de junio de 2025, como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital decidida en junio de 2025 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el

beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al primer semestre del ejercicio 2025 es el mismo.

01.12. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo y su diversidad geográfica, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional especialmente significativos. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos de la estacionalidad de las actividades del Grupo en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

02. Inmovilizado intangible

02.01. Fondo de comercio

Los fondos de comercio más relevantes son el resultante de la consolidación global de Thiess por importe de 1.900 millones de euros, el de Hochtief, A.G. por importe de 1.144 millones de euros (asignado a las UGEs de Turner y Cimic por importe de 287 y 857 millones de euros respectivamente) a 30 de junio de 2025 (1.144 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y el resultante de la fusión de la Sociedad Dominante con Grupo Dragados, S.A. que asciende a 554 millones de euros a 30 de junio de 2025 (554 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, la principal variación corresponde al fondo de comercio generado por importe de 288 millones de euros (véase Nota 01.08) tras la adquisición de Dornan en enero de 2025. Durante el ejercicio 2024, la principal variación fue el correspondiente al fondo de comercio generado tras la consolidación global tras la compra del 10% de Thiess (véase Nota 01.08) por importe de 1.900 millones de euros.

En el caso de los fondos de comercio, el Grupo ACS, como regla general, de forma anual a 30 de septiembre de cada año, compara el valor contable de la sociedad o unidad generadora de efectivo (UGE) con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja. En este sentido, se procederá a la actualización de los mismos a 30 de septiembre de acuerdo con su política contable. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en los tests de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro. En este sentido, cabe señalar que el valor de cotización de la participación en Hochtief (167,30 euros por acción a 30 de junio de 2025) es superior a su valor en libros.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 no se han producido pérdidas de valor por los fondos de comercio del Grupo ACS. En el ejercicio 2024 no se registraron pérdidas de valor en relación con los fondos de comercio del Grupo ACS.

02.02. Otro inmovilizado intangible

Las variaciones más relevantes en el primer semestre del ejercicio 2025 ascendieron a 98 millones de euros por la consolidación de Dornan (269 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024 por la consolidación global de Thiess) (véase Nota 01.08). El resto de adiciones en el primer semestre del ejercicio 2025 ascienden a 11.775 miles de euros (15.241 miles de euros en el primer semestre de 2024).

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se han registrado pérdidas por deterioro de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" por importe de 5.138 miles de euros (3.769 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024). No se han producido reversiones por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado en el primer semestre del ejercicio 2025 ni en el primer semestre del ejercicio 2024.

03. Inmovilizado material

En el primer semestre del ejercicio 2025 se realizaron altas de elementos de inmovilizado material por 523.402 miles de euros (344.754 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024). Adicionalmente, en el primer semestre del ejercicio 2024 se realizaron altas de elementos de inmovilizado por importe de 1.012 millones de euros correspondientes a la integración por consolidación global de los activos de Thies (véase Nota 01.08). De acuerdo con la NIIF 16 se incluyen en este epígrafe los derechos de uso de los activos por arrendamiento.

Asimismo, durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 se realizaron enajenaciones de activos por un valor neto contable de 91.743 y 7.910 miles de euros, respectivamente, y que han tenido un impacto residual en el estado de resultados consolidado del Grupo.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado en el primer semestre del ejercicio 2025 ascienden a 122 miles de euros (61 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024). Asimismo, las reversiones por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado en el primer semestre del ejercicio 2025 ascienden a 6.368 miles de euros (6.556 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024).

Arrendamientos

A 30 de junio de 2025, hay reconocidos “Activos por derechos de uso” netos, por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, en este epígrafe “Inmovilizado material” del estado de situación financiera consolidado por importe de 872.770 miles de euros (1.026.018 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El detalle de los activos por derechos de uso a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2025	Saldo a 31/12/2024
Terrenos y Construcciones	932.597	1.046.782
Instalaciones técnicas y maquinaria	498.648	554.177
Otro inmovilizado	229.315	248.675
Total Inmovilizado Material	1.660.560	1.849.634
Amortización acumulada	(787.559)	(823.395)
Deterioro de valor	(231)	(221)
Total Inmovilizado Material Neto	872.770	1.026.018

La variación en los “Activos por derechos de uso” durante el primer semestre del ejercicio 2025 por importe bruto de 151.007 miles de euros (134.740 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024), corresponde principalmente a las altas en Hochtief por 100.242 miles de euros (109.044 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024) y a las inversiones realizadas por Dragados por importe de 33.014 miles de euros (9.754 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024).

En el primer semestre del ejercicio 2024 las altas más destacadas procedían de la integración por consolidación global de los activos de Thies por 362 millones de euros que en el ejercicio 2023 estaba integrada por el método de la participación (véase Nota 01.08).

Las amortizaciones correspondientes del derecho al uso de los activos reconocidos por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” en el primer semestre del ejercicio 2025 ascienden a un importe de 158.345 miles de euros (105.887 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024) y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento a un importe de 34.342 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2025 (18.461 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024) recogidos en el estado de resultados consolidado.

Los “Pasivos por arrendamiento no corriente” y los “Pasivos por arrendamiento corriente” asociados a estos “Activos por derechos de uso” a 30 de junio de 2025 son respectivamente, 671.300 y 292.865 miles de euros (781.802 y 356.876 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, respectivamente).

Los pagos por arrendamientos variables no son significativos a 30 de junio de 2025 y 2024.

Los ingresos por subarrendos no son significativos dado que la operativa de las sociedades del Grupo ACS es de arrendatarios y no arrendadores.

Existen activos arrendados con contratos de arrendamiento a corto plazo o de escaso valor que no aplican la NIIF 16 “Arrendamientos” ya que en todo el Grupo existen contratos de arrendamiento a muy corto plazo, por lo general de tres a seis meses, o acuerdos mensuales continuos o contratos con cláusulas de terminación. Cada contrato de arrendamiento se analiza y evalúa si es razonablemente seguro el extender o no el acuerdo de arrendamiento. Dentro de estas consideraciones se incluye una evaluación de los requisitos del activo en el proyecto, el alcance del trabajo que debe realizarse con ese activo y otras cuestiones económicas relevantes para valorar adecuadamente la duración del mismo. A 30 de junio de 2025 se han recogido en el epígrafe “Otros gastos de explotación” del estado de resultados consolidado como gasto las cuotas devengadas por un importe de 320.889 miles de euros (284.580 miles de euros a 30 de junio de 2024) de los activos mencionados.

04. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2025, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “*project finance*” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2024. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma Nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

En el primer semestre del ejercicio 2025, no se han producido variaciones significativas en este epígrafe. En el ejercicio 2024, destacó la adición de los activos procedentes de Road Management (A13) Plc por importe de 311.897 miles de euros, con una amortización acumulada de 152.231 miles de euros.

A continuación, se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 30 de junio de 2025:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros			
		Inversión	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026 - 2030	482.790	(332.133)	(42.635)	108.022
Centrales Termosolares	2035	357.740	(198.656)	—	159.084
Resto otras infraestructuras	—	1.748	(457)	—	1.291
Total		842.278	(531.246)	(42.635)	268.397

El detalle, de acuerdo con su tipología en función de la CINIIF 12, es el siguiente:

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda a 30 de junio de 2025, son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros			
		Inversión	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Valor neto
Autopistas / Carreteras	2026 - 2030	482.747	(332.092)	(42.635)	108.020
Resto otras infraestructuras	-	1.748	(457)	—	1.291
Total		484.495	(332.549)	(42.635)	109.311

- No existen activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda a 30 de junio de 2025.
- El detalle de los activos financiados mediante la figura de “*project finance*” y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 a 30 de junio de 2025, es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros			
		Inversión	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Valor neto
Autopistas / Carreteras	2026	43	(41)	—	2
Centrales Termosolares	2034 - 2035	357.740	(198.656)	—	159.084
Total		357.783	(198.697)	—	159.086

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “*project finance*” por importe de 12.099 miles de euros (12.924 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 no se han realizado inversiones significativas en proyectos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 y 2024 no se han producido pérdidas por deterioro de valor significativas. Asimismo, no se han realizado reversiones de pérdidas por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado del primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo no tiene formalizados compromisos contractuales significativos para la adquisición de inmovilizado en proyectos.

La financiación correspondiente a las inmovilizaciones en proyectos se detalla en la Nota 10. De igual modo, entre las obligaciones de las sociedades concesionarias se encuentra el mantenimiento de saldos indisponibles de efectivo, conocidos como cuentas de reservas incluidos en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”.

Por último, destacar que el Grupo tiene inmovilizado en proyectos clasificados en el epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” (véase Nota 01.04).

05. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por segmentos, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2025			31/12/2024		
	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Cimic	319.112	12.355	331.467	332.116	24.064	356.180
Ingeniería y construcción	97.479	33.953	131.432	176.398	18.778	195.176
Infraestructuras	2.680.142	105.246	2.785.388	3.324.727	250.334	3.575.061
Corporaciones, Turner, otras actividades y ajustes (*)	12.719	11.890	24.609	23.248	(235.505)	(212.257)
Grupo ACS	3.109.452	163.444	3.272.896	3.856.489	57.671	3.914.160

(*) En el resultado del periodo 2024 del segmento de Infraestructuras se ha excluido el efecto negativo de la terminación anticipada del contrato de concesión de la autopista SH288, que se explica a continuación, y otros efectos no recurrentes que se han incluido en el resultado del segmento "Corporaciones, otras actividades y ajustes".

Las variaciones más relevante que se producen en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 corresponden a la distribución de dividendos, al impacto de las diferencias de conversión y a las operaciones corporativas realizadas por Abertis Infraestructuras.

Las variaciones más relevantes que se produjeron en el ejercicio 2024 correspondían, por un lado al cambio de método de consolidación de Thiesse tras la compra de un 10% adicional y pasar a tener el control de dicha entidad (véase Nota 01.08) por lo que pasó a consolidarse por el método de consolidación global y, por otro lado, a la baja del 21,62% de la autopista SH288 (véase Nota 01.08) por importe de 528.341 miles de euros tras la decisión de la Comisión de Transportes de Tejas (EE.UU.) de terminar anticipadamente el contrato de concesión.

En el "Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación" y "Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación" del estado de resultados consolidado a 30 de junio de 2025, se recogen adicionalmente los resultados por puesta en equivalencia de las sociedades que se integran por el método de la participación y que han sido clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" y que asciende a un importe de 6.277 miles de euros (18.113 miles de euros en el ejercicio 2024).

– Ingeniería y Construcción

A 30 de junio de 2025 en el área de Ingeniería y Construcción destacan las participaciones procedentes de Hochtief registradas por el método de la participación, en un importe de 126.707 miles de euros (190.322 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

– Infraestructura

A 30 de junio de 2025 en el área de Infraestructura destaca la participación en Abertis por importe de 2.493.988 miles de euros (3.019.267 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), correspondiente al 50% la participación del Grupo ACS (tanto a través de Hochtief como de la propia ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.). La aportación neta al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el primer semestre del ejercicio 2025 ha ascendido a un beneficio de 82.538 miles de euros (89.379 miles de euros de beneficio en el primer semestre del ejercicio 2024) una vez considerada la amortización del "purchase price allocation" existente.

Asociadas y Negocios Conjuntos materiales

De acuerdo con la NIIF 12, la única asociada considerada como material a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es Abertis Holdco, S.A. y sus Sociedades Dependientes.

Abertis

A 30 de junio de 2025, el Grupo ACS posee el 50% de Abertis Holdco, S.A. lo que le otorga una influencia significativa en el sentido de la NIC 28 y, por lo tanto, Abertis se contabiliza en los presentes Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados como una sociedad asociada que utiliza el método de la participación.

A continuación, se presenta la información de las entidades que se ha considerado material incluida en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado:

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
	100 %	100 %
Activo no corriente	42.074.584	40.107.916
Activo corriente	4.244.625	5.261.753
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.598.088	3.808.498
Pasivo no corriente	30.869.089	29.065.504
De los cuales: Pasivos financieros	23.948.610	23.888.118
Pasivo corriente	5.389.731	5.746.838
De los cuales: Pasivos financieros	3.674.682	3.866.246
Activos netos	10.060.389	10.557.327
Intereses Minoritarios	3.350.597	2.795.471
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	6.709.792	7.761.856
Bonos híbridos	(1.974.157)	(1.975.663)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante homogeneizado	4.735.635	5.786.193
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	2.367.818	2.893.097
Costes activados relacionados con la adquisición	126.170	126.170
Valor en libros de la participación	2.493.988	3.019.267

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
	100 %	100 %
Importe neto de la cifra de negocios	2.982.703	3.020.694
Resultado del período de actividades continuadas	213.048	329.058
Resultado de las actividades interrumpidas	6.616	7.730
Resultado del período	219.664	336.788
Resultado atribuido a intereses minoritarios	40.368	141.538
Resultado sociedad dominante	179.296	195.250
Otro resultado global	(440.011)	(119.247)
Intereses minoritarios otro resultado global	(153.106)	(93.086)
Otro resultado global atribuido a la sociedad dominante	(286.905)	(26.161)
Total resultado global	(220.347)	217.541
Intereses minoritarios total resultado global	(112.738)	48.452
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante	(107.609)	169.089
Participación del Grupo en el total del resultado global (50%)	(53.805)	84.545
en el resultado	89.648	97.625
en otro resultado global	(143.453)	(13.080)

En el primer semestre del ejercicio 2025, el Grupo ACS ha recibido dividendos de Abertis Holdco, S.A. por importe de 296.845 miles de euros (296.845 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024). El 15 de febrero de 2024 se desembolsó el compromiso de incremento de capital por importe de 650 millones de euros (50% del compromiso total de 1.300 millones de euros).

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, no se han detectado indicios de deterioro sobre la participación en Abertis por lo que no se ha considerado necesario realizar ningún test de deterioro sobre la misma. No obstante, se procederá a realizar una actualización del mismo a cierre del ejercicio 2025, de acuerdo con las políticas del Grupo ACS, sobre el valor de la participación en Abertis comparando el valor recuperable con el valor en libros.

Las inversiones en asociadas, como en el año anterior, no están sujetas a ninguna restricción.

06. Activos Financieros

06.01. Composición y desglose

De acuerdo con la NIIF 9, la clasificación de los activos financieros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2025	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	1.008.919	463.694	34.142	511.083
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	93.427	59.285	34.142	—
Créditos a empresas asociadas a largo plazo	90.691	—	—	90.691
Créditos a terceros a largo plazo	546.843	358.949	—	187.894
Valores representativos de deuda a largo plazo	45.460	45.460	—	—
Imposiciones a largo plazo	1.514	—	—	1.514
Otros activos financieros a largo plazo	39.501	—	—	39.501
Deudores comerciales no corrientes	191.483	—	—	191.483
Otros Activos Financieros Corrientes	1.396.383	7.836	765.427	623.120
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	196.123	3.434	192.689	—
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	24.330	—	—	24.330
Créditos a terceros a corto plazo	106.708	—	—	106.708
Valores representativos de deuda a corto plazo	814.633	4.402	572.738	237.493
Otros activos financieros grupo y asociadas a corto plazo	1.644	—	—	1.644
Otros activos financieros a corto plazo	252.945	—	—	252.945
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.731.036	—	—	10.731.036
Otros deudores	1.550.010	—	—	1.550.010
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.600.911	—	—	9.600.911

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2024	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	937.904	472.339	37.874	427.691
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	104.598	66.724	37.874	—
Créditos a empresas grupo y asociadas a largo plazo	90.894	—	—	90.894
Créditos a terceros a largo plazo	450.760	355.749	—	95.011
Valores representativos de deuda a largo plazo	49.866	49.866	—	—
Imposiciones a largo plazo	1.353	—	—	1.353
Otros activos financieros a largo plazo	31.722	—	—	31.722
Deudores comerciales no corrientes	208.711	—	—	208.711
Otros Activos Financieros Corrientes	1.081.401	8.156	803.291	269.954
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	206.903	3.767	203.136	—
Créditos a empresas grupo y asociadas a corto plazo	78.992	—	—	78.992
Créditos a terceros a corto plazo	72.922	—	—	72.922
Valores representativos de deuda a corto plazo	639.433	4.389	600.155	34.889
Otros activos financieros a corto plazo	83.151	—	—	83.151
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.505.323	—	—	9.505.323
Otros deudores	1.430.071	—	—	1.430.071
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.413.659	—	—	11.413.659

06.02. Instrumentos de patrimonio

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 77.516 y 195.623 miles de euros, respectivamente, a 30 de junio de 2025 (87.386 y 206.403 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024).

06.03. Créditos a Empresas Asociadas y Créditos a terceros

A 30 de junio de 2025, dentro de los créditos destacan principalmente los concedidos por Hochtief a sus asociadas por importe de 125.385 miles de euros (124.391 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Por otro lado, dentro de los concedidos por Iridium, destacan con vencimiento a largo a plazo por su importancia, el préstamo subordinado otorgado a Gorey to Enniscorthy M11 PPP Limited por importe de 13.193 miles de euros (13.193 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y el préstamo subordinado otorgado a New Ross N25 By Pass Designity por importe de 8.277 miles de euros (8.307 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). En el primer semestre de 2025, las variaciones de los créditos se deben principalmente a la disminución del préstamo subordinado otorgado a Iridium Hermes Road, S.L. por importe de 5.945 miles de euros, al cancelarse completamente en enero de 2025 el importe del crédito y sus intereses conforme a las condiciones pactadas.

El Grupo evalúa periódicamente la recuperabilidad de los créditos a empresas asociadas de forma conjunta con las inversiones, dotando en su caso las provisiones necesarias. Estos créditos devengan intereses de mercado.

A 30 de junio de 2025, en "Créditos a terceros" del epígrafe "Activos financieros no corrientes" del estado de situación financiera consolidado se recoge el "earn out" correspondiente a la venta de la mayor parte de la actividad Industrial realizada en el ejercicio 2021, cuyo importe asciende a 358.949 miles de euros (355.749 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

06.04. Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2025, en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento procedentes de Hochtief por 577.140 miles de euros (604.544 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y de Dragados por importe de 36.287 miles de euros (34.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

06.05. Otros activos financieros

A 30 de junio de 2025, dentro del epígrafe "Otros activos financieros" destacan las imposiciones a corto plazo por importe de 208.362 miles de euros (68.584 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y los depósitos por importe de 5.885 miles de euros (9.304 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

06.06. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se refleja con el siguiente desglose a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2025	Saldo a 31/12/2024
Cientes por ventas y prestación de servicios	10.692.605	9.467.730
Cuentas a cobrar a empresas Asociadas	38.431	37.593
Otros deudores	1.550.010	1.430.071
Activos por impuesto corriente	284.525	454.350
Total	12.565.571	11.389.744

La composición de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”, así como del saldo neto de clientes a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 30/06/2025	Saldo a 31/12/2024
Cientes y efectos a cobrar	6.734.714	5.940.064
Obra ejecutada pendiente de certificar	4.077.320	3.676.825
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(119.429)	(149.159)
Total de activos de contratos con clientes	10.692.605	9.467.730
Anticipos recibidos por pedidos	(2.561.737)	(3.029.159)
Total de pasivos de contratos con clientes	(2.561.737)	(3.029.159)
Total saldo neto de clientes	8.130.868	6.438.571

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se corresponde a activos contractuales que se recogen bajo la categoría de “Obra Ejecutada pendiente de Certificar” dentro del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

Si el importe de la producción a origen fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se corresponde a pasivos contractuales que se recogen bajo la categoría de “Anticipos de clientes”, dentro del epígrafe de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado. Por lo tanto, la presentación de los saldos se lleva a cabo sobre la base de cada proyecto/obra tanto a 30 de junio de 2025 como a 31 de diciembre de 2024.

El epígrafe “Total de pasivos de contratos con clientes” recoge tanto los “Anticipos de clientes” como “Clientes obra certificada por anticipado”.

Los costes incrementales son poco significativos en relación con el total de los activos de contratos con clientes.

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores asciende a 1.227.656 miles de euros a 30 de junio de 2025 (1.410.857 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre las sociedades del Grupo y las entidades de crédito que han adquirido los activos y que éstas pueden disponer libremente de los activos adquiridos sin que las sociedades del Grupo puedan limitar en modo alguno dicho derecho. Consecuentemente, en el estado de situación financiera consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vendidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el período la siguen realizando las sociedades del Grupo.

06.07. Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el primer semestre del ejercicio 2025 ni en el mismo periodo del ejercicio 2024 se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en los primeros seis meses del ejercicio 2025 ni en el primer semestre del ejercicio 2024.

06.08. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios corrientes con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior, así como otras inversiones a corto plazo (vencimientos inferiores a 3 meses) de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 352.738 miles de euros a 30 de junio de 2025 (455.047 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

07. Existencias

El desglose del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Comerciales	156.382	151.040
Materias primas y otros aprovisionamientos	513.552	554.291
Productos en curso	247.491	226.671
Productos terminados	9.895	34.419
Otros	107.493	57.151
Total	1.034.813	1.023.572

El saldo de existencias a 30 de junio de 2025 corresponde principalmente al Grupo Hochtief por importe de 580.134 miles de euros (599.144 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

En este epígrafe del estado de situación financiera se recogen los activos inmobiliarios (terrenos y edificios) que ascienden a 246.643 miles de euros a 30 de junio de 2025 (261.430 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) correspondiendo principalmente a la sociedad Comunidades Gestionadas, S.A. (Cogesa) por importe de 172.830 miles de euros (179.575 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y al Grupo Hochtief por importe de 60.999 miles de euros (59.366 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

No existen existencias sujetas a restricciones ni a 30 de junio de 2025 ni a 31 de diciembre de 2024. Adicionalmente a las restricciones indicadas anteriormente, no están pignoras y/o hipotecadas existencias ni a 30 de junio de 2025 ni a 31 de diciembre de 2024 en garantía del cumplimiento de deudas.

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 0 y 88 miles de euros, respectivamente, en el primer semestre del ejercicio 2025 (31 y 0 miles de euros respectivamente en el primer semestre del ejercicio 2024), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

08. Patrimonio neto

08.01. Capital

A 30 de junio de 2025 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 135.832 miles de euros (135.832 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y está representado por 271.664.594 acciones (271.664.594 acciones a 31 de diciembre de 2024) de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

El 21 de marzo de 2024, al amparo de lo acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2023, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó reducir el capital social mediante la amortización, con cargo a beneficios o reservas libres, de 6,5 millones de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal de 3,25 millones de euros, dotando, por el mismo importe, la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital (véase Nota 08.02). Los gastos directamente atribuibles a la emisión o adquisición de nuevas acciones se contabilizan en el patrimonio neto como una deducción del importe del mismo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2025 acordó autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social mediante aportaciones dinerarias hasta la mitad del capital social, dentro del plazo máximo de cinco años, en una o varias veces, y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas. Dentro de la cuantía máxima indicada, se atribuye al Consejo de Administración la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente hasta un máximo del 20% del capital social, dejando sin efecto la delegación conferida por la Junta General de 8 de mayo de 2020.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 9 de mayo de 2025 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 600 millones de euros con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad sin que pueda exceder de 475 millones de euros en la primera ejecución, ni de 125 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2025 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2026, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital (véase Nota 08.02).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., celebrada el 10 de mayo de 2024 acordó, entre otros, un aumento de capital y una reducción de capital. En este sentido, se acordó aumentar el capital social hasta un máximo de 634 millones de euros con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad sin que pueda exceder de 507 millones de euros en la primera ejecución, ni de 127 millones de euros en la segunda ejecución, delegando indistintamente en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente del Consejo de Administración y en el Consejero Secretario para la ejecución del acuerdo. Las fechas previstas para la ejecución del aumento de capital son, para el caso de la primera ejecución dentro de los tres meses siguientes a la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada en el ejercicio 2024 y en caso de producirse una segunda ejecución en el primer trimestre de 2025, coincidiendo con las fechas en que tradicionalmente el Grupo ACS ha venido repartiendo el dividendo complementario y el dividendo a cuenta. En relación con la reducción de capital, el acuerdo adoptado por la Junta consiste en reducir el capital por amortización de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal igual al importe nominal por el que efectivamente sea ejecutado el aumento de capital indicado en los párrafos anteriores. Se delega en el Consejo de Administración la ejecución de estos acuerdos, en una o dos veces, de manera simultánea a cada una de las ejecuciones del aumento del capital (véase Nota 08.02).

Las acciones representativas del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., están admitidas en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

Además de la Sociedad Dominante, la sociedad incluida en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan a 30 de junio de 2025 en mercados de valores es Hochtief, A.G. en la Bolsa de Frankfurt (Alemania).

08.02. Acciones propias

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	Primer semestre 2025		Primer semestre 2024	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	16.866.022	557.867	17.558.400	465.918
Compras	614.964	29.473	7.887.900	300.062
Amortización y venta	(1.378.681)	(45.740)	(8.375.974)	(242.983)
Al cierre del periodo	16.102.305	541.600	17.070.326	522.997

El 21 de marzo de 2024, al amparo de lo acordado por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2023, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó reducir el capital social mediante la amortización, con cargo a beneficios o reservas libres, de 6,5 millones de acciones propias de la Sociedad por un importe nominal de 3,25 millones de euros, dotando la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital (véase Nota 08.01).

El 16 de enero de 2025, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de mayo de 2024, acordando igualmente llevar a cabo la segunda ejecución de reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por el mismo importe en el que quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ampliación de capital mediante la amortización de las acciones propias necesarias. El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 1.378.681 acciones por un importe nominal de 689.340,50 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe (véase Nota 01.10) y con dotación, por igual importe de 689.340,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas.

El 26 de junio de 2025, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2025, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2025, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 4.179.033, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.089.516,50 euros. Con la misma fecha, queda ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 2.089.516,50 euros, mediante la amortización de 4.179.033 acciones propias y con dotación, por igual importe de 2.089.516,50 euros, de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 08.01).

El 8 de enero de 2024, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 5 de mayo de 2023, acordando igualmente llevar a cabo la segunda ejecución de reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por el mismo importe en el que quede aumentado el capital social como resultado de la segunda ampliación de capital mediante la amortización de las acciones propias necesarias. El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 1.875.974 acciones por un importe nominal de 937.987,00 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe (véase Nota 01.10) y con dotación, por igual importe de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas (véase Nota 01.10).

El 27 de junio de 2024, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2024, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2024, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 5.130.462, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.565.231 euros. Con la misma fecha, quedó ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por

importe de 2.565.231 euros, mediante la amortización de 5.130.462 acciones propias y con dotación, por igual importe de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas.

El Grupo posee 16.102.305 acciones de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2025 (16.866.022 acciones a 31 de diciembre de 2024), de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 5,9% (6,2% a 31 de diciembre de 2024) del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 541.600 miles de euros (557.867 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, ACS ha notificado a la CNMV las modificaciones realizadas sobre el programa de recompra de acciones propias que al cierre del periodo comprende 17.800.000 el número máximo de acciones a adquirir, así como la inversión máxima hasta 712 millones de euros y con el plazo de duración hasta el 31 de julio de 2025.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2025 fue de 47,93 euros por acción (38,04 euros por acción en primer semestre del ejercicio 2024).

08.03. Ajustes por cambios de valor

El movimiento neto del saldo de este epígrafe en el primer semestre del ejercicio 2025 y en el ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2025	Ejercicio anual 2024
Saldo inicial	308.185	321.065
Instrumentos de cobertura	(77.218)	(141.139)
Activos financieros con cambios en otro resultado global	(99.197)	81.110
Diferencia de conversión	(164.509)	47.149
Saldo final	(32.739)	308.185

Los ajustes por instrumentos de cobertura corresponden a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros designados, y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente corresponden a coberturas de tipos de interés y a la variación de los tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado, así como a compromisos futuros de transacciones a los que se les aplica la contabilidad de coberturas, procedentes principalmente de la participación en Abertis.

Las variaciones referidas a los activos financieros con cambios en otro resultado global recogen las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en su valor razonable netos del efecto impositivo.

08.04 Participaciones no dominantes

El saldo de "Participaciones no dominantes" corresponde a 30 de junio de 2025, principalmente a la consolidación de Hochtief que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como las propias participaciones no dominantes recogidas en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 68.676 miles de euros (123.730 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el periodo de seis meses del ejercicio 2025, se han realizado adquisiciones de acciones representativas de la participación en Hochtief, A.G. del 0,13% (1,60% en 2024), por un importe de 13,6 millones de euros (130,0 millones de euros en 2024), a un precio medio de 136,38 euros por acción (104,31 euros por acción en 2024), lo cual ha supuesto incrementar la participación en dicha sociedad al cierre de

30 de junio de 2025 al 77,66% de las acciones representativas del capital social sin descontar la autocartera y al 80,22% descontándola (77,53% de las acciones representativas del capital social sin descontar la autocartera y al 80,09% descontándola a 31 de diciembre de 2024).

09. Provisiones no corrientes

La composición del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	277.555	297.706
Provisiones relativas al personal	194.152	215.785
Provisión para responsabilidades, impuestos y actuaciones sobre la infraestructura	1.200.980	1.177.153
Total	1.672.687	1.690.644

La variación en la provisión para pensiones y obligaciones similares se produce fundamentalmente por la variación en el tipo de descuento usado para valorar las obligaciones por pensiones de Hochtief en Alemania, Estados Unidos y el Reino Unido al 3,88%, 5,20% y 5,65% respectivamente a 30 de junio de 2025 (3,53%, 5,20% y 5,55% respectivamente a 31 de diciembre de 2024).

En las Notas 20 y 36.02 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se describen los principales conceptos, incluyendo los litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se han puesto de manifiesto determinados riesgos en proyectos e inversiones para los cuales el Grupo ACS mantenía provisiones que, como en cada cierre contable, han sido reevaluadas en función de los riesgos a los que se encuentra expuesto a 30 de junio de 2025.

No se han producido pagos relevantes derivados de litigios efectuados por el Grupo ACS durante el primer semestre del ejercicio 2025.

10. Pasivos Financieros

La clasificación de los pasivos financieros de acuerdo con la aplicación de la NIIF 9 a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2025	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Pasivos Financieros No Corrientes	10.567.679	—	—	10.567.679
Obligaciones y otros valores negociables	3.802.274	—	—	3.802.274
Deudas con entidades de crédito	6.590.652	—	—	6.590.652
Acreedores por arrendamiento financiero	1.169	—	—	1.169
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	136.548	—	—	136.548
Otras deudas financieras no bancarias a largo plazo	10.983	—	—	10.983
Deudas con empresas asociadas a largo plazo	26.053	—	—	26.053
Otros Pasivos Financieros Corrientes	2.706.792	—	—	2.706.792
Obligaciones y otros valores negociables	1.036.573	—	—	1.036.573
Deudas con entidades de crédito	1.486.135	—	—	1.486.135
Acreedores por arrendamiento financiero	1.079	—	—	1.079
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	104.142	—	—	104.142
Otras deudas financieras no bancarias a corto plazo	63.069	—	—	63.069
Deudas con empresas asociadas a corto plazo	15.794	—	—	15.794

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2024	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Pasivos Financieros No Corrientes	10.399.806	—	—	10.399.806
Obligaciones y otros valores negociables	3.888.686	—	—	3.888.686
Deudas con entidades de crédito	6.273.675	—	—	6.273.675
Acreedores por arrendamiento financiero	1.397	—	—	1.397
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	144.180	—	—	144.180
Otras deudas financieras no bancarias a largo plazo	66.245	—	—	66.245
Deudas con empresas asociadas a largo plazo	25.623	—	—	25.623
Otros Pasivos Financieros Corrientes	2.798.505	—	—	2.798.505
Obligaciones y otros valores negociables	1.279.928	—	—	1.279.928
Deudas con entidades de crédito	1.316.768	—	—	1.316.768
Acreedores por arrendamiento financiero	1.567	—	—	1.567
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	127.950	—	—	127.950
Otras deudas financieras no bancarias a corto plazo	72.208	—	—	72.208
Deudas con empresas asociadas a corto plazo	84	—	—	84

Los instrumentos financieros derivados se encuentran desglosados en la Nota 11.

10.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 30 de junio de 2025, el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 3.802.274 miles de euros no corrientes y 1.036.573 miles de euros corrientes (3.888.686 miles de euros no

corrientes y 1.279.928 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2024) procedentes de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Hochtief, Cimic y Dragados, S.A.

Las variaciones más relevantes a 30 de junio de 2025 son las siguientes:

- Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., renovó el programa de *"Euro Commercial Paper"* (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (*"Notes"*) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 30 de junio de 2025 el valor en libros de las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 0 miles de euros (10.087 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).
- Así mismo, durante los seis primeros meses del ejercicio 2025, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha renovado su Programa de emisión de deuda denominado *"Euro Medium Term Note Programme"* (Programa EMTN), por un importe máximo de 1.500 millones de euros, que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland). Bajo este programa, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha emitido el 11 de junio de 2025 un bono por un importe nominal de 500 millones de euros, al 3,75% anual y vencimiento en junio de 2030. El bono emitido bajo este programa por importe de 750 millones de euros ha sido repagado a su vencimiento el 17 de junio de 2025. Adicionalmente, se ha emitido un bono *"Private Placement"* por importe de 63 millones de euros, al 4% anual y vencimiento en mayo de 2036.
- Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en los seis primeros meses del ejercicio 2025 el programa de *"Negotiable European Commercial Paper"* (NEUCP) en 500 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) y cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 30 de junio de 2025 el valor en libros de las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 24.974 miles de euros (24.995 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).
- La colocación privada emitida por Hochtief en el ejercicio 2019 por importe de 50 millones de CHF se reembolsó, según lo previsto, el 24 de junio de 2025.

Por su parte, a 30 de junio de 2025 Hochtief mantenía un bono corporativo con vencimiento en julio de 2025 con un nominal de 403,4 millones de euros, que ha sido reembolsado a su fecha de vencimiento.

El detalle de los principales bonos del Grupo ACS a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Bonos	Valor contable a 30/06/2025	Valor contable a 31/12/2024	Cotización a 30/06/2025	Cotización a 31/12/2024	Principal (Millones de Euros)	Cupón (%)	Vencimiento inicial (años)	Vencimiento
ACS 750	—	755.069	n.a.	98,93 %	750	1,375 %	5	Junio 2025
ACS 50	51.349	50.158	n.a.	n.a.	50	4,750 %	4	Noviembre 2026
ACS 63	62.897	—	n.a.	n.a.	63	4,000 %	11	Mayo 2036
ACS 500	495.336	—	99,85 %	n.a.	500	3,750 %	5	Junio 2030
DRAGADOS GREEN BOND 750	589.295	594.512	99,58 %	98,49 %	587,7	1,875 %	8	Abril 2026
HOCHTIEF 500	410.368	406.661	1	99,43 %	500	1,750 %	7	Julio 2025
HOCHTIEF 50 CHF	—	53.433	n.a.	n.a.	0	0,769 %	6	Junio 2025
HOCHTIEF 50	50.098	50.672	n.a.	n.a.	50	2,300 %	15	Abril 2034
HOCHTIEF 500	500.585	499.005	95,98 %	94,50 %	500	0,500 %	8	Septiembre 2027
HOCHTIEF 1000 NOK	85.622	85.583	n.a.	n.a.	86	1,700 %	10	Julio 2029
HOCHTIEF 250	251.547	249.914	90,90 %	89,34 %	250	1,250 %	12	Septiembre 2031
HOCHTIEF 500	497.130	498.247	92,18 %	90,48 %	500	0,625 %	8	Abril 2029
CIMIC 625	620.614	619.728	92,91 %	87,32 %	625	1,500 %	8	Mayo 2029
CIMIC 650 USD	550.591	608.588	106,08 %	101,14 %	628	7,000 %	10	Marzo 2034
HOCHTIEF 650	648.440	661.962	104,43 %	100,77 %	650	4,250 %	6	Mayo 2030

10.02. Financiación bancaria

En relación con los créditos bancarios, las cuestiones más relevantes durante el periodo son las siguientes:

- Hochtief, A.G. ha realizado en 2025 una ampliación del vencimiento del crédito sindicado a largo plazo existente de 1.700 millones de euros a marzo de 2030. A la fecha de cierre se había dispuesto de 775 millones de euros del tramo de 1.200 millones de euros de la línea de garantías y no se ha dispuesto de la parte crediticia.
- El 16 de julio de 2025 Hochtief refinanció anticipadamente el tramo de préstamo de la línea sindicada por importe de 300 millones de euros con vencimiento inicial en marzo de 2026 aumentándolo en 50 millones de euros (nuevo importe total de 350 millones de euros) con una reducción del margen y ampliando el vencimiento del nuevo préstamo para que coincida con el del préstamo sindicado, por lo que también vencerá en marzo de 2030.
- Con fecha 19 de junio de 2025, Dragados, S.A., ha procedido a amortizar totalmente su anterior financiación sindicada, habiéndose formalizado una nueva financiación sindicada, en la misma fecha, por importe de 750.000 miles de euros dividida en dos tramos (el tramo A de préstamo, dispuesto en su totalidad, por importe de 450.000 miles de euros; y el tramo B, de línea de crédito, por importe de 300.000 miles de euros). No se ha dispuesto importe alguno del tramo B a 30 de junio 2025, siendo el vencimiento de la operación el 19 de junio de 2030 con posibilidad de prórroga por dos años más. Tanto el principal del préstamo como de la línea de crédito devengan un interés referenciado al Euribor.
- A 30 de junio de 2025, Dragados, S.A. y su participada Flatiron Dragados Construction Holding, LLC, en concepto de “Prestatarios”, mantenían un contrato de préstamo sindicado, por importe de 295.000 miles de USD (250.297 miles de euros), el cual se encontraba dispuesto en su totalidad por Flatiron Dragados Construction Holding, LLC. La fecha de vencimiento del mismo era el 28 de junio de 2026. El principal de dicho préstamo devengaba un interés referenciado al USD-SOFR.
- A 30 de junio de 2025, Flatiron Construction Corp, Flatiron Constructors, Inc y Flatiron West, Inc disponían de un crédito con un sindicato de bancos internacional por importe de 300.000 miles de USD (254.539 miles de euros) en la que Dragados, S.A, actuaba como garante. La fecha de

vencimiento de la misma era el 19 de diciembre de 2027. Este crédito devengaba un interés referenciado al USD-SOFR.

- A la fecha de formulación estos estados intermedios, ambas financiaciones en USD se han refundido en una financiación sindicada por importe de 800 millones de dólares americanos (679 millones de euros) en la que Dragados, S.A, actúa como garante. Dicha financiación está dividida en dos tramos: el tramo A de préstamo por importe de 500 millones de dólares americanos (424 millones de euros), y el tramo B de línea de crédito por importe de 300 millones de dólares americanos (255 millones de euros). Esta nueva financiación se ha firmado 29 de julio de 2025 y tiene como fecha de vencimiento el 29 de julio de 2028 con posibilidad de prórroga por dos años más. El principal devenga un interés referenciado al USD-SOFR.
- En noviembre de 2024 se procedió a la novación del contrato de préstamo sindicado que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantiene con un conjunto de entidades financieras. El préstamo sindicado por importe de 2.100.000 miles de euros, igual que antes de la novación, se divide en dos tramos: un tramo A de préstamo a vencimiento por importe de 950.000 miles de euros, dispuesto en su totalidad, y un tramo B de línea de liquidez, que no se encuentra dispuesto, por importe de 1.150.000 miles de euros. El nuevo vencimiento es el 20 de noviembre de 2029, susceptible de ser prorrogado dos años más. El Grupo evaluó el efecto de la modificación de la financiación de acuerdo con la NIIF 9, concluyendo que no resulta una modificación sustancial. Adicionalmente, la diferencia entre el valor de la deuda antigua a coste amortizado y la deuda nueva actualizada al tipo de interés efectivo de la deuda antigua no supuso un impacto significativo.
- En octubre de 2024, CIMIC refinanció, con antelación a vencimiento, su facilidad crediticia de 450 millones de dólares australianos que vencía en diciembre de 2025 acordando una nueva facilidad crediticia por importe de 376 millones de dólares australianos con un vencimiento a cinco años. Adicionalmente, acordó dos préstamos por importe de 267 y 130 millones de dólares americanos con vencimiento, asimismo, a 5 años. El análisis de la NIIF 9 en relación al préstamo refinanciado no supuso un efecto significativo.
- El 25 de octubre de 2024, Turner refinanció anticipadamente 250 millones de dólares americanos de una línea de crédito que vencía en julio de 2025 incrementándola hasta 400 millones de dólares americanos con un nuevo vencimiento a cinco años. Adicionalmente, se acordó un nuevo préstamo por importe de 300 millones de dólares americanos con el mismo sindicado bancario.
- Thiess refinanció anticipadamente en noviembre de 2024 sus préstamos por 2.140 millones de dólares australianos que vencían en diciembre de 2025 optimizando los términos del préstamo e incrementando el volumen a un total de la financiación de 2.530 millones de dólares australianos con un vencimiento a cinco años y consiste en una línea de crédito de 700 millones de dólares australianos y un préstamo de 1.830 millones de dólares australianos.
- En el epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge, fundamentalmente, el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras (véase Nota 04).

El desglose por tipo de activo financiado a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	88.324	—	88.324
Centrales Termosolares	15.717	136.548	152.265
Otras infraestructuras	101	—	101
Total	104.142	136.548	240.690

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	112.370	—	112.370
Centrales Termosolares	15.470	144.180	159.650
Otras infraestructuras	110	—	110
Total	127.950	144.180	272.130

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 y el ejercicio 2024, el Grupo ACS ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera a su vencimiento.

En la Nota 21 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024 se detallan los principales riesgos financieros del Grupo ACS (riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y exposición al riesgo de precio de acciones cotizadas). Las variaciones más significativas en los seis primeros meses del ejercicio 2025 correspondientes a operaciones que reducen el riesgo de liquidez del Grupo ACS detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2024 son:

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de “Euro Commercial Paper” (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de “Negotiable European Commercial Paper” (NEU CP) por 500 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado “Euro Medium Term Note Programme” (Programa EMTN) por un importe máximo de 1.500 millones de euros. Bajo este último programa, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha emitido el 11 de junio de 2025 un bono por un importe nominal de 500 millones de euros, al 3,75% anual y vencimiento en junio de 2030 que reemplaza al bono emitido bajo este programa por importe de 750 millones de euros repagado a su vencimiento el 17 de junio de 2025.
- Hochtief, A.G. ha realizado en 2025 una ampliación del vencimiento del crédito sindicado a largo plazo existente de 1.700 millones de euros a marzo de 2030. A la fecha de cierre se había dispuesto de 775 millones de euros del tramo de 1.200 millones de euros de la línea de garantías y no se ha dispuesto de la parte crediticia.
- A la fecha de aprobación de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados, Dragados, S.A. y FlatironDragados han renovado respectivamente su financiación sindicada por importe de 750 millones de euros y ampliado a 800 millones de dólares americanos.

La agencia de calificación Standard and Poor’s (S&P) otorgó, en el mes de julio de 2024, a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB- a largo plazo y A-3 a corto plazo, con perspectiva estable. Igualmente, Hochtief y Cimic han obtenido la misma calificación crediticia.

Dentro del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado a 30 de junio de 2025 (véase Nota 06) que asciende a 1.396.383 miles de euros (1.081.401 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), la cantidad de 1.225.003 miles de euros (924.224 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo.

El importe correspondiente a “Otros pasivos financieros” del estado de situación financiera consolidado recoge, fundamentalmente, financiación obtenida de organismos públicos de diferentes países para el desarrollo de determinadas infraestructuras en el que destaca el préstamo participativo del Estado español concedido a Autovía Medinaceli-Calatayud Sociedad Concesionaria del Estado, S.A. con un importe pendiente a 30 de junio de 2025 de 52.498 miles de euros (52.498 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) para financiar el reequilibrio alcanzado en 2011, cuyo vencimiento será el que reste de la vigencia de concesión (2026).

10.03. Gestión de capital

Los objetivos del Grupo ACS en la gestión del capital son los de mantener una estructura financiero-patrimonial óptima para reducir el coste de capital, salvaguardando a su vez la capacidad para continuar sus operaciones con una adecuada solidez de sus ratios de endeudamiento.

La estructura de capital se controla fundamentalmente a través del ratio de endeudamiento, calculado como patrimonio neto sobre el endeudamiento financiero neto entendido como:

- + Deuda neta con recurso:
 - + Deuda bancaria a largo plazo
 - + Deuda bancaria a corto plazo
 - + Emisión de bonos y obligaciones
 - Efectivo y otros activos financieros corrientes
- + Deuda por financiación de proyectos y deuda con recurso limitado
- +/- Instrumentos financieros derivados de cobertura (Cross Currency Interest Rate Swap de CIMIC, véase Nota 11).

Los Administradores del Grupo consideran adecuado el nivel de apalancamiento a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Deuda / (caja) con recurso (Nota 10)	1.960.816	429.768
Deuda bancaria a largo plazo	6.591.821	6.275.072
Deuda bancaria a corto plazo	1.487.214	1.318.336
Emisión de bonos y obligaciones	4.838.846	5.168.613
Otros pasivos financieros	115.900	164.160
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(10.998.808)	(12.496.413)
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 11)	(74.157)	—
Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 10.02)	240.690	272.130
Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta) (Nota 01.07)	2.201.506	701.898
Patrimonio neto (Nota 08)	4.418.206	5.114.930

11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Miles de Euros			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	86.328	33.584	70.096	37.831
No calificados de cobertura	2.410	9.879	2.581	583
No corriente	88.738	43.463	72.677	38.414
De cobertura	1.776	3.760	9.438	25.154
No calificados de cobertura	424	1.380	2.282	4.207
Corriente	2.200	5.140	11.720	29.361
Total	90.938	48.603	84.397	67.775

Los activos y pasivos por instrumentos de cobertura recogen el importe correspondiente a la parte efectiva de cambios en el valor razonable de dichos instrumentos designados y calificados como de cobertura de flujos de caja. Fundamentalmente son coberturas de tipo de interés (swaps de tipo de interés) y tipos de cambio, ligados a elementos del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado, así como a compromisos futuros de transacciones a las que se les aplica la contabilidad de coberturas.

Los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados no de cobertura recogen la valoración a valor razonable de aquellos derivados que no cumplen la condición de cobertura.

En el segundo semestre de 2023, se estableció un nuevo plan de opciones sobre acciones de ACS y un plan de acciones de ACS para los próximos 5 años (Plan 2023-2028) que está externalizado con una entidad financiera (véase Nota 20.03). La entidad financiera posee las acciones para su entrega a los directivos beneficiarios del Plan de acuerdo con las condiciones recogidas en el mismo, al precio de ejercicio de la opción (31,55 euros/acción). Estos derivados no cumplen con los requisitos contables para ser calificados de cobertura por lo que su valoración se registra con cambios en el estado de resultados consolidado. La variación de valor razonable de estos instrumentos se recoge en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17). En los contratos con las entidades financieras, éstas no asumen el riesgo derivado de la caída de cotización de la acción por debajo del precio de ejercicio. Dado que la cotización de la acción de ACS a 30 de junio de 2025 y 2024 es superior al precio de ejercicio de la opción no hay registrado ningún pasivo por este concepto en el estado de situación financiera consolidado a dichas fechas.

El 24 de mayo de 2024, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó la cancelación anticipada de los dos contratos forward sobre acciones propias, liquidables exclusivamente en metálico por diferencias, que afectaban en dicho momento a un total de 25.431.299 de acciones propias para ser compradas por Critería Caixa, S.A.U. La cancelación anticipada supuso el cobro de 646 millones de euros (que incluían las cantidades aportadas previamente como garantía por 163 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y que fueron liberadas). El efecto en el estado de resultados consolidado en el primer semestre de 2024 supuso una pérdida de 43.348 miles de euros recogido en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros" del estado de resultados consolidado adjunto (véase Nota 17).

Put Option y Opciones sobre las acciones de clase C

Elliott tiene la opción de vender la totalidad o parte de su participación en acciones preferentes de clase A o acciones ordinarias de Thiess a Cimic. Los términos de la transacción del 23 de abril de 2024 suponen que la opción de venta sobre acciones preferentes de clase A es ahora ejercitable por Elliott desde abril de 2025 hasta diciembre de 2026. El precio de ejercicio será el menor de un precio de coste o un precio referido a los movimientos en el índice S&P / ASX 200 Total Return más el valor acumulado de cualquier déficit en las distribuciones mínimas acordadas.

Como parte de la inversión del Grupo en las acciones preferentes de clase C de Thiess, las partes suscribieron un acuerdo de opción que incluye una opción para que Elliott venda sus acciones preferentes de clase C a Cimic durante un período de 42 meses, a partir de seis meses después del final del período de la opción de venta, o, seis meses después de la fecha en que Elliott deje de poseer acciones preferentes de clase A o acciones ordinarias o notifique el ejercicio de opciones relacionadas con todas las acciones preferentes de clase A o acciones ordinarias restantes. Cimic posee una opción de compra para adquirir las acciones preferentes de la Clase C de Elliott, por un período de 42 meses, a partir del final del período de la Opción de Venta o de la fecha en que Elliott deje de poseer acciones preferentes de la Clase A o acciones ordinarias.

Como consecuencia de la transacción del 23 de abril de 2024 y la consolidación global de Thiess, la opción de venta y la opción Thiess deben reconocerse como una opción sobre las participaciones no dominantes (opciones de venta concedidas a accionistas con participaciones no dominantes) y el valor actual es igual al valor de reembolso bruto (es decir, sin tener en cuenta los activos adquiridos de Thiess) y se reconoce como un pasivo financiero implicando una reducción del patrimonio neto dentro de las reservas.

En consecuencia, se encuentran registrados en el estado consolidado de situación financiera un importe de 513,8 millones de euros (550,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) para las acciones preferentes

Clase A y un importe de 85,4 millones de euros (91,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) para las acciones preferentes Clase C en el epígrafe "Otros pasivos corrientes", sin ajuste por la probabilidad de que los activos se pongan a disposición de Cimic, que reflejan el valor nominal de las acciones ordinarias y las acciones preferentes de la Clase A y el valor nominal de las acciones preferentes de la Clase C (véase Nota 01.08).

El Grupo tiene registrado el riesgo de crédito, tanto propio como de la contraparte en función de cada derivado para todos los instrumentos derivados valorados a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo con la NIIF 13.

Cross Currency Interest Rate Swap (CIMIC)

El 20 de mayo de 2021 y el 2 de junio de 2021, CIMIC Finance Limited emitió un total de 625,0 millones de euros en bonos a tipo fijo a 8 años en el mercado Euro Medium Term Note (véase Nota 10.01).

Los bonos devengan intereses a partir del 28 de mayo de 2021 al tipo del 1,5% anual, pagaderos anualmente y vencen el 28 de mayo de 2029. El valor en libros a 30 de junio de 2025 asciende a 625,0 millones de euros, equivalentes a 1.116,1 millones de dólares australianos (625,0 millones de euros 31 de diciembre de 2024, equivalentes a 1.041,7 millones de dólares australianos). Hay 4,7 millones de dólares australianos de costes capitalizados reconocidos contra la línea de crédito (5,1 millones de dólares australianos a 31 de diciembre de 2024).

Con el fin de cubrir la exposición a los movimientos de divisas entre el dólar australiano y el euro, CIMIC suscribió un "Cross Currency Interest Rate Swap" («CCIRS»). Los términos del mismo coinciden con el plazo y el valor de la deuda subyacente y se ha designado y documentado esto como una relación de cobertura e intercambia la deuda en euros a tipo fijo por deuda en dólares australianos a tipo fijo con un tipo de interés del 3,5%.

El principal nocional de la parte de cobro del CCIRS es de 625,0 millones de euros a un tipo del 1,5% y el de la parte de pago es de 983,3 millones de dólares australianos a un tipo del 3,5%. CIMIC aplica el criterio de la fecha de vencimiento para clasificar los instrumentos financieros derivados.

Las pérdidas y ganancias de cobertura reconocidas por la parte efectiva de las coberturas de flujos de efectivo se reconocen directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor - Operaciones de cobertura". La ganancia o pérdida diferida acumulada en la cobertura se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Jerarquía de valor razonable

En relación con los activos y pasivos valorados a valor razonable, el Grupo ACS ha seguido la jerarquía definida en la NIIF 7:

- 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.

	Miles de Euros			
	Valor a 30/06/2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.362.037	807.643	144.715	409.679
Instrumentos de patrimonio	289.550	230.265	8.555	50.730
Créditos a terceros	358.949	—	—	358.949
Valores representativos de deuda	622.600	577.140	45.460	—
Otros activos financieros	—	—	—	—
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	88.738	—	88.738	—
Corrientes	2.200	238	1.962	—
Pasivos	48.603	34	48.569	—
Acreeedores por instrumentos financieros				
No corrientes	43.463	—	43.463	—
Corrientes	5.140	34	5.106	—

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.406.057	849.487	145.843	410.727
Instrumentos de patrimonio	311.501	244.779	11.744	54.978
Créditos a terceros	355.749	—	—	355.749
Valores representativos de deuda	654.410	604.544	49.866	—
Otros activos financieros	—	—	—	—
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	72.677	—	72.677	—
Corrientes	11.720	164	11.556	—
Pasivos	67.775	74	67.701	—
Acreeedores por instrumentos financieros				
No corrientes	38.414	—	38.414	—
Corrientes	29.361	74	29.287	—

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 es la siguiente:

	Miles de Euros							30/06/2025
	31/12/2024	Adiciones	Reducciones	Diferencia de conversión	Ganancias / Perdidas	Transferencia entrada	Transferencia Nivel 2	
Activos – Instrumentos de patrimonio y Deudores por instrumentos financieros	410.727	—	—	(2.020)	2.240	41	(1.309)	409.679
Pasivos – Acreeedores por instrumentos financieros Corrientes	—	—	—	—	—	—	—	—

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2024 fue la siguiente:

	Miles de Euros							31/12/2024
	01/01/2024	Adiciones	Reducciones	Diferencia de conversión	Ganancias / Perdas	Otros cambios	Transferencia Nivel 2	
Activos – Instrumentos de patrimonio y Deudores por instrumentos financieros	509.591	94.178	(40.034)	(2.408)	(10.108)	(120.425)	(20.067)	410.727
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	996	–	–	(9)	–	(987)	–	–

No se han producido transferencias de instrumentos derivados valorados a valor razonable entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable ni durante el primer semestre del ejercicio 2025 ni durante el ejercicio 2024.

El Grupo no ha desglosado el valor razonable de determinados instrumentos financieros, tales como “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y “Acreedores”, al considerar que su valor contable es una aproximación a su valor razonable.

12. Situación fiscal

12.01. Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle de los activos por impuestos diferido a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	30/06/2025			31/12/2024		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	153.970	485.167	639.137	87.678	561.409	649.087
Otras diferencias temporarias	343.310	294.137	637.447	339.262	351.414	690.676
Deducciones en cuota del impuesto	56.474	3.637	60.111	54.795	3.637	58.432
Total	553.754	782.941	1.336.695	481.735	916.460	1.398.195

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre resultados futuros del Grupo, es previsible que dichos activos sean recuperados.

A 30 de junio de 2025 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 449.299 miles de euros (496.791 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). La compensación se ha realizado a nivel de la misma sociedad o grupo fiscal y la mayor parte de la compensación se origina en el Grupo Hochtief.

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Activos por impuesto diferido	1.785.994	1.894.986
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(449.299)	(496.791)
Total Activos por impuesto diferido	1.336.695	1.398.195
Pasivos por impuesto diferido	880.805	958.201
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(449.299)	(496.791)
Total Pasivos por impuesto diferido	431.506	461.410

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 431.506 miles de euros (461.410 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), sus conceptos no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2024.

12.02. Evolución del gasto por impuesto sobre beneficios

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son las siguientes a 30 de junio de 2025 y 2024:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Resultado consolidado antes de impuestos	707.654	564.453
Resultados por el método de la participación	(169.721)	(182.476)
	537.933	381.977
Cuota al 25%	134.483	95.494
Impacto neto de diferencias permanentes, deducciones en cuota, diferencial de tipos impositivos nacionales y ajustes	1.014	(65.673)
Gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios	135.497	29.821

En 2025 el efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales respecto al tipo impositivo de referencia del 25%, empleado para el cálculo en este cuadro, se debe fundamentalmente a la obtención de rentas exentas de tributación y a la activación de créditos fiscales.

En el año 2023, el Grupo Fiscal español recibió comunicación de inicio de actuaciones inspectoras de los ejercicios 2018 a 2021, para el impuesto sobre sociedades, y junio 2019 a diciembre 2021, para IVA y retenciones. En el primer semestre de 2025 han concluido las mencionadas actuaciones con actas por importe inmaterial que han sido firmadas en conformidad.

Los Administradores del Grupo ACS consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones fiscales, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a estos Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados.

El 21 de diciembre de 2024, se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 7/2024 de 20 de diciembre de 2024, mediante la que, entre otros aspectos, se establece un Impuesto Complementario. El objetivo de esta norma, cuyo primer ejercicio en el que resultará de aplicación es 2024, es que los grandes grupos empresariales tributen en todas las jurisdicciones en las que operan a un tipo mínimo del 15% ("Ley de Pilar 2"). La Ley de Pilar 2 tiene su origen en la OCDE y es de obligado cumplimiento en la Unión Europea al haberse concretado en la Directiva 2022/2523. Además de en España hay otras jurisdicciones en las que el grupo opera que también han implantado este impuesto mínimo, como es el caso de: Alemania, Australia, Reino Unido o Canadá. Dado que el Grupo ACS entra en el ámbito de aplicación de este nuevo impuesto, la

evaluación de esta norma supuso un impacto totalmente inmaterial en el ejercicio 2024, dado que la práctica totalidad de las jurisdicciones en las que opera el Grupo tienen tipos impositivos superiores al mínimo del 15%.

13. Segmentos de Negocio

En 2024 el Grupo ACS, con el objetivo de adaptar la información financiera al nuevo modelo operativo y a su plan estratégico procedió a modificar su criterio de segmentación y en consecuencia la forma en que presenta la información de los segmentos en sus estados financieros. La nueva estructura organizativa del Grupo ACS proporciona una mejor visibilidad de cada segmento, se alinea con sus prioridades estratégicas y operativas y está basado en el modelo de gestión de la Dirección. En este sentido, el Grupo presenta la segmentación de actividades operativas que presenten la misma dirección o la denominación conceptual de “administrador del segmento” tal y como define la NIIF 8 apartado 9, con lo que trae consigo importantes sinergias para el Grupo, tales como la optimización de la estructura internacional y operacional de soporte de negocio.

Como consecuencia de lo anterior, esta descentralización funcional permite que la dirección o el administrador del segmento rinda cuentas directamente a la Alta Dirección sobre la toma de decisiones operativas y se mantiene sistemáticamente en contacto con la misma, de cara a la toma de decisiones sobre las actividades operativas, los resultados financieros, las previsiones o los planes para el segmento en cuestión. En este contexto, el Grupo presenta la información correspondiente a estas actividades, integradas bajo la denominación de cada uno de los segmentos, en coherencia con la estrategia del Grupo como proveedor global de servicios. De este modo, los usuarios de la información financiera pueden evaluar la naturaleza y repercusiones económicas de las actividades que desarrolla cada segmento y los entornos económicos en los que opera.

Los segmentos sobre los que se informa son los siguientes:

- Turner, que es un contratista singular estadounidense líder que presta servicios integrales para proyectos de todo tipo y tamaño en Norteamérica y en todo el mundo, persiguiendo con éxito oportunidades en mercados de crecimiento de alta tecnología como centros de datos y plantas de baterías para vehículos eléctricos.
- CIMIC, que es una empresa australiana que agrupa sus actividades de construcción, servicios y PPP en la región Asia-Pacífico y, entre otras, incluye la participación en Thiess (actividad de minería), que se contabiliza a partir del segundo trimestre de 2024 en los Estados Financieros Intermedios Consolidados utilizando el método de consolidación global (en el primer trimestre de 2024 se consolidó por el método de la puesta en equivalencia).
- Ingeniería y Construcción, que agrupa las actividades de Dragados (en Europa y Norteamérica fundamentalmente, esta última mediante la actividad de Flatiron Dragados) así como la actividad de construcción y PPP en Europa de Hochtief.
- Infraestructuras, que agrupa la actividad de Iridium y la inversión del 50% en el operador español de autopistas de peaje Abertis Infraestructuras, S.A., que se contabiliza por puesta en equivalencia en los Estados Financieros Intermedios Consolidados del Grupo ACS. La actividad en este segmento está orientada al desarrollo y operación en sectores como los de la digitalización, la transición energética o la movilidad sostenible, al tiempo que también destina recursos a concesiones e infraestructuras tradicionales. Las regiones geográficas con mayor exposición en esta área son Europa, América Latina y Norte América.
- Otros, que comprende otras actividades no asignables a los otros segmentos presentados por separado, como son los activos inmobiliarios, activos de energía renovable y agua, la actividad de servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas, la actividad de seguros y reaseguros, los gastos propios de las corporaciones y los efectos de la consolidación.

El desglose de los activos y pasivos por segmentos a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Turner	8.467.986	7.674.598	7.187.213	6.583.791
Cimic	9.229.262	10.293.227	8.361.945	9.396.916
Ingeniería y construcción	12.034.111	12.109.160	10.051.446	10.114.496
Infraestructura	4.263.536	4.797.027	906.488	873.058
Corporaciones, otras actividades y ajustes	7.302.588	7.151.270	10.372.184	9.942.091
Total	41.297.483	42.025.282	36.879.276	36.910.352

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 por segmentos correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Turner	12.215.953	8.649.946
Cimic	5.255.587	4.159.824
Ingeniería y construcción	5.218.882	4.679.036
Infraestructura	91.625	72.205
(+/-) Corporación, otros, ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	1.326.279	1.188.165
Total	24.108.326	18.749.176

En la cifra de negocio del primer semestre del ejercicio 2024 se incluyen 509,5 millones de euros de reversión de ventas previamente reconocidas, correspondiendo 487,5 millones de euros a CIMIC, de los cuales 81,0 millones de euros eran una restricción de ventas aplicada a la contraprestación variable y 406,5 millones de euros eran una reversión de ventas previamente reconocidas.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Turner	292.586	183.418
Cimic	163.588	290.062
Ingeniería y construcción	94.008	82.091
Infraestructura	91.687	104.815
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	641.869	660.386
(+/-) Resultados no asignados	(69.712)	(125.754)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	135.497	29.821
Resultado antes de impuestos	707.654	564.453

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Mercado nacional	1.961.419	1.755.299
Mercado internacional	22.146.907	16.993.877
a) Unión Europea	1.752.317	1.053.464
a.1) Zona Euro	945.274	489.055
a.2) Zona no Euro	807.043	564.409
b) Resto	20.394.590	15.940.413
Total	24.108.326	18.749.176

El importe neto de la cifra de negocios que asciende a 24.108.326 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2025 (18.749.176 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024) comprende las obligaciones de desempeño reconocidas fundamentalmente mediante la aplicación del método de producto en los negocios de construcción (construcción de obra civil, PPP, etc.), concesiones y servicios (incluyendo los denominados “*construction management*”, así como los servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas).

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos y áreas geográficas en el primer semestre del ejercicio 2025 es el siguiente:

	América del Norte		América del Sur		Asia Pacífico		Europa		TOTAL	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Turner	11.563.424	48,0 %	—	0,0 %	14.605	0,1 %	637.924	2,6 %	12.215.953	50,7 %
Cimic	20.628	0,1 %	23.553	0,1 %	5.211.406	21,6 %	—	— %	5.255.587	21,8 %
Ingeniería y construcción	3.250.702	13,5 %	127.109	0,5 %	—	— %	1.841.071	7,6 %	5.218.882	21,6 %
Infraestructura	26.718	0,1 %	2.295	0,0 %	—	— %	62.613	0,3 %	91.625	0,4 %
Corporaciones, otras actividades y ajustes	136.760	0,6 %	4.609	0,0 %	8.376	— %	1.176.534	4,9 %	1.326.278	5,5 %
Total	14.998.232	62,2 %	157.565	0,7 %	5.234.388	21,7 %	3.718.141	15,4 %	24.108.326	100,0 %

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos y áreas geográficas en el primer semestre del ejercicio 2024 fue el siguiente:

	América del Norte		América del Sur		Asia Pacífico		Europa		TOTAL	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Turner	8.649.946	46,1 %	—	— %	—	— %	—	— %	8.649.946	46,1 %
Cimic	—	— %	—	— %	4.159.824	22,2 %	—	— %	4.159.824	22,2 %
Ingeniería y construcción	2.869.467	15,3 %	98.410	0,5 %	—	— %	1.711.160	9,1 %	4.679.037	25,0 %
Infraestructura	24.442	0,1 %	2.219	— %	—	— %	45.543	0,2 %	72.205	0,4 %
Corporaciones, otras actividades y ajustes	55.114	0,3 %	4.602	— %	6.797	— %	1.121.652	6,0 %	1.188.165	6,3 %
Total	11.598.969	61,9 %	105.231	0,6 %	4.166.620	22,2 %	2.878.355	15,4 %	18.749.176	100,0 %

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo por los principales países donde opera es la siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Estados Unidos	14.112.308	10.728.911
Australia	4.399.005	3.725.972
España	1.961.419	1.755.299
Canadá	842.121	933.984
Alemania	600.379	456.863
Reino Unido	532.170	213.968
Resto	1.660.924	934.179
Total	24.108.326	18.749.176

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la cartera de pedidos por segmentos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Turner	33.113.205	31.930.035
Cimic	23.178.174	24.008.770
Ingeniería y construcción	30.040.264	29.256.211
Corporaciones y otras actividades	3.010.674	3.013.911
Total	89.342.317	88.208.928

La cartera de pedidos sería equivalente a aproximadamente 23 meses de actividad a 30 de junio de 2025 (24 meses a 31 de diciembre de 2024).

14. Gastos financieros

Aunque en relación a los gastos financieros estos impactan de forma limitada dado que la mayor parte de la deuda del Grupo está cubierta frente a fluctuaciones de tipos, el resultado financiero ordinario aumenta debido principalmente a la consolidación de Thiess y a las adquisiciones estratégicas en Turner y Cimic.

15. Plantilla media

El desglose del número medio de personas separado entre hombres y mujeres por categorías profesionales en el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	30/06/2025 (**)			30/06/2024 (*)		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.621	6.795	25.416	12.756	4.955	17.711
Titulados medios	1.823	2.248	4.071	1.974	2.079	4.053
Técnicos no titulados	7.543	8.022	15.565	10.670	6.908	17.578
Administrativos	905	1.680	2.585	1.833	2.586	4.419
Resto de personal	46.270	50.138	96.408	32.689	47.234	79.923
Total	75.162	68.883	144.045	59.922	63.762	123.684

(*) Los datos de junio 2024 han sido reexpresados con el criterio de su equivalente a tiempo completo (*Full Time Equivalent*) sin incorporar los datos de personal de Thiess.

(**) El personal medio a junio 2025, incorpora los datos de personal de Thiess y no incluye los datos de personal de Dornan. Adicionalmente, en la categoría de "Otros" el número medio de personas asciende a 3 a junio 2025 (1 persona a junio 2024).

16. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado

En el ejercicio 2024, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" se recogía fundamentalmente el beneficio generado, sin efecto en caja, por importe de 592,5 millones de euros sobre el valor contable previo (correspondiente a la participación preexistente del 50% de Cimic en Thiess), como consecuencia de la revalorización a valor razonable de la inversión de Cimic, anteriormente contabilizada por el método de la participación, neta del reciclaje de las reservas del acuerdo conjunto, de patrimonio neto a resultados y de los costes de la transacción (véase Nota 01.08).

17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

En este epígrafe se recoge el efecto en el estado de resultados consolidado de aquellos instrumentos derivados que no cumplen con los criterios de eficacia recogidos en las NIIF, o bien no son instrumentos de cobertura. El efecto en el primer semestre del ejercicio 2024 correspondía al efecto asociado a los derivados sobre acciones de ACS (contratos "forward" liquidables por diferencias) que fueron cancelados en el mes de mayo de 2024 (véase Nota 11).

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

En relación con las operaciones con partes vinculadas, estas se realizan siguiendo los criterios definidos en la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se transpone al ordenamiento jurídico español la Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo de 17 de mayo de 2017, recogidos en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio ("LSC") que, entre otras materias, determina el régimen aplicable a las operaciones que las sociedades cotizadas o sus sociedades dependientes celebren con partes vinculadas a la sociedad cotizada y que se regula en los artículos 529 viciés a 529 tercios de la LSC (véase Nota 19).

19. Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo

Las operaciones realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 son las siguientes:

Operaciones vinculadas Jun 2025 Contratos de gestión o colaboración	Otras partes vinculadas	
	Otros	Total
	Miles de Euros	
Prestación de servicios	471	471
Ingresos	471	471

Las operaciones realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2024 fueron las siguientes:

Operaciones vinculadas Jun 2024 Contratos de gestión o colaboración	Otras partes vinculadas	
	Otros	Total
	Miles de Euros	
Prestación de servicios	112	112
Ingresos	112	112

En relación con las operaciones con otras partes vinculadas, éstas se explicitan como consecuencia de la vinculación de determinados consejeros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., con sociedades en las que bien son accionistas o bien ostentan su cargo de alta dirección.

Todas estas relaciones mercantiles se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo.

Las operaciones entre sociedades del Grupo consolidado ACS han sido eliminadas en el proceso de consolidación y forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones se efectúan en condiciones normales de mercado y su información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

20. Consejo de Administración y Alta Dirección

20.01. Retribución al Consejo de Administración

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024, la remuneración de los miembros del Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., tanto por su pertenencia al Consejo de la Sociedad Dominante o a los Consejos de Administración o a la Alta Dirección de las Sociedades del Grupo ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	1.865	1.844
Sueldos	3.118	2.532
Retribución variable en efectivo	6.909	5.347
Total	11.892	9.723

La variación entre periodos se corresponde con el cambio en la composición de la remuneración entre salarios y sistemas de ahorro a largo plazo de acuerdo con la Política de Remuneraciones de los

Consejeros para el periodo 2025-2028 aprobada en la Junta General de Accionistas de 9 de mayo de 2025. Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las acciones y opciones sobre acciones de ACS (véase Nota 20.03) concedidas en 2023 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas han ascendido a 850 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2025 (850 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Los importes correspondientes a los miembros del Consejo de Administración relativos a los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 30 de junio de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Sistemas de ahorro a largo plazo	529	1.268
Otros conceptos	40	48
Total	569	1.316

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene saldos, anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos a 30 de junio de 2025 y 2024.

20.02. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración satisfecha correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Retribución salarial (fija y variable)	10.350	8.428
Planes de pensiones	1.367	956
Seguros de vida	24	23

Como consecuencia de la nueva designación de alta dirección en Grupo ACS en diciembre de 2024, se ha realizado una reexpresión de los importes correspondientes a 2024. El incremento en la retribución salarial (fija y variable) de la Alta Dirección del Grupo entre periodos se debe básicamente al cambio en su composición y al incremento del número de directivos en la misma. Los importes imputados al estado de resultados consolidado en el primer semestre del ejercicio 2025 como consecuencia de las acciones y opciones sobre acciones de ACS (véase Nota 20.03) concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2023, ascendieron a 729 miles de euros (729 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024), no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente, y dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Ningún miembro de la Alta Dirección tiene saldos, anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos a 30 de junio de 2025 y 2024.

20.03. Sistemas de retribución basados en acciones

ACS

El 27 de julio de 2023, el Consejo de Administración de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., en uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 5 de mayo de 2023, y previo informe favorable de la Comisión de Retribuciones aprobó el Plan de Incentivos a largo plazo para directivos del Grupo ACS, abarcando un periodo de cinco años (2023-2028) cuyas principales características son las siguientes:

- a. Plan de entrega de acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Incentivos a Largo Plazo - 1, "PILP-1") u opciones de compra de las acciones de la propia compañía (Plan de Incentivos a Largo Plazo - 2, "PILP-2"). En concreto, el PILP-1 basado en acciones se circunscribe a directivos de ACS y filiales del Grupo que no cuentan con ningún plan adicional de incentivos a largo plazo en sus propios esquemas de remuneraciones (como es el caso de Hochtief y sus filiales); por otro lado, el PILP-2 basado en opciones sobre acciones se ofrece a ejecutivos de todo el Grupo, incluidas las principales filiales donde el Grupo tiene el control operativo.
- b. El número de acciones objeto del PILP-1 asciende a 1.120.000 acciones. Las personas beneficiarias son 131 directivos con derechos a recibir desde 100.000 hasta 1.150 acciones.
- c. El número de acciones objeto del Plan de Opciones (PILP-2) será de un máximo de 10.000.000 acciones. Las personas beneficiarias son 230 directivos con derecho a ejercitar desde 590.000 hasta 5.000 opciones.
- d. En el caso de las acciones (PILP-1), el precio se considera el último precio de cotización previo a la fecha de entrega. El precio de adquisición de las opciones será de 31,55 euros por acción. Dicho precio se modificará en la cantidad correspondiente en el caso de que se produzca una dilución.
- e. Los beneficiarios podrán ejercitar los derechos durante los dos últimos años y siempre sujetos a una condición de servicio.
- f. El período de ejercicio de los derechos será hasta el 30 de junio de 2028:
 - i. En el PILP-1 la entrega de acciones se realiza en dos plazos: la primera mitad en julio de 2026 y la segunda mitad en julio de 2027.
 - ii. En el PILP-2 las opciones serán ejercitables por mitades e iguales partes, acumulables a elección del beneficiario, durante el cuarto y quinto años siguientes al, inclusive, 1 de julio de 2023.
- g. La entrega de acciones o la ejecución de las opciones que le han sido concedidas a cada beneficiario requiere además del cumplimiento de la condición de servicio, que la evolución operativa, financiera y en materia de sostenibilidad del Grupo ACS durante el periodo de cómputo se ajuste a los objetivos del Grupo. Los criterios elegidos para el cumplimiento de estos objetivos son:
 1. Con una ponderación del 40%, se establece que el Retorno Anual para el Accionistas (RTA) en el periodo (2023-2025) sea superior a la mediana de las principales empresas del sector, cuya capitalización bursátil y grado de internacionalización sean comparables a ACS. En este caso el directivo recibe el 100% de los derechos asignados por este criterio. Si el RTA en este periodo fuese menor al percentil 25 de la muestra comparable, entonces el directivo no recibe ningún derecho por este criterio. Un resultado que sitúe el RTA de ACS en el periodo entre el percentil 25 y percentil 50 de la muestra otorgará un número de derechos proporcionales a la interpolación entre los límites exigidos (0% para Percentil 25 y 100% para el Percentil 50).
 2. Con una ponderación del 40%, se establece que el promedio del Retorno del Capital (ROE) del Grupo ACS en el periodo 2023-2025, medido como el cociente del beneficio neto sobre los recursos propios del año anterior (Beneficio Neto n / Fondos Propios n-1), sea superior al 10%. En caso de un resultado inferior no se otorgará ningún derecho al directivo.
 3. Con una ponderación del 20%, se establece que el promedio del percentil obtenido en el DJSI en el periodo 2023-2025 sea superior al 85%. En este caso el directivo recibe el 100% de los derechos asignados por este criterio. Si el promedio del percentil de DJSI en el periodo de medición fuese menor al percentil 60, entonces el directivo no recibe ningún derecho por este criterio. Un resultado que sitúe el promedio del resultado de ACS en el periodo entre el percentil 60 y percentil 85 de la muestra otorgará un número de derechos proporcionales a la interpolación entre los límites exigidos (0% para Percentil 60 y 100% para el Percentil 85).

Las retenciones fiscales, gastos e impuestos a satisfacer, en su caso, como consecuencia del ejercicio de las acciones y de las opciones sobre acciones serán de cuenta y cargo exclusivos del beneficiario.

El anterior plan de opciones sobre acciones del Grupo ACS (otorgado en el ejercicio 2018) finalizó en junio de 2023 sin ejercicio de las mismas.

La remuneración basada en acciones, que se reconoce como gastos de personal en el estado de resultados consolidado con contrapartida en el patrimonio neto, asciende a 4.710 miles de euros en los seis primeros meses de 2025 que corresponden al plan 2023-2028 (4.710 miles de euros en los seis primeros meses de 2024 correspondientes al plan 2023-2028). El precio de cotización de la acción de ACS a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 era de 58,95 y 48,44 euros por acción, respectivamente.

HOCHTIEF

Dentro del Grupo Hochtief existen adicionalmente sistemas de retribución que están basados mediante pagos en acciones referidos a la dirección de dicho Grupo. Todos estos planes de opciones sobre acciones forman parte de los sistemas de retribución de Alta Dirección de Hochtief y de incentivos a largo plazo. Para cubrir el riesgo de exposición a la evolución de la cotización de Hochtief de estos sistemas retributivos, Hochtief tiene contratados una serie de derivados que no son considerados de cobertura contable.

21. Otros pasivos contingentes

El Grupo ACS está sujeto en el desarrollo de sus actividades a pasivos contingentes de diversa naturaleza que se materializan en distintos pleitos o litigios contenciosos o administrativos, siendo razonable considerar que no afectarán de manera material a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo, estando provisionados en cuanto pueden suponer un efecto material adverso.

En relación con la inversión del Grupo ACS en Irasa (autopista R2), cabe señalar que, mediante demanda declarativa notificada en septiembre de 2019, los Fondos acreedores invocaron las cláusulas 2.1.2 y 2.1.4 del Contrato de Compromisos de Accionistas para reclamar el pago de 471,8 millones de euros de principal, más 79,7 millones de euros de intereses (de los que corresponderían al Grupo ACS 165,1 y 27,9 millones de euros, respectivamente), en concepto de sobrecostes de obras y expropiaciones, así como de aportaciones contingentes. Esta demanda fue desestimada con condena en costas por el Juzgado de 1ª Instancia nº 37 de Madrid mediante sentencia de fecha 14 de julio 2022. Y también ha sido objeto de desestimación con condena en costas el recurso de apelación interpuesto por los Fondos, resuelto por la Sección 10ª de la Audiencia Provincial de Madrid mediante sentencia de fecha 21 de diciembre de 2023. Contra esta última sentencia, han interpuesto los Fondos recurso de casación (la Audiencia lo tuvo por interpuesto con fecha 12 de febrero de 2024), encontrándose pendiente de que la Sección de Admisiones de la Sala Primera del Tribunal Supremo acuerde si se admite a trámite o no.

En relación con el contrato de concesión del Proyecto de Metro de Lima Línea 2 en Perú, la sociedad concesionaria Metro de Lima Línea 2, S.A. (en la que Iridium Concesiones de Infraestructuras, S.A. ostenta un 25% del accionariado) presentó:

Arbitraje CIADI 1: El 16 de enero de 2017, una solicitud de arbitraje contra la República de Perú (Ministerio de Transportes y Comunicaciones) ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de otros Estados (CIADI) por incumplimiento grave de la República del Perú del contrato de concesión consistente principalmente en: (i) la falta de entrega del Área de la Concesión en los plazos y condiciones establecidos en el contrato de concesión, y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle.

Durante el 2018 mediante diversos escritos se solicitó una ampliación de plazo de ejecución de las obras del Proyecto, y una indemnización por daños y perjuicios superior a 700 millones de dólares americanos, que incluía daños que afectan a distintas partes intervinientes en el Proyecto (concesionario, grupo constructor, proveedor de material rodante, etc.). Por su parte, la República del Perú rechazó las reclamaciones realizadas e incluyó una demanda reconvenzional (contrademanda) contra la Concesionaria reclamando un importe superior a 700 millones de dólares americanos en concepto de daños socioeconómicos y ambientales.

El 21 de marzo de 2024, el Tribunal dictó un Laudo por un importe aprox. de 400 millones de dólares americanos reconociendo, entre otros conceptos, 84,7 millones de dólares americanos de daño financiero a la Concesionaria. El 6 de mayo de 2024, la Concesionaria solicitó la rectificación de errores materiales en el Laudo, y el 30 de octubre de 2024 el Tribunal emitió una decisión favorable sobre dicho recurso de rectificación en la que aceptó la totalidad de las solicitudes presentadas por la Concesionaria y realizó de oficio una corrección adicional. Una vez corregidas las cifras del Laudo con la Decisión de Rectificación, el importe de la condena asciende a un importe aproximado de 456 millones de dólares americanos más intereses simples al tipo equivalente a la LIBOR +2% desde la fecha del Laudo hasta la fecha de pago de los importes objeto de la condena.

Asimismo, Perú presentó el 19 de junio de 2024 una Solicitud de Revisión del Laudo, la cual no tiene plazo definido para su resolución. Como consecuencia del procedimiento de revisión y de la Decisión del Tribunal Arbitral de 29 de agosto de 2024 (que levantó parcialmente la suspensión de la ejecución del Laudo operada como consecuencia automática del registro de la Solicitud de Revisión), en la actualidad está suspendida la ejecución de un importe aproximado de 56 millones de dólares americanos, equivalente al impacto que eventualmente tendría la revisión solicitada en caso de ser resuelta afirmativamente.

Por último, el 26 de diciembre de 2024, el Ministerio de Transportes y Comunicaciones de Perú comunicó a la Concesionaria el pago de un importe aproximado de 106 millones de dólares americanos en concepto de daños y perjuicios financieros (correspondientes exclusivamente a la Concesionaria y no al EPC) y costas del procedimiento, así como los intereses devengados parcialmente correspondientes a dichos conceptos.

Ante la negativa de pago voluntario de los importes no pagados y no afectados por la suspensión, la Concesionaria decidió tomar las medidas pertinentes para la ejecución forzosa del Laudo, empezando el 14 de febrero de 2025 con el proceso de embargo de bienes de Perú en Luxemburgo (jurisdicción donde el embargo puede iniciarse con la mera presentación del Laudo como título ejecutivo).

Por su parte, con fecha 26 de febrero de 2025, Perú presentó una Solicitud de Anulación del Laudo en relación con los Daños Bajo Protesto y los Daños de Construcción, así como los intereses pre y post Laudo de cada uno de ellos y la condena en costas. Se estima que la decisión del Tribunal sobre la anulación se emita alrededor del 31 de diciembre de 2026. De forma simultánea, Perú solicitó la suspensión de la ejecución del Laudo hasta que una comisión ad hoc sea constituida y resuelva sobre la suspensión (la fecha estimada para resolver sobre la suspensión es el 15 de octubre de 2025).

Arbitraje CIADI 2: El 2 de agosto de 2021, la Concesionaria presentó una nueva solicitud de arbitraje contra Perú ante la Secretaría de CIADI, tras la finalización del periodo de 6 meses de trato directo que exige el contrato de concesión. La reclamación es, como en el CIADI 1, principalmente por el incumplimiento grave de la República del Perú del Contrato de Concesión por (i) la falta de entrega del Área de la Concesión y (ii) la falta de aprobación y aprobación tardía de los Estudios de Ingeniería de Detalle en los plazos y condiciones establecidos en la Adenda 2 al Contrato de Concesión, así como actualización de los sobrecostos, daños y perjuicios producidos a partir de las fechas de corte consideradas en el CIADI 1.

El 16 de mayo de 2022 la secretaria general del CIADI informó que los 3 árbitros habían aceptado sus correspondientes nombramientos y que, por tanto, el Tribunal Arbitral quedaba constituido y el procedimiento iniciado. El 17 de junio de 2022 tuvo lugar la primera sesión del Tribunal y se acordó la Resolución Procesal No 1 que regula, entre otras cuestiones, el calendario procesal. El 16 de diciembre de 2022, la Concesionaria presentó ante el CIADI el Memorial de Demanda. Perú presentó el Memorial de Contestación el día 2 de octubre de 2023. El 7 de junio de 2024, la Concesionaria presentó el Memorial de Réplica a la contestación de Perú por el cual eleva su reclamo a una compensación total de 460 millones de dólares americanos (147 millones de dólares americanos en concepto de daños financieros correspondientes a la Concesionaria). El 19 de noviembre de 2024 la República de Perú presentó su Memorial de Dúplica y, con fecha 24 de enero de 2025, la Concesionaria presentó su Memorial de Dúplica a las objeciones de jurisdicción y admisibilidad y a la reconvención presentadas por Perú. De conformidad con el calendario procesal, la primera parte de la Audiencia, relativa a responsabilidad y retrasos, tuvo lugar los días 20 a 28 de marzo de 2025.

Arbitraje CIADI 3: El 15 de noviembre de 2021, la Concesionaria presentó una nueva solicitud de arbitraje contra Perú ante la Secretaría de CIADI, tras la finalización del periodo de 6 meses de trato directo que exige

el contrato de concesión. La controversia por la que se reclama a Perú es por (i) la falta de aprobación de las Fórmulas Polinómicas para el ajuste de los Avances de Obra y de los Avances de Provisión, (ii) el retraso en la certificación y en el pago de los ajustes derivados de la aplicación de dichas Fórmulas Polinómicas, y (iii) el perjuicio económico y financiero derivado del retraso en el pago de los ajustes.

El 11 de abril de 2023, la secretaria general del CIADI informó que los 3 árbitros habían aceptado sus correspondientes nombramientos y que, por tanto, el Tribunal Arbitral quedaba constituido y el procedimiento iniciado. El 29 de mayo de 2023 tuvo lugar la primera sesión del Tribunal Arbitral. La Concesionaria presentó el Memorial de Demanda el 29 de septiembre de 2023 reclamando una compensación aprox. de 266 millones de dólares americanos. Perú presentó el Memorial de Contestación el 15 de marzo de 2024. Con fecha 12 de noviembre de 2024, la Concesionaria presentó el Memorial de Replica a la contestación de Perú, que fue seguido el 23 de enero de 2025 por la presentación de un Memorial de Dúplica por la Republica de Perú.

Las filiales de CIMIC, CPB Contractors y UGL, junto con su socio en una empresa conjunta (conjuntamente la "6 D&C JV"), fueron contratadas para realizar el proyecto del túnel de la autopista M6 Fase 1 para Transport for New South Wales ("TfNSW"). A lo largo de 2024, el proyecto se encontró con condiciones del terreno y problemas geológicos diferentes y adversos que no se habían previsto razonablemente en el momento de la licitación. En consecuencia, se detuvieron las obras en las zonas afectadas.

Como resultado de estos problemas geológicos, en mayo de 2025 la JV M6 D&C determinó que el proyecto no podía completarse según lo contemplado en el contrato y, como tal, el contrato se ha extinguido ("*frustrated by operation of law*") y las obligaciones de la JV M6 D&C han sido liberadas. Esta decisión ha sido impugnada por TfNSW. La M6 D&C JV ha cesado toda actividad de construcción de túneles y está en proceso de desmovilización de las obras de tunelización.

Los ingresos se reconocen en relación con los servicios prestados y los compromisos devengados antes de la notificación de la extinción ("*notice of frustation*"), incluida la desmovilización de las obras de construcción de túneles paradas. A excepción de estos trabajos de desmovilización, no se prevén más obras en virtud del contrato original después de la fecha de "frustración".

El 30 de junio de 2025, TfNSW y la M6 D&C JV llegaron a un acuerdo para completar las obras de superficie en virtud de un nuevo acuerdo. Tanto TfNSW como la M6 D&C JV esperan continuar sin prejuicios las conversaciones relativas a las obras de tunelización afectadas para encontrar una solución comercial adecuada dada la compleja naturaleza de los acontecimientos geotécnicos. Aunque no se espera, es posible que el resultado final varíe de la posición reconocida a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

El día 1 de octubre de 2018 se incoó contra Dragados y otras empresas un expediente por posibles infracciones del artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia y del artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de Unión Europea, consistentes en acuerdos e intercambios de información entre dichas empresas en el ámbito de las licitaciones convocadas por las distintas Administraciones Públicas en España, para la construcción y rehabilitación de infraestructuras y edificios. En fecha 16 de julio de 2020 se declaró la caducidad de referido expediente, si bien el día 6 de agosto de 2020 se notificó la incoación de un nuevo expediente por los mismos hechos que el caducado. En fecha 16 de septiembre de 2020 Dragados interpuso recurso contencioso administrativo contra la resolución que decretaba la apertura del nuevo expediente, siendo admitido el día 9 de octubre de 2020 y formalizándose la demanda en fecha 16 de diciembre de 2020. Con fecha 6 de julio de 2021 la Dirección de Competencia de la CNMC ha notificado nueva propuesta de Resolución en el nuevo expediente con una propuesta de sanción de 58 millones de euros, indicando que podría aplicarse además la sanción de prohibición de contratar con las Administraciones Públicas. Se han presentado las correspondientes alegaciones a dicha propuesta de resolución. Con fecha 15 de julio de 2022 la CNMC notificó Resolución imponiendo a Dragados una sanción de 57,1 millones de euros. Dicha sanción ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional y con fecha 19 de enero de 2023 se ha notificado la decisión de la Audiencia Nacional de suspender el pago de la sanción a cambio de presentar una garantía, lo que se hizo en febrero de 2023. Con fecha 31 de octubre de 2024 se pasaron las actuaciones al Ponente para decidir sobre la admisión de las pruebas solicitadas y señalar fecha para la práctica de las mismas, estando al cierre del semestre pendientes de la misma. En opinión de Dragados y de sus asesores externos se considera que la actuación sancionada no es ilícita y no restringió la competencia además de considerarse la multa desproporcionada y carente de justificación. La Dirección

del Grupo estima remota la posibilidad de que la resolución final de este asunto pueda tener un efecto significativo contra el Grupo.

Mediante auto de fecha 28 de abril de 2016, notificado a la sociedad Hydro Management, S.L. en mayo del 2016, se inició el procedimiento de Diligencias Previas nº 956/2016 en el Juzgado de Instrucción nº 5 de Murcia, en relación con el proceso de investigación en curso por parte de la Fiscalía de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia con relación a los contratos celebrados para la construcción, arrendamiento o de cualquier otro tipo de la desaladora de Escombreras y con fecha 11 de noviembre de 2024 se decretó la apertura de juicio oral. El escrito de acusación se dirige contra 15 particulares, siendo ACS, Hydro Management y otra serie de mercantiles citadas como responsables civiles subsidiarios y decretando como órgano competente para el enjuiciamiento a la Audiencia Provincial de Murcia. Cautelarmente, el Juzgado acordó: (i) mantener la prohibición de disponer de la Planta Desaladora de Escombreras; (ii) la imposición sobre las personas físicas acusadas de una fianza de 70.000 miles de euros.

En relación a los procedimientos en curso descritos anteriormente, los Administradores, con apoyo de sus asesores legales, estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en las cuentas anuales consolidadas derivados de las operaciones o los resultados de los procedimientos descritos en la presente nota.

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales sociedades que se incorporan al perímetro de consolidación son las siguientes:

Benbros, DC S.L.
 Benbros Development 1 S.L.
 ADP Carmel Church Data Hub LLC
 Ignis Data Kappa S.L.
 Ignis Desarrollo Holdco Isola, S.L.
 Popa Sola, S.L.
 Collarada Solar, S.L.
 Maladeta Solar, S.L.
 CK Facilities Management Ltd.
 City +Kent Cleanning Limited
 CK Consumables Ltd
 Bespoke Care (Sheffield) Limited
 Hochtief PPP Projekte 1 GmbH
 Hochtief PPP Projekte 2 GmbH
 Hochtief PPP Projekte 3 GmbH
 Hochtief PPP Projekte 4 GmbH
 First Equipment Company, LLC
 xPL Offsite, LLC
 Dornan Engineering Holdings Limited
 Dornan Engineering Limited
 Baddesley O&M Limited
 Dornan AG
 Dornan Engineering Germany Limited
 Dornan Engineering Services Limited
 Kantor Energy Limited
 Turner-TWC JVII
 ACS Digital & Energy, S.L.
 ACS Digital Infrastructure Development, S.L.
 ACS Energy Infrastructure Development, S.L.
 Ignis Data Gamma
 Holdco Cecile Complutum, S.L.
 Acequia Solar S.L.
 ACS DC Waterford, LLC
 ACS APRTS Holdings, LLC
 Atlanta Personal Rapid Transit Solutions Holdco, LLC
 Atlanta Personal Rapid Transit Solutions, LLC
 Saxon Care Solutions Ltd.
 ACS Digital Villalbilla, S.L.
 ACS Digital PTR, S.L.
 ACS Digital SPV, S.L.
 Segade Saelco, S.A.
 Harbor Bridge Maintenance Company LLC
 Hochtief Lithium Holding GmbH
 Hochtief E-Mobility UK Ltd.
 Turner FH JV
 Turner NFA JV
 Turner-Wohlsen II JV
 AECOM Hunt Turner LV Arena Joint Venture
 Meadowlark Joint-Venture

Las principales sociedades que dejan de incluirse en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Lining Precast LLC
MPEET PTY Limited
Thiess KMC JV
CPB Black & Veatch Joint Venture1
Turner FS360
Turner SanoRubin JV
Turner Source
Leighton International Mauritius Holdings Limited No.4
T4JV

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la Información Financiera Seleccionada Individual

Normativa contable aplicada

La Información Financiera Seleccionada Individual (en adelante, la Información Financiera Seleccionada) se ha elaborado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y sus posteriores modificaciones, adaptado a los modelos resumidos previstos en el Real Decreto 1362/2007 y de acuerdo con la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta Información Financiera Seleccionada no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información Financiera Seleccionada adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma segunda de la mencionada Circular 1/2008 para aquellos casos en los que al emisor le sea exigible, en aplicación de la normativa vigente, la preparación de Cuentas Anuales Resumidas Consolidadas en el informe que se presenta. En consecuencia, la información financiera seleccionada deberá ser leída junto con las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y junto con los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025.

En relación con la preparación de la Información Financiera Seleccionada Individual destaca la consideración, de acuerdo con la consulta publicada por el ICAC en su Boletín Oficial número 79 de septiembre de 2009, como parte del importe neto de la cifra de negocios, de los dividendos recibidos y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas.

El detalle de la cifra de negocios individual es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	606.829	556.488
Prestación de Servicios	12.422	8.935
Total	619.251	565.423

Esta Información Financiera Seleccionada Individual ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas resumidas que se presentan correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Fecha de la declaración: 30 de julio de 2025.

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente Ejecutivo)	Juan Santamaría Cases (Consejero Delegado)
Isidro Fainé Casas (Vicepresidente primero)	Pedro López Jiménez (Vicepresidente segundo)
Carmen Fernández Rozado (Vocal)	Lourdes Fraguas Gadea (Vocal)
María José García Beato (Vocal)	Emilio García Gallego (Vocal)
Mariano Hernández Herreros (Vocal)	Lourdes Máiz Carro (Vocal)
Catalina Miñarro Brugarolas (Vocal)	María Soledad Pérez Rodríguez (Vocal)
José Eladio Seco Domínguez (Vocal)	José Luis del Valle Pérez (Consejero Secretario General)

La Consejera D^a. María Soledad Pérez Rodríguez no ha firmado las cuentas semestrales resumidas por no haber podido asistir a la presente reunión del Consejo de Administración, estando conforme con las mismas.

Declaración de responsabilidad

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas resumidas que se presentan correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

Fecha de la declaración: 30 de julio de 2025.

Florentino Pérez Rodríguez (Presidente Ejecutivo)	Juan Santamaría Cases (Consejero Delegado)
Isidro Fainé Casas (Vicepresidente primero)	Pedro López Jiménez (Vicepresidente segundo)
Carmen Fernández Rozado (Vocal)	Lourdes Fraguas Gadea (Vocal)
María José García Beato (Vocal)	Emilio García Gallego (Vocal)
Mariano Hernández Herreros (Vocal)	Lourdes Máiz Carro (Vocal)
Catalina Miñarro Brugarolas (Vocal)	María Soledad Pérez Rodríguez (Vocal)
José Eladio Seco Domínguez (Vocal)	José Luis del Valle Pérez (Consejero Secretario General)

La Consejera D^a. María Soledad Pérez Rodríguez no ha firmado las cuentas semestrales resumidas por no haber podido asistir a la presente reunión del Consejo de Administración, estando conforme con las mismas.