



**6M 2025**

**INFORME DE RESULTADOS**

30 de julio de 2025

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>Resumen ejecutivo.....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Cuenta de Resultados.....</b>	<b>4</b>
2.1	Cifra de Negocios y Cartera	5
2.2	Resultados Operativos	6
2.3	Resultados Financieros	7
2.4	Resultado Neto Atribuible	7
<b>3</b>	<b>Balance de Situación .....</b>	<b>8</b>
3.1	Activos no corrientes	8
3.2	Capital Circulante	9
3.3	Patrimonio Neto	9
3.4	Deuda Neta	10
<b>4</b>	<b>Flujos Netos de Efectivo .....</b>	<b>11</b>
4.1	Flujo de Caja Operativo Neto	11
4.2	Inversiones financieras netas	12
4.3	Flujos de capital	12
<b>5</b>	<b>Evolución por segmentos .....</b>	<b>13</b>
5.1	Turner	13
5.2	CIMIC	14
5.3	Ingeniería y Construcción	15
5.4	Infraestructura	18
5.5	Corporaciones y otras actividades	19
<b>6</b>	<b>Comunicaciones al Mercado .....</b>	<b>21</b>
<b>7</b>	<b>Descripción de los Principales Riesgos e Incertidumbres.....</b>	<b>22</b>
<b>8</b>	<b>Sostenibilidad .....</b>	<b>29</b>
<b>9</b>	<b>Información sobre partes vinculadas.....</b>	<b>31</b>
<b>10</b>	<b>Hechos Acaecidos después del Cierre.....</b>	<b>31</b>
<b>11</b>	<b>Anexos .....</b>	<b>33</b>
11.1	Mercados de Capitales	33
11.2	Efecto Tipo de Cambio	34
11.3	Cuenta de Resultados	36
11.4	Estructura organizativa del Grupo ACS	37
11.5	Glosario	38

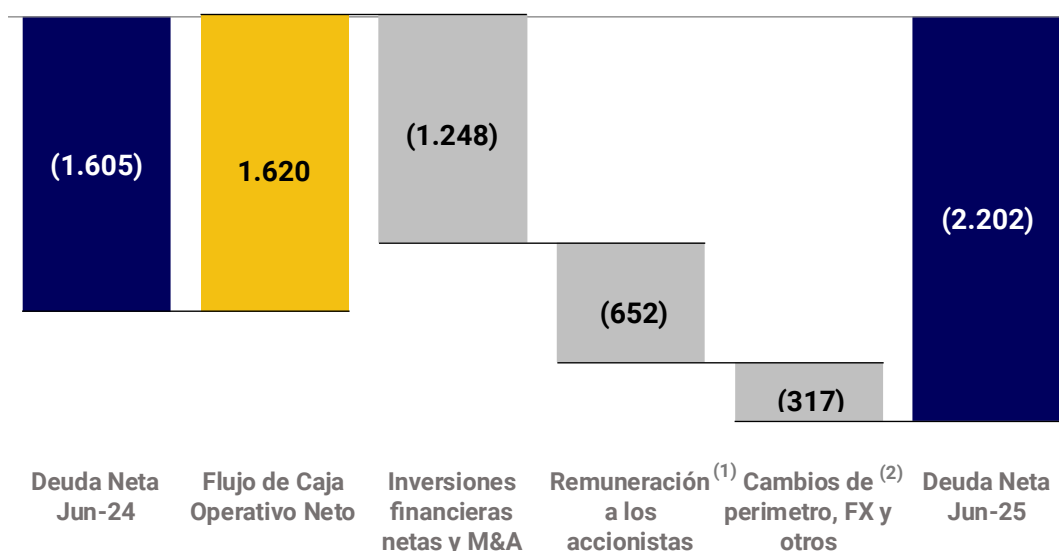
# 1 Resumen ejecutivo

BENEFICIO NETO	BPA	VENTAS	EBITDA	CARTERA	DEUDA NETA
<b>450 €mn</b>	<b>1,76 €</b>	<b>24.108 € mn</b>	<b>1.434 € mn</b>	<b>89.342 €mn</b>	<b>2.202 m €</b>
+8,1%	+8,7%	+28,6%	+23,9%	+3,1%	+597 €mn

Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS. Variaciones anuales respecto a 6M 2024.

- En el primer semestre de 2025, las ventas aumentaron un 28,6%, hasta alcanzar los € 24.108 millones, impulsadas por los buenos resultados de Turner, que registró un crecimiento orgánico del 34,1% (36,7% ajustadas por el efecto del tipo de cambio), especialmente impulsado por los proyectos de alta tecnología y BHE. Este crecimiento se vio respaldado por la integración de Dornan y la consolidación total de Thiess (desde 2T 2024).
- A junio de 2025, la cartera se situó en € 89.342 millones, un aumento del 3,1% (11,8% ajustado por tipo de cambio), reflejando un sólido volumen de adjudicaciones de € 31.722 millones, un 15,3% más (18,1% ajustado por tipo de cambio). Este impulso refuerza el posicionamiento estratégico del Grupo ACS como líder en el desarrollo de infraestructuras, especialmente en sectores de alto crecimiento como infraestructura digital, biofarmia y defensa.
- El EBITDA alcanzó los € 1.434 millones, lo que supone un aumento del 23,9% con respecto al año anterior (27,7% ajustado por tipo de cambio). Esto se vio acompañado de una expansión del margen operativo en todos los segmentos de negocio, mientras que el margen global del Grupo se mantuvo estable debido al mix de negocios.
- El beneficio neto ascendió a € 450 millones, lo que supone un aumento del 8,1% (9,9% ajustado por tipo de cambio) en comparación con el mismo periodo del año anterior.

## Evolución posición financiera LTM



Cifras en millones de euros

- (1) La remuneración a los accionistas incluye: €247mn de dividendos distribuidos en efectivo a los accionistas de ACS, €265mn de dividendos distribuidos en acciones a los accionistas de ACS, €71mn de dividendos distribuidos a los minoritarios de HOCHTIEF, €107mn de dividendos distribuidos a otras participaciones minoritarias y €36mn positivos de otras operaciones de autocartera.
- (2) Incluye el importe neto del cobro de la indemnización por la SH-288 y el reembolso de la deuda asociada, el impacto del tipo de cambio y otros ajustes de perímetro.

- La deuda neta alcanzó los € 2.202 millones a 30 de junio de 2025, lo que supone un aumento de € 597 millones en los últimos doce meses, debido principalmente a inversiones de más de 1.200 millones de euros en iniciativas estratégicas, incluida la adquisición de Dornan, la participación adicional en HOCHTIEF, y otras inversiones netas de capital, así como a la remuneración de los accionistas por valor de aproximadamente € 650 millones.
- Estas iniciativas se vieron respaldadas por un sólido flujo de caja operativo neto de € 1.620 millones, generado durante el mismo periodo.

## 2 Cuenta de Resultados

Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>18.749</b>	<b>24.108</b>	<b>28,6%</b>	<b>31,8 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.157</b>	<b>1.434</b>	<b>23,9%</b>	<b>27,7 %</b>
Margen (%)	6,2%	5,9%	(22) bps	
<b>EBIT</b>	<b>807</b>	<b>942</b>	<b>16,6%</b>	<b>19,9 %</b>
Rdo. financiero ordinario <sup>(1)</sup>	(185)	(246)		
Otros resultados <sup>(2)</sup>	(58)	12		
<b>BAI</b>	<b>564</b>	<b>708</b>	<b>25,4%</b>	<b>28,5 %</b>
Margen (%)	3,0%	2,9%	(8) bps	
Impuestos	(30)	(135)		
Intereses minoritarios	(118)	(122)		
<b>BN</b>	<b>416</b>	<b>450</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,9%</b>
<b>BPA</b>	<b>1,62 €</b>	<b>1,76 €</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,5%</b>
Impactos extraordinarios	(81)	(58)		
<b>BN Ordinario</b> <sup>(3)</sup>	<b>335</b>	<b>392</b>	<b>17,0%</b>	<b>19,4%</b>

(1) Incluye los gastos e ingresos financieros.

(2) Incluye las diferencias de tipo de cambio, la variación de valor razonable en instrumentos financieros, el deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros, el deterioro y resultados por enajenación de inmovilizados y los resultados por puesta en equivalencia de actividades no operativas.

(3) Resultado ordinario se ajusta por elementos extraordinarios. En 2024: (i) impacto de los derivados financieros cancelados en mayo-24, neto de provisiones, (ii) impacto de la plusvalía contable en CIMIC, neto de provisiones, y (iii) otros resultados extraordinarios en ACS Corporación. En 2025: (i) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (ii) costes de reestructuración en Dragados y CIMIC. 1S 2025: el impacto de la plusvalía de €146mn en Hochtief relacionada con la transacción de FlatironDragados se elimina a nivel de ACS, dado que se trata de una fusión intragrupo.



## 2.1 Cifra de Negocios y Cartera

- Las ventas en el primer semestre de 2025 crecieron un 28,6% hasta alcanzar € 24.108 millones, gracias al buen comportamiento de todas las actividades del Grupo en todas las regiones en las que opera.
- El desglose de las ventas por zonas geográficas muestra la diversificación de las fuentes de ingresos del Grupo, con Norteamérica representando 62% de las ventas, Asia Pacífico 22% y Europa 15% (con España aportando el 8% de estas últimas).

Ventas por áreas geográficas y países				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.	Var. F/X
<b>Ventas por áreas geográficas</b>	<b>18.749</b>	<b>24.108</b>	<b>28,6%</b>	<b>31,8%</b>
Norteamérica	11.663	14.954	28,2%	
Asia Pacífico	4.106	5.234	27,5%	
Europa	2.812	3.718	32,2%	
Resto del mundo	168	201	19,7%	
<b>Ventas por países</b>	<b>18.749</b>	<b>24.108</b>	<b>28,6%</b>	<b>31,8%</b>
EE.UU	10.729	14.112	31,5%	34,1%
Australia	3.726	4.399	18,1%	24,5%
España	1.755	1.961	11,7%	11,7%
Canadá	934	842	(9,8%)	(4,8%)
Alemania	457	600	31,4%	31,4%
Resto de Europa	600	1.156	92,9%	n.a.
Resto del mundo	549	1.037	89,0%	n.a.

- Las ventas en Norteamérica aumentaron considerablemente gracias a las ventas en Estados Unidos, que crecieron un 31,5% (34,1% ajustado por tipo de cambio), con un rápido crecimiento de los segmentos de infraestructura digital, defensa e infraestructura tradicional. Resultados excepcionales en Turner, impulsados por la actividad de Centros de Datos y una contribución de Dornan mejor de lo esperada.
- Asia Pacífico también registró un fuerte aumento de 27,5%, impulsado por la consolidación de Thiess. Europa también obtuvo sólidas cifras de crecimiento (32,2%) gracias a los avances registrados en Alemania (31,4%) y el resto de Europa (92,9%).
- La cartera a 30 de junio de 2025 se situó en € 89.342 millones de euros, con un 3,1% respecto a junio de 2024 (11,8% ajustado por el efecto del tipo de cambio), impulsada principalmente por el volumen de nuevos contratos adjudicados en el semestre, que ascendió a € 31.722 millones, con una creciente participación de las infraestructuras de tecnología avanzada y de nueva generación.

Cartera por áreas geográficas y países				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.	Var. F/X
<b>Cartera por geografía</b>	<b>86.693</b>	<b>89.342</b>	<b>3,1%</b>	<b>11,8%</b>
Norteamérica	45.825	47.607	3,9%	
Asia Pacífico	24.440	23.134	(5,3%)	
Europa	15.681	18.043	15,1%	
Resto del mundo	747	559	(25,1%)	
<b>Cartera por países</b>	<b>86.693</b>	<b>89.342</b>	<b>3,1%</b>	<b>11,8%</b>
EE.UU	41.962	44.989	7,2%	9,3%
Australia	19.411	17.728	(8,7%)	(3,7%)
España	6.783	7.389	8,9%	8,9%
Canadá	3.863	2.618	(32,2%)	(28,5%)
Alemania	4.819	5.336	10,7%	10,7%
Resto de Europa	4.079	5.318	30,4%	n.a.
Resto del mundo	5.775	5.965	3,3%	n.a.

Norteamérica sigue siendo la región líder en cartera con € 47.607 millones, principalmente en Estados Unidos, donde la cartera aumentó un 3,9%. Gran parte de este crecimiento se ha producido en los sectores de nueva generación, tecnología avanzada e infraestructura social.

La cartera en la región Asia Pacífico ascendió a € 23.134 millones, con Australia como principal contribuyente, con € 17.728 millones.

La cartera en Europa aumentó un 15,1%, impulsada por el crecimiento de España y Alemania, y particularmente del resto de Europa, que creció un 30,4%.

## 2.2 Resultados Operativos

- El EBITDA aumentó 23,9%, hasta alcanzar los € 1.434 millones. El beneficio de explotación (EBIT) fue € 942 millones, un 16,6% más que en el periodo anterior.
- Por empresas, Turner fue la que más contribuyó al crecimiento del EBITDA, con un aumento del 68,7% en el periodo.

Resultados operativos				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.	2024
<b>Ventas</b>	<b>18.749</b>	<b>24.108</b>	<b>28,6%</b>	<b>41.633</b>
Turner	8.650	12.216	41,2%	19.264
CIMIC	4.160	5.256	26,3%	10.213
Ingeniería y Construcción	4.679	5.219	11,5%	9.505
Infraestructuras	72	92	26,9%	173
Corporaciones y otras actividades	1.188	1.326	11,6%	2.478
<b>EBITDA</b>	<b>1.157</b>	<b>1.434</b>	<b>23,9%</b>	<b>2.456</b>
Turner	242	408	68,7%	551
CIMIC	500	630	25,9%	1.197
Ingeniería y Construcción	240	295	23,0%	511
Infraestructuras	135	121	(10,0%)	281
Corporaciones y otras actividades	41	(20)		127
<b>EBIT</b>	<b>807</b>	<b>942</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.590</b>
Turner	222	373	68,2%	512
CIMIC	336	352	4,8%	715
Ingeniería y Construcción	151	198	31,6%	344
Infraestructuras	121	103	(15,3%)	248
Corporaciones y otras actividades	(22)	(84)		(18)

## 2.3 Resultados Financieros

Resultados financieros			
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.
Gastos financieros	(380)	(453)	
Ingresos financieros	194	207	
<b>Resultado financiero ordinario</b>	<b>(185)</b>	<b>(246)</b>	<b>32,7%</b>
Diferencias de cambio	(0)	14	
Variación valor razonable en inst. financieros	(42)	(7)	
Deterioro y rdo. por enajenación inst. financieros	(31)	21	
<b>Resultado neto financiero</b>	<b>(258)</b>	<b>(218)</b>	<b>(15,5%)</b>

- La mayor parte de la deuda del Grupo está cubierta contra las fluctuaciones de los tipos de interés. El resultado financiero neto ordinario del Grupo aumentó en € 61 millones hasta alcanzar los € 246 millones negativos, debido principalmente a la consolidación de Thies y al efecto de las adquisiciones estratégicas en Turner y CIMIC.

## 2.4 Resultado Neto Atribuible

Beneficio neto ordinario atribuible por segmentos				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.	Var. F/X <sup>(1)</sup>
<b>Soluciones Integrales</b>	<b>237</b>	<b>327</b>	<b>38,0%</b>	<b>42,1%</b>
Turner	138	227	64,0%	67,2%
CIMIC	99	101	1,7%	7,2%
<b>Ingeniería y Construcción</b>	<b>77</b>	<b>93</b>	<b>21,4%</b>	<b>22,1%</b>
<b>Infraestructuras</b>	<b>98</b>	<b>91</b>	<b>(7,1%)</b>	<b>(6,7%)</b>
Abertis	89	83	(7,7%)	
Iridium	8	8	(1,5%)	
<b>Corp. HOCHTIEF</b>	<b>(54)</b>	<b>(98)</b>		
<b>Corp. ACS y otros</b>	<b>(23)</b>	<b>(21)</b>		
<b>BN Ordinario <sup>(2)</sup></b>	<b>335</b>	<b>392</b>	<b>17,0%</b>	<b>19,4%</b>
<b>BN</b>	<b>416</b>	<b>450</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,9%</b>
<b>BPA</b>	<b>1,62 €</b>	<b>1,76 €</b>	<b>8,7%</b>	

(1) Tipos de cambio medios: 1S 2024: 1,079 USD/EUR, 1,643 AUD/EUR. 1S 2025: 1,100 USD/EUR, 1,732 AUD/EUR.

(2) El NPAT ordinario se ajusta por partidas extraordinarias.

- El beneficio neto ordinario creció un 17,0% (19,4% ajustado por tipo de cambio) hasta alcanzar los € 392 millones, impulsado por los excelentes resultados de Soluciones Integrales e Ingeniería y Construcción. Turner fue la división que más contribuyó al beneficio neto ordinario, con un notable aumento del 64,0%.
- Los resultados ordinarios se ajustan por elementos extraordinarios. En 2024: (i) el impacto de los derivados financieros cancelados en mayo-24, neto de provisiones, (ii) el impacto de la plusvalía contable en CIMIC, neto de provisiones, y otros resultados extraordinarios en ACS Corporación. En 2025: (i) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (ii) costes de reestructuración en Dragados y CIMIC. 1S 2025: el impacto de la plusvalía de €146mn en Hochtief relacionada con la transacción de FlatironDragados se elimina a nivel de ACS, dado que se trata de una fusión intragrupo.

- El beneficio neto del Grupo en el primer semestre de 2025 ascendió a € 450 millones, un 8,1% más que en los seis primeros meses del año anterior.

### 3 Balance de Situación

Balance de situación					
Millones de euros	Dic-24		Jun-25		Var.
<b>Activo no corriente</b>	<b>15.076</b>	<b>36%</b>	<b>14.775</b>	<b>36%</b>	<b>-2,0%</b>
Inmovilizado intangible	5.727		6.184		
Inmovilizado material	3.026		2.884		
Inversiones por puesta en equivalencia	3.914		3.273		
Activos financieros no corrientes	937		1.007		
Imposiciones a largo plazo	1		2		
Instrumentos financieros derivados no corrientes	73		89		
Activos por impuesto diferido	1.398		1.337		
<b>Activo corriente</b>	<b>26.949</b>	<b>64%</b>	<b>26.522</b>	<b>64%</b>	<b>-1,6%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.687		1.562		
Existencias	1.024		1.035		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.390		12.566		
Otros activos financieros corrientes	1.081		1.396		
Instrumentos financieros derivados corrientes	12		2		
Otros activos corrientes	343		360		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.414		9.601		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42.025</b>	<b>100%</b>	<b>41.297</b>	<b>100%</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.115</b>	<b>12%</b>	<b>4.418</b>	<b>11%</b>	<b>-13,6%</b>
Fondos propios	4.406		4.221		
Ajustes por cambios de valor	308		(33)		
Intereses minoritarios	401		230		
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>13.794</b>	<b>33%</b>	<b>13.775</b>	<b>33%</b>	<b>-0,1%</b>
Subvenciones	2		2		
Provisiones no corrientes	1.691		1.673		
Pasivos financieros no corrientes	10.400		10.568		
Pasivos por arrendamiento no corriente	782		671		
Instrumentos financieros derivados no corrientes	38		43		
Pasivos por impuesto diferido	461		432		
Otros pasivos no corrientes	421		387		
<b>Pasivo corriente</b>	<b>23.116</b>	<b>55%</b>	<b>23.104</b>	<b>56%</b>	<b>-0,1%</b>
Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta	1.396		1.270		
Provisiones corrientes	1.290		1.245		
Pasivos financieros corrientes	2.799		2.707		
Pasivos por arrendamiento corriente	357		293		
Instrumentos financieros derivados corrientes	29		5		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.961		15.724		
Otros pasivos corrientes	1.284		1.861		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>42.025</b>	<b>100%</b>	<b>41.297</b>	<b>100%</b>	<b>-1,7%</b>

#### 3.1 Activos no corrientes

- Las variaciones más relevantes en el inmovilizado material e intangible están relacionadas con la adquisición de Dornan y terrenos para proyectos de centros de datos.
- Las inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia incluyen el valor de la participación en Abertis (50%), las empresas asociadas a HOCHTIEF y las concesiones de Iridium.
- El saldo de inmovilizado intangible incluye los fondos de comercio que ascienden a € 5.023 millones. De estos, € 1.900 millones corresponden a la consolidación global de Thiess en el



segundo trimestre de 2024, € 1.144 millones provienen de la adquisición de HOCHTIEF en 2011, € 554 millones provienen de la fusión de ACS con Grupo Dragados en 2003, y € 288 millones de la consolidación de Dornan. El resto corresponde a incorporaciones de distintas empresas en el Grupo.

- Los activos mantenidos para la venta incluyen proyectos de energía, como el parque eólico off-shore Kincardine en Escocia y la planta de compresión de gas natural Ca-Ku-A en México.

## 3.2 Capital Circulante

Capital circulante					
Millones de euros	Jun-24	Sep-24	Dic-24	Mar-25	Jun-25
Existencias	1.023	1.030	1.024	1.146	1.035
Total clientes	9.228	9.721	9.505	10.669	10.731
Otros deudores	1.990	1.921	2.239	2.262	2.197
<b>Total circulante</b>	<b>12.241</b>	<b>12.672</b>	<b>12.768</b>	<b>14.077</b>	<b>13.963</b>
Acreedores comerciales	(10.764)	(10.993)	(12.155)	(11.586)	(12.300)
Anticipos	(3.186)	(2.951)	(3.125)	(2.829)	(2.699)
Otros acreedores	(3.739)	(3.319)	(3.641)	(3.932)	(4.129)
<b>Total exigible</b>	<b>(17.689)</b>	<b>(17.264)</b>	<b>(18.921)</b>	<b>(18.347)</b>	<b>(19.128)</b>
<b>Total fondo de maniobra</b>	<b>(5.449)</b>	<b>(4.592)</b>	<b>(6.153)</b>	<b>(4.270)</b>	<b>(5.165)</b>

- El saldo de fondo de maniobra ascendió a € 5.165 millones, un descenso de € 895 millones respecto al cierre del primer trimestre.
- La variación en el capital circulante antes del factoring en el primer semestre del año fue de € 789 millones negativos en comparación con los € 717 millones negativos del mismo periodo de 2024.
- El saldo de factoring a 30 de junio de 2025 se sitúa en € 1.228 millones, lo que supone un descenso de € 191 millones con respecto a junio de 2024 y de € 183 millones con respecto a diciembre de 2024.

## 3.3 Patrimonio Neto

- El patrimonio neto del Grupo ACS contabiliza € 4.418 millones a cierre de junio, lo que supone una reducción de 13,6% respecto a diciembre de 2024.

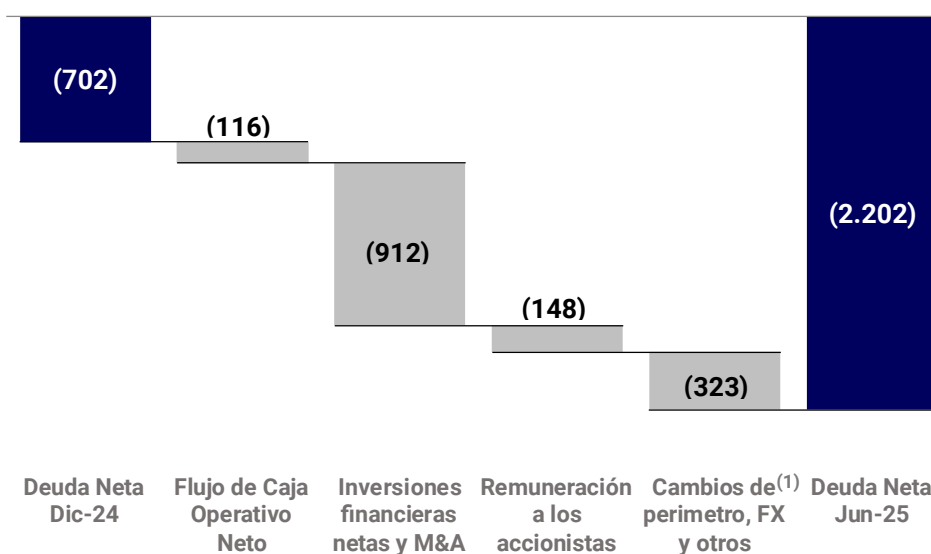
Patrimonio neto					
Millones de euros	Dic-24		Jun-25		Var.
Fondos propios	4.406	86%	4.221	96%	-4,2%
Ajustes por cambios de valor	308	6%	(33)	(1%)	
Intereses minoritarios	401	8%	230	5%	-42,7%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.115</b>	<b>100%</b>	<b>4.418</b>	<b>100%</b>	<b>-13,6%</b>

### 3.4 Deuda Neta

Deuda neta						
Millones de euros	Turner	CIMIC	Ingeniería y Construcción	Infraestructura	Corporaciones y otras actividades	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	(255)	(2.156)	(1.386)	(400)	(2.395)	(6.592)
Deuda con entidades de crédito a C/P	(3)	(24)	(570)	(144)	(747)	(1.487)
Deuda con entidades de crédito	<b>(258)</b>	<b>(2.179)</b>	<b>(1.956)</b>	<b>(544)</b>	<b>(3.142)</b>	<b>(8.079)</b>
Bonos y Obligaciones	-	(1.097)	-	-	(3.668)	(4.765)
Financiación sin recurso	-	-	-	(88)	(152)	(241)
Otros pasivos financieros	(0)	-	(9)	(59)	(6)	(74)
<b>Total Deuda Financiera Bruta Externa</b>	<b>(258)</b>	<b>(3.276)</b>	<b>(1.965)</b>	<b>(692)</b>	<b>(6.967)</b>	<b>(13.158)</b>
Deuda bruta empresas Grupo y Asociadas	(9)	-	(707)	(6)	679	(42)
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>(267)</b>	<b>(3.276)</b>	<b>(2.672)</b>	<b>(697)</b>	<b>(6.288)</b>	<b>(13.200)</b>
IFT e Imposiciones a plazo	202	63	1.101	161	(129)	1.398
Efectivo y otros activos líquidos	2.812	1.063	2.862	462	2.402	9.601
Total Efectivo y activos Líquidos	3.014	1.126	3.963	623	2.273	10.999
<b>Caja / (Deuda) neta</b>	<b>2.747</b>	<b>(2.151)</b>	<b>1.291</b>	<b>(74)</b>	<b>(4.016)</b>	<b>(2.202)</b>

- La deuda neta al cierre de junio ascendió a € 2.202 millones, lo que supone un incremento de € 1.500 millones en el primer semestre del año, debido principalmente a inversiones en asignaciones estratégicas de capital (€ 912 millones), como la adquisición de Dornan Engineering y la inversión en centros de datos por valor de aproximadamente € 315 millones.

#### Evolución posición financiera 6M 2025



Cifras en millones de euros

(1) Incluye ajustes por tipo de cambio y otros ajustes de efectivo.

## 4 Flujos Netos de Efectivo

Flujos netos de efectivo				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	6M 2024 LTM	6M 2025 LTM
<b>EBITDA</b>	<b>1.157</b>	<b>1.434</b>	<b>2.132</b>	<b>2.733</b>
Var. fondo de maniobra operativo pre var. factoring	(717)	(789)	329	220
Impuestos, intereses, asociadas y otros	(114)	(169)	(435)	(315)
<b>Flujo de Caja Operativo pre-factoring</b>	<b>326</b>	<b>476</b>	<b>2.026</b>	<b>2.638</b>
Inversiones operativas netas	(170)	(212)	(259)	(440)
Arrendamientos operativos	(111)	(197)	(221)	(387)
<b>Flujo de Caja Operativo Neto pre-factoring</b>	<b>46</b>	<b>67</b>	<b>1.545</b>	<b>1.811</b>
Variación de factoring	312	(183)	257	(191)
<b>Flujo de Caja Operativo Neto</b>	<b>358</b>	<b>(116)</b>	<b>1.802</b>	<b>1.620</b>
Inversiones financieras netas	(1.282)	(912)	(553)	(779)
Otros flujos financieros	634	(1)	631	(6)
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>(290)</b>	<b>(1.029)</b>	<b>1.880</b>	<b>836</b>
Dividendos pagados	(64)	(120)	(347)	(424)
Operaciones de capital	(293)	(28)	(446)	(228)
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>(647)</b>	<b>(1.177)</b>	<b>1.087</b>	<b>184</b>
Diferencias de conversión	59	(382)	12	(199)
Cambio de perímetro y otros ajustes	(1.416)	59	(1.539)	(581)
<b>Variación de Deuda Neta</b>	<b>(2.005)</b>	<b>(1.500)</b>	<b>(440)</b>	<b>(597)</b>
<b>Caja / (Deuda) Neta inicial</b>	<b>400</b>	<b>(702)</b>	<b>(1.165)</b>	<b>(1.605)</b>
<b>Caja / (Deuda) Neta final</b>	<b>(1.605)</b>	<b>(2.202)</b>	<b>(1.605)</b>	<b>(2.202)</b>

### 4.1 Flujo de Caja Operativo Neto

- El flujo de caja operativo neto ascendió a € 116 millones negativos en el primer semestre de 2025, impactado por el menor importe de factoring en el primer semestre de 2025 de € 495 millones frente al mismo periodo de 2024. El flujo de caja operativo neto antes de factoring aumentó € 21 millones.

Flujo de caja por segmento			
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.
<b>Turner</b>	<b>(14)</b>	<b>378</b>	<b>+393</b>
<b>CIMIC</b>	<b>21</b>	<b>(451)</b>	<b>-471</b>
<b>Ingeniería y Construcción</b>	<b>18</b>	<b>(228)</b>	<b>-245</b>
Dragados	20	(191)	-210
HOCHTIEF IyC	(2)	(37)	-35
<b>Infraestructuras</b>	<b>363</b>	<b>309</b>	<b>-54</b>
<b>Corporaciones y otras actividades</b>	<b>(31)</b>	<b>(125)</b>	<b>-94</b>
<b>Flujo de Caja Operativo Neto</b>	<b>358</b>	<b>(116)</b>	<b>-474</b>

- Las inversiones operativas netas ascendieron a € 212 millones y los arrendamientos operativos alcanzaron los € 197 millones, lo que supone un aumento de € 42 y € 86 millones en comparación con el año anterior, en línea con el crecimiento general del negocio y la consolidación de Thiess.

Inversiones operativas netas		
Millones de euros	Inversiones operativas netas	Arrendamientos operativos
Turner	(11)	(16)
CIMIC	(156)	(119)
Ingeniería y Construcción	(47)	(46)
Dragados	(35)	(31)
HOCHTIEF IyC	(12)	(15)
Infraestructuras	(3)	(1)
Corporaciones y otras actividades	5	(15)
<b>Inversiones / Desinversiones operativas</b>	<b>(212)</b>	<b>(197)</b>

## 4.2 Inversiones financieras netas

- Las inversiones netas en proyectos y financieras en el primer semestre de 2025 ascendieron a € 912 millones y se desglosan principalmente en:
  - o La adquisición de Dornan, por un importe de € 436 millones, cerrada a principios de enero de 2025.
  - o Las inversiones netas de capital, que ascendieron a € 476 millones, de los cuales aproximadamente € 315 millones se destinaron a proyectos de centros de datos.
  - o La compra de acciones de HOCHTIEF por € 14 millones.

Inversiones financieras netas			
Millones de euros	Inversiones	Desinversiones	Inversiones financieras netas
Turner	(443)	9	(434)
CIMIC	(14)	35	22
Ingeniería y Construcción	(96)	0	(96)
Dragados	(81)	-	(81)
HOCHTIEF IyC	(15)	0	(15)
Infraestructuras	(349)	9	(341)
Corporaciones y otras actividades	(30)	(34)	(64)
<b>Inversiones / Desinversiones operativas</b>	<b>(931)</b>	<b>19</b>	<b>(912)</b>

## 4.3 Flujos de capital

- El pago de dividendos en efectivo del Grupo asciende a € 120 millones, e incluyen los dividendos ordinarios de ACS de € 51 millones pagados en efectivo el pasado mes de febrero. El resto se destinó principalmente al pago a los minoritarios de otras empresas del Grupo.
- Asimismo, durante el primer semestre se adquirieron acciones propias por valor de € 28 millones, destinadas principalmente al pago en acciones del dividendo flexible.

## 5 Evolución por segmentos

### 5.1 Turner

Turner				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>8.650</b>	<b>12.216</b>	<b>41,2%</b>	<b>44,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>242</b>	<b>408</b>	<b>68,7%</b>	<b>72,0%</b>
% margen	2,8%	3,3%	54 bps	
<b>BAI</b>	<b>247</b>	<b>392</b>	<b>58,9%</b>	<b>62,0%</b>
% margen	2,9%	3,2%	36 bps	
<b>BN <sup>(1)</sup></b>	<b>175</b>	<b>283</b>	<b>61,4%</b>	<b>64,6%</b>
<b>BN Atribuible</b>	<b>138</b>	<b>227</b>	<b>64,0%</b>	<b>67,2%</b>
Adjudicaciones	13.067	16.034	22,7%	25,1%
Cartera de proyectos	30.029	33.113	10,3%	21,4%

(1) Antes de los minoritarios de HT en ACS.

- Las ventas de Turner alcanzaron los € 12.216 millones, lo que supone un aumento del 41,2% con respecto al mismo periodo del año anterior (44,0% ajustado por el efecto del tipo de cambio), impulsadas principalmente por el crecimiento orgánico en los sectores de alta tecnología y Biofarma, Salud y Educación, en línea con los objetivos estratégicos del Grupo. Además, Dornan contribuye aún más al excelente crecimiento general.
- Los principales indicadores operativos crecieron significativamente, con un aumento del 68,7% en EBITDA (72,0% ajustado por tipo de cambio) y del 58,9% en el BAI (62,0% ajustado por tipo de cambio). El margen operativo creció hasta el 3,3% (+54 bps) en términos de EBITDA y hasta el 3,2% (+36 bps) en términos de BAI. Esta mejora refleja la exitosa estrategia de Turner centrada en los sectores de nueva generación con un alto componente tecnológico y un elevado valor añadido.
- La contribución de Turner al beneficio neto del Grupo creció hasta € 227 millones, lo que supone un aumento del 64,0% (67,2%ajustado por tipo de cambio).
- La cartera también creció notablemente, hasta € 33.113 millones, un 21,4% más que en junio de 2024 ajustado por tipo de cambio. Este crecimiento se debió principalmente al aumento de las adjudicaciones en el primer semestre de 2025, hasta alcanzar los € 16.034 millones, un 25,1% más (ajustado por tipo de cambio) que en el mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que el total de adjudicaciones de centros de datos de Turner se duplicó en Estados Unidos y otros países.
- Entre los proyectos contratados más destacados de Turner se incluyen:
  - o El centro de datos CoreWeave Lancaster, de \$ 6.000 millones, 100 MW de capacidad informática y posibilidad de ampliación hasta 300 MW, uno de los primeros centros de datos a gran escala de este tipo en la región, Pensilvania, Estados Unidos (adjudicado en julio de 2025).
  - o Varios proyectos de centros de datos, como el centro de datos de Meta, en Luisiana, Estados Unidos, perteneciente al campus de centros de datos de la compañía más grande hasta la fecha, por un valor total por encima de los \$ 10.000 millones.



- Estadio Sacramento Republic FC, nuevo estadio de fútbol con capacidad para 12.000 espectadores, que representa una inversión en el futuro cultural, cívico y económico de la ciudad de Sacramento, California, Estados Unidos.
- Conector entre las terminales A y B del Logan International Airport, mejora de los traslados y las conexiones, 190 millones de dólares, Boston, Massachusetts, Estados Unidos.
- One Beverly Hills - Podium, como contratista de la primera fase de un proyecto de complejo turístico de lujo que incluye dos torres residenciales, un hotel y un club, en Beverly Hills, California, Estados Unidos.
- Life Sciences Public Health Lab consolida cinco instalaciones existentes en todo el distrito capital de Nueva York en un nuevo edificio ubicado en el campus del edificio de oficinas estatales Governor W. Averell Harriman, en Albany, Nueva York (Estados Unidos).

## 5.2 CIMIC

CIMIC				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025 <sup>(3)</sup>	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>4.160</b>	<b>5.256</b>	<b>26,3%</b>	<b>33,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>500</b>	<b>630</b>	<b>25,9%</b>	<b>32,8%</b>
% margen	12,0 %	12,0 %	-	
<b>BAI Ordinario <sup>(1)</sup></b>	<b>193</b>	<b>232</b>	<b>20,3%</b>	<b>26,8%</b>
% margen	4,6%	4,4%	(22) bps	
<b>BN Ordinario <sup>(2)</sup></b>	<b>126</b>	<b>126</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,5%</b>
<b>BN Atribuible Ordinario</b>	<b>99</b>	<b>101</b>	<b>1,7%</b>	<b>7,2%</b>
Adjudicaciones	6.061	6.606	9,0%	14,9%
Cartera de proyectos	24.580	23.178	(5,7%)	5,0%

(1) El BAI ordinario 6M 2024 excluye el impacto extraordinario por la plusvalía contable, neta de provisiones, en 2024.

(2) Antes de los minoritarios de HT en ACS.

(3) Las cifras ordinarias de 6M 2025 excluyen el impacto no recurrente de los costes de reestructuración.

- Las ventas de CIMIC se situaron en € 5.256 millones en el primer semestre de 2025, con un aumento de la actividad en los sectores de tecnología avanzada, salud y defensa.
- El margen EBITDA se mantuvo estable en un 12,0 % y el margen BAI fue del 4,4%. La contribución de CIMIC al beneficio neto atribuible ordinario fue de € 101 millones, ajustado por costes de reestructuración.
- La cartera ascendió a € 23.178 millones, con un incremento del 5,0% ajustado por tipo de cambio. Los principales proyectos del primer semestre de 2025 fueron:
  - Centro de datos de 64 MW de alta densidad y refrigeración líquida para una corporación tecnológica multinacional en Cyberjaya, Malasia.

- Western Power, obras de infraestructura eléctrica: diseño, suministro, instalación, puesta en marcha de extensiones de las subestaciones existentes de Neerabup de 132 kV y 330 kV, 40 km al norte de Perth, Australia Occidental.
- Darwin LNG Life Extension, para prolongar la vida útil de la planta de LNG de Darwin, garantizando la continuidad del servicio de procesamiento de gas y carga marítima, Territorio del Norte, Australia.
- Proyecto Logan and Gold Coast Faster Rail: contrato de diseño y pre-construcción para el las obras principales en Queensland, Australia.
- Nuevo Hospital de Dunedin, el mayor proyecto hospitalario hasta la fecha, con un edificio de once plantas eficiente y centrado en los pacientes para la salud, en Nueva Zelanda.
- Mina Lake Vermont, AUD 2.300 millones, servicios completos de minería, mantenimiento y gestión de activos de los equipos fijos y móviles, cuenca de Bowen, Queensland, Australia.
- Ampliación de 5 años del contrato en la mina de oro Karlawinda, que abarca todos los servicios mineros, incluyendo carga y transporte, perforación y voladura, ingeniería y servicios técnicos, Australia Occidental.
- Proyecto Mardie Salt & Potash, trabajos de ingeniería detallada para la planta de potasa de BCI Minerals, Australia Occidental.
- Programa de Obras de Aviación del Ejército, Fase 2 de Entrega, en la Base RAAF de Townsville, en Queensland: incluye la construcción y mejora de las infraestructuras de mando, entrenamiento, mantenimiento, logística y aeródromo.

### 5.3 Ingeniería y Construcción

Ingeniería y Construcción				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025 <sup>(2)</sup>	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>4.679</b>	<b>5.219</b>	<b>11,5%</b>	<b>13,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>240</b>	<b>295</b>	<b>23,0%</b>	<b>24,0%</b>
% margen	5,1 %	5,7 %	53 bps	
<b>BAI Ordinario</b>	<b>94</b>	<b>136</b>	<b>45,6%</b>	<b>47,1%</b>
% margen	2,0 %	2,6 %	61 bps	
<b>BN Ordinario <sup>(1)</sup></b>	<b>81</b>	<b>98</b>	<b>21,5%</b>	<b>22,1%</b>
<b>BN Atribuible Ordinario</b>	<b>77</b>	<b>93</b>	<b>21,4%</b>	<b>22,1%</b>
Adjudicaciones	7.301	7.864	7,7%	9,0%
Cartera de proyectos	29.192	30.040	2,9%	8,2%

(1) Antes de los minoritarios de HT en ACS.

(2) Las cifras ordinarias de 6M 2025 excluyen el impacto no recurrente de los costes de restructuración.

- El segmento de Ingeniería y Construcción aumentó sus ventas hasta € 5.219 millones, un 11,5% más que en el mismo periodo del año anterior (+13,3% ajustado por tipo de cambio).

Este crecimiento ha venido favorecido por el aumento del volumen de trabajo en áreas de alto crecimiento como los centros de datos, la defensa y el transporte de alta velocidad.

- Los principales indicadores operativos reflejan la solidez del negocio y la estabilidad a nivel de rentabilidad. El EBITDA creció un 23,0% hasta los € 295 millones (+24,0% ajustado por tipo de cambio) y el margen hasta el 5,7 % (+53 bps). El BAI aumentó hasta los € 136 millones (+45,6%, +47,1% ajustado por tipo de cambio), con una mejora de 61 bps en el margen BAI, hasta 2,6 %.
- La contribución del segmento al beneficio neto del Grupo creció un 21,4%, hasta alcanzar los € 93 millones, ajustado por costes de reestructuración.
- La cartera creció hasta los € 30.040 millones (8,2% ajustado por tipo de cambio con respecto a junio de 2024). Entre los principales proyectos destacan:
  - Cuatro estaciones convertidoras terrestres de alto rendimiento, un contrato de planificación de una línea de alta tensión de aproximadamente 710 km, destinada a transportar energía eólica desde el norte de Alemania hasta la cuenca del Ruhr a partir de 2030, Alemania.
  - Proyecto de infraestructura ferroviaria de Deutsche Bahn, renovación de un tramo de doble vía de 42 km en la ribera derecha del Rin, Wiesbaden a Lorchhausen, Alemania.
  - Proyecto Long Bridge North, de \$1bn, vía de c.1,6 kilómetros desde East Potomac Park a L'Enfant Interlocking, en Washington D.C., Estados Unidos.
  - Via 15, ampliación y ensanchamiento de las autopistas A12 y A15 en un tramo de 23 km, como parte de un importante contrato de colaboración público-privada, cerca de Arnhem, Países Bajos.
  - Segunda línea principal de la red ferroviaria S-Bahn para conectar las estaciones Ostbahnhof y Marienhof en el centro de Múnich, Alemania.
  - El proyecto Surrey Langley SkyTrain, una línea elevada de metro en Vancouver, Canadá.
  - Centro de investigación sostenible para la Universidad de Duisburg-Essen, centro interdisciplinario de cinco plantas equipado con un sistema fotovoltaico a gran escala e instalaciones de movilidad eléctrica, Alemania (*adjudicado en julio de 2025*).
  - Centro de eventos de Krefeld, rehabilitación y ampliación de una antigua sala de calderas industriales para convertirla en un moderno recinto para conciertos y eventos, en el campus Mies van der Rohe, Alemania (*adjudicado en julio de 2025*).
  - Dique seco para submarinos nucleares en Pearl Harbour, Hawái (EE. UU.).
  - La instalación de fábricas de semiconductores en Alemania y Malasia utilizando tecnología de sala limpia.

## Dragados

Ingeniería y Construcción - Dragados			
Millones de euros	6M 2024 <sup>(1)</sup>	6M 2025 <sup>(2)</sup>	Var.
<b>Ventas</b>	<b>2.913</b>	<b>4.418</b>	<b>51,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>248</b>	<b>63,5%</b>
% margen	5,2 %	5,6 %	41 bps
<b>BAI Ordinario</b>	<b>66</b>	<b>109</b>	<b>64,9%</b>
% margen	2,3 %	2,5 %	20 bps
<b>BN Atribuible Ordinario</b>	<b>63</b>	<b>71</b>	<b>13,4%</b>
Adjudicaciones	5.243	6.385	21,8%
Cartera de proyectos	17.915	23.186	29,4%

(1) 6M 2024 se presenta de forma estatutaria, sin hacer comparable con la consolidación actual de FlatironDragados.

(2) Las cifras ordinarias de 6M 2025 excluyen el impacto no recurrente de los costes de restructuración.

## 5.4 Infraestructura

Infraestructura			
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.
<b>Ventas</b>	<b>72</b>	<b>92</b>	<b>26,9%</b>
Abertis	-	-	
Iridium	72	92	26,9%
<b>EBITDA</b>	<b>135</b>	<b>121</b>	<b>(10,0%)</b>
Abertis	98	90	(8,2%)
Iridium	37	32	(14,8%)
<b>BAI</b>	<b>109</b>	<b>97</b>	<b>(11,4%)</b>
Abertis	98	90	(8,2%)
Iridium	12	7	(38,5%)
<b>BN <sup>(1)</sup></b>	<b>106</b>	<b>98</b>	<b>(7,7%)</b>
Abertis	98	90	(8,2%)
Iridium	8	8	-
<b>BN Atribuible</b>	<b>98</b>	<b>91</b>	<b>(7,1%)</b>
Abertis	89	83	(7,7%)
Iridium	8	8	-

(1) Antes de la participación minoritaria de HT en ACS.

### Iridium

- Las ventas de Iridium aumentaron un 26,9% hasta alcanzar los € 92 millones de euros en comparación con el mismo periodo de 2024, gracias a la contribución de la A13 y a un rendimiento general positivo en todas las entidades operativas.

### Abertis

- o La contribución de Abertis al EBITDA del Grupo ACS en el primer semestre de 2025 fue de € 90 millones, afectada por el efecto negativo de la mayor depreciación de los PPA en Holdco (como resultado de la amortización de la deuda).












Abertis			
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.
<b>Ventas (100%)</b>	<b>3.021</b>	<b>2.983</b>	<b>(1,3%)</b>
<b>EBITDA (100%)</b>	<b>2.161</b>	<b>2.117</b>	<b>(2,0%)</b>
% margen	71,5 %	71,0 %	(57) bps
<b>BN antes de PPA (100%)</b>	<b>402</b>	<b>383</b>	<b>(4,8%)</b>
<b>BN (100%)</b>	<b>195</b>	<b>179</b>	<b>(8,2%)</b>
<b>Contribución al EBITDA</b>	<b>98</b>	<b>90</b>	<b>(8,2%)</b>
<b>Contribución al BN</b>	<b>89</b>	<b>83</b>	<b>(7,7%)</b>
<b>Capex</b>	<b>336</b>	<b>269</b>	
<b>(Deuda Neta) / Caja Neta <sup>(1)</sup></b>	<b>(24.677)</b>	<b>(23.753)</b>	

(1) No incluye la deuda de HoldCo.

- o En términos de tráfico medio diario, los activos de Abertis crecieron un 2,6 % en comparación con el mismo periodo del año anterior, respaldados por la buena evolución del tráfico de vehículos pesados (+2,8 %) y el sólido comportamiento del tráfico de vehículos ligeros en la mayoría de los activos (+2,6 %).



- Los sólidos resultados operativos de Abertis se vieron contrarrestados por el incremento del impuesto de sociedades en Francia y el impacto del tipo de cambio.

	EUROPA			INTERNACIONAL EX-EUROPA						HOLDING	TOTAL
€ Mn	 Francia	 España	 Italia	 USA <sup>(2)</sup>	 México	 Chile	 Brasil	 Arg.	 Int. <sup>(3)</sup>	 A.Infra. <sup>(4)</sup>	 Total Grupo
Km	1.873	631	236	293	937	494	3.193	175	152	-	7.983
Concesiones	3	7	1	4	5	5	7	2	2	-	36
Tráfico <sup>(1)</sup>	+2,6%	+5,4%	+0,9%	0%	+2,1%	+5,0%	+2,9%	+1,2%	+6,1%	n.a.	+2,6%
Ingresos	1.032	313	226	285	356	320	328	75	47	0	2.983
% Cambio	+4,4%	+3,6%	-1,0%	-7,4%	-8,1%	+21,9%	-23,2% <sup>(6)</sup>	+7,2%	+1,5%	n.a.	-1,3% (+6%)
EBITDA	736	244	128	211	298	267	207	13	18	-6	2.117
% Cambio <sup>(1)</sup>	+4,0%	+3,0%	+0,7%	-5,0%	-9,0%	+21,5%	-29,9% <sup>(6)</sup>	-4,3%	+11,0%	n.a.	-2,0% (+6%)
% Contribución	34,8%	11,5%	6,0%	9,9%	14,1%	12,6%	9,8%	0,6%	0,9%	(0,3%)	100,0%
Capex <sup>(5)</sup>	32	3	35	19	36	30	109	2	2	3	269
Deuda neta	5.382	382	-137	2.905	1.666	506	1.884	-4	-52	11.222 <sup>(7)</sup> 10.822	23.753 <sup>(7)</sup> 23.353
Caja	552	55	137	369	544	179	388	4	52	317 <sup>(7)</sup> 717	2.598 <sup>(7)</sup> 2.998

Cifras reportadas según las cuentas de gestión de Abertis a 30 de junio de 2025, considerando perímetro contable, excluyendo por tanto a Abertis HoldCo. Tipo de cambio promedio a 30 de junio de 2025: €/BRL 6,29; €/CLP: 1,042,43; €/ARS 1.390,36; €/USD 1,1 €/MXN 21,80; €/INR 93,97.

- Variación porcentual 6M 2025 frente vs 6M 2024. A efectos comparativos, la variación del ADT se ha calculado incluyendo Atlandes (Francia) y Santiago - Los Vilos (Chile), ya que están totalmente consolidados, y excluyendo SH-288 (Texas), Rutas del Pacífico (Chile) y Conipsa (México), cuyas concesiones finalizarán en 2025.
- Incluye 6 meses de operaciones en Texas (SH-288) en el primer semestre de 2024.
- India y Emoveis.
- Excluye Abertis HoldCo con 1000 millones de euros de deuda de terceros.
- Capex ejecutado sin M&A.
- Debido al impacto contable extraordinario de la ampliación de Intervias (Brasil) en 2024.
- Incluye una inyección de capital de € 400 millones por parte de los accionistas para apoyar la adquisición de Atlandes (A-63), prevista para el 2S 2025.

## 5.5 Corporaciones y otras actividades

Corporaciones y otras actividades				
Millones de euros	6M 2024 <sup>(1)</sup>	6M 2025 <sup>(1)</sup>	Var.	Var. F/X
Ventas	1.188	1.326	11,6%	11,6%
EBITDA	41	(20)	(148,5%)	(146,7%)
% margen	3,4 %	(1,5 %)	(491) bps	
BAI Ordinario	(93)	(130)		
% margen	(7,9%)	(9,8%)		
BN Ordinario <sup>(2)</sup>	(91)	(144)		
BN Atribuible Ordinario	(77)	(119)		

- Ajustes extraordinarios: En 2024: el impacto neto de los derivados financieros cancelados en mayo-24, neto de provisiones. En 2025: resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales basados en los resultados del negocio.
- Antes de los minoritarios de HT en ACS.

- El segmento de Corporaciones y otras actividades comprende principalmente el negocio de servicios, activos industriales, actividades inmobiliarias y los gastos propios de las corporaciones del Grupo. Las ventas en este segmento crecieron un 11,6% con respecto al año anterior, situándose en € 1.326 millones.
- La principal contribución a las ventas correspondió a la división de Servicios (Clece), que registró unas ventas de € 1.106 millones en el primer semestre de 2025 (+11,3 % interanual).

## 6 Comunicaciones al Mercado

A continuación, se detallan las comunicaciones más relevantes realizadas durante el periodo:

### a) Dividendos

- En cumplimiento de los acuerdos relativos a la remuneración de los accionistas aprobados en la Junta General de Accionistas, en el mes de febrero de 2025 se hizo efectivo el dividendo a cuenta por un importe de € 0,454 por acción. El 41,01% del capital social de ACS optó por la remuneración en acciones.

Asimismo, en julio de 2025 se abonó el dividendo en acciones con cargo al ejercicio 2024 por un importe de 1,557 euros por acción. El 40,23 % del capital social de ACS optó por la remuneración en efectivo.

### b) Gobierno Corporativo

- La Junta General de Accionistas de 2025 se celebró el 9 de mayo de 2025 y aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
  - o La distribución de un dividendo de € 2 por acción con cargo al ejercicio 2024.
  - o Ratificación y nombramiento de Isidro Fainé Casas como consejero dominical.
  - o La reelección de los consejeros independientes Carmen Fernández Rozado y José Eladio Seco Domínguez.

## 7 Descripción de los Principales Riesgos e Incertidumbres

El Grupo ACS considera esencial contar con una política de gestión de riesgos eficiente que garantice la continuidad y el éxito de sus operaciones, proteja adecuadamente sus inversiones, asegure el cumplimiento de sus compromisos en materia de sostenibilidad, e incluya políticas que respalden la correcta ejecución de la normativa y que salvaguarden la integridad de sus sistemas de información. De este modo, se garantiza el mantenimiento de liderazgo del Grupo en la industria y la consecución de sus objetivos, en línea con el Plan Estratégico presentado en 2024.

Durante el primer semestre de 2025, hemos continuado priorizando la integración de la gestión del riesgo en nuestra planificación estratégica y actividades diarias. Creemos que la adopción de decisiones y estrategias basadas en un conocimiento profundo y completo de los riesgos no sólo contribuye a la protección de nuestros activos y a asegurar el cumplimiento de nuestras obligaciones y compromisos, sino que también mejora la capacidad del Grupo para adaptarse rápidamente a los cambios en el entorno y para capitalizar las oportunidades emergentes.

De esta manera el Grupo mantiene su compromiso con la gestión proactiva de riesgos y oportunidades, asegurando su continuidad y crecimiento sostenible. Se detallan a continuación algunas de las actuaciones más relevantes llevadas a cabo por las Áreas de Responsabilidad del Grupo.

### i. Riesgos estratégicos

- En la actualización anual del Mapa de Riesgos aprobada en el primer semestre de 2025, y en lo que se refiere a los riesgos estratégicos, se ha prestado especial atención al riesgo geopolítico, al riesgo relacionado con las estrategias de inversión/desinversión y al riesgo relacionado con la atracción y retención de talento.
- El Grupo ACS opera en los sectores de ingeniería, construcción, minería y servicios a nivel global, por lo que los riesgos geopolíticos representan un factor crítico que puede influir significativamente en nuestras operaciones y estrategias. La estabilidad política, las políticas arancelarias y las relaciones internacionales son variables que, aunque externas, tienen el potencial de afectar directamente nuestro negocio.
- El Grupo ACS opera en países desarrollados con sistemas políticos y económicos estables lo cual contribuye a mitigar este riesgo. En áreas menos desarrolladas, el Grupo aplica políticas y medidas de control específicas. El Comité de Dirección se mantiene informado sobre la situación macroeconómica y geopolítica mundial, comunicándose continuamente con ejecutivos en distintas geografías para anticipar y responder adecuadamente a cualquier circunstancia. Los procesos geopolíticos también pueden ofrecer oportunidades, lo que redundaría en la importancia de un monitoreo continuo y un profundo conocimiento de dichos acontecimientos.
- Durante el primer semestre de este año, hemos llevado a cabo un análisis exhaustivo en todas las compañías del grupo para evaluar el posible impacto sobre los proyectos y negocios del Grupo de las políticas arancelarias implementadas por la nueva administración estadounidense. Esta evaluación es parte integral de nuestra estrategia de gestión del riesgo, y está diseñada para identificar áreas de vulnerabilidad y fortaleza dentro de nuestro modo de operar.
- La conclusión principal es que el Grupo no enfrenta una afectación significativa debido a los riesgos de la situación geopolítica actual. 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. Es esencial continuar vigilantes y aplicar diligentemente las medidas propuestas por nuestro análisis para asegurar la protección de nuestro plan de negocios. Además, el Grupo permanecerá atento a las decisiones y negociaciones internacionales en este ámbito, así como a su posible impacto macroeconómico mundial.

- En cuanto a la mitigación de los riesgos relacionados con la estrategia de inversión y desinversión del Grupo, este tiene establecidos en todos los niveles mecanismos de seguimiento, supervisión, control y aprobación de dichas actividades, comenzando por el Comité de Dirección que revisa permanentemente y hace seguimiento de dicha estrategia.
- En el primer semestre de 2025 el Grupo continúa con una sólida estrategia para el desarrollo e inversión en centros de datos dentro de su estrategia general de aprovechamiento de oportunidades de expansión en mercados en crecimiento para infraestructuras de nueva generación. Para asegurar el éxito de estas inversiones se han llevado a cabo análisis detallados, que están centrados en la identificación y evaluación de riesgos en las diferentes etapas del proyecto, la definición de estrategias de mitigación y en el desarrollo de estudios de viabilidad técnica, económica y ambiental para garantizar que cada proyecto es sostenible y rentable a largo plazo. Se establecen además mecanismos de monitoreo continuo. En este sentido cabe destacar la compra de Dornan por Turner, como Ingeniería de referencia en el diseño de data centers en Europa y el acuerdo para adquirir Fleischmann por Dragados, firma con una participación de mercado superior al 40% de los centros de datos en Chile.
- Además de la inversión en centros de datos, ACS fomenta estrategias de diversificación de sus inversiones en sectores emergentes como pueden ser movilidad sostenible, biotecnología, minería de minerales críticos o centros educativos.
- Del mismo modo, tras la adjudicación de la concesión de los Managed Lanes de la Autopista SR-400 en Georgia, Estados Unidos, en agosto de 2024, Iridium consiguió la consecución del cierre comercial en diciembre de 2024, actualmente se encuentra inmerso en los trabajos necesarios para lograr el cierre financiero que se prevé para el tercer trimestre de 2025. Estos hitos marcan el inicio del desarrollo del proyecto en el cual se prevé la inyección de un capital de alrededor de mil millones de euros por la participación accionarial del Grupo a partir del año 2027. Dada la complejidad y el carácter estratégico de este activo, el Grupo ha puesto en marcha mecanismos específicos para dicha gestión, que incluyen un comité de seguimiento al más alto nivel.
- En relación con el riesgo de atracción y retención de talento, es crucial destacar el esfuerzo que el Grupo ACS está realizando en materia de formación interna, en muchos ámbitos, pero muy especialmente a través de ACS University. Los programas implementados por esta universidad corporativa tienen como objetivo general, junto con el de proporcionar oportunidades de mejorar su formación a los empleados del Grupo, fomentar su sentimiento de pertenencia al mismo ("One Group, One Team"), tanto aquellos que se acaban de incorporar como los que llevan más tiempo con nosotros, y especialmente aquellos con alto potencial de liderazgo. En este contexto, nuestro programa de liderazgo, organizado en colaboración con IESE, destaca por reunir a 35 líderes senior de todo el Grupo ACS para mejorar su conocimiento global del negocio y de la visión estratégica del Grupo mediante el aprendizaje en diversos cursos, práctico y en equipo.
- Además, la universidad tiene previsto organizar programas en colaboración con las universidades más prestigiosas de los entornos donde el Grupo opera, con el fin de conectar



con los mejores talentos en una etapa temprana de su formación, específicamente en materias de Inteligencia Artificial y Análisis de Datos.

## ii. Riesgos operativos

- En la gestión de riesgos operativos, el Grupo ACS considera esencial manejar adecuadamente los riesgos en la contratación para asegurar el éxito y la estabilidad a largo plazo. El Director de Riesgos ha continuado promoviendo la cultura de gestión de riesgos de ACS en todas las sociedades del Grupo, de acuerdo con su Política General de Control y Gestión de Riesgos.
- El Grupo ha reducido así el perfil de riesgo en sus contratos, aumentado significativamente el peso de contratos colaborativos y de riesgo medio o bajo en su cartera, alineado con su Plan Estratégico. Actualmente el porcentaje de proyectos categorizados como de mayor riesgo ya se encuentra por debajo del 15% sobre el total de la cartera, siendo en su mayoría contratos antiguos ya en fase de ejecución avanzada. Así mismo se ha seguido profundizando en la homogeneización de las políticas de gestión de riesgos en fase de oferta para garantizar un enfoque coherente en la identificación, evaluación y gestión de riesgos y oportunidades.
- El Grupo continúa apostando y promoviendo los contratos colaborativos, por sus beneficios como mejor comunicación, menor conflictividad, y mayor eficiencia en costes y plazos y por su reducido perfil de riesgo. En este sentido el Departamento de Riesgos de ACS ha definido una categorización de los Contratos común a todas las empresas del Grupo que permite una mejor clasificación de los proyectos y el análisis de los riesgos asociados. Estos son los principales proyectos colaborativos que han pasado a la fase de construcción durante el primer semestre de 2025:
  - VRPA Long Bridge (\$1.012m) – Flatiron Dragados
  - VRPA Franconia Springfield Bypass (\$414m) – Flatiron Dragados
  - LAX ATMP (GMP1) (\$412m) – Flatiron Dragados
  - Centro de datos en New Albany (\$1.100m) – Turner
  - Centro de datos en Lancaster (\$1.050m) – Turner
  - Centro de datos en New Albany (\$979m) – Turner
- Tan importante como la selección y oferta de proyectos es la eficiente gestión de riesgos durante su desarrollo. El Grupo ha reforzado los mecanismos de control y gestión de riesgos en sus contratos, con el objetivo de minimizar riesgos económicos, comerciales y técnicos, contribuyendo a la estrategia de creación de valor estable y sostenible del Grupo ACS.
- 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 frustration"), 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.
- 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.

### iii. Riesgos financieros

- El Grupo ACS enfrenta varios riesgos financieros y de refinanciación, incluidos los derivados de las fluctuaciones en los tipos de interés, liquidez, volatilidad en el valor de activos y pasivos, así como riesgos de crédito.
- El Grupo también está expuesto al riesgo de tipo de cambio debido a sus operaciones internacionales y a su financiación en monedas distintas del euro. Para mitigar este riesgo, el Grupo trata de alinear la moneda de su deuda con la de los activos subyacentes y puede utilizar instrumentos financieros para cubrir las posiciones en monedas extranjeras. El riesgo de tipo de cambio se evalúa tanto a nivel transaccional, mediante derivados que cubren aportaciones de capital, dividendos o adquisiciones, como a nivel de conversión, analizando la estructura de los flujos de efectivo, los gastos financieros netos y la deuda neta por divisa, con el fin de optimizar la asignación de los recursos financieros.
- Estos riesgos son gestionados de acuerdo con las políticas establecidas y se detallan anualmente en los informes correspondientes del Grupo y sus filiales.
- En el primer semestre de 2025, se han producido algunos acontecimientos clave relacionados con la situación financiera del Grupo:
  - o ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de "Euro Commercial Paper" (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el

programa de “Negotiable European Commercial Paper” (NEU CP) por 500 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado “Euro Medium Term Note Programme” (Programa EMTN) por un importe máximo de 1.500 millones de euros. 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, Dragados, S.A. y Flatiron Dragados han renovado respectivamente su financiación sindicada por importe de 750 millones de euros y ampliado a 800 millones de dólares americanos.

#### iv. Riesgos relacionados con la sostenibilidad

- El Grupo ACS llevó a cabo en 2024 un análisis de Doble Materialidad en línea con los requisitos establecidos por la CSRD y EFRAG y tal y como se describe en el Estado de Información no Financiera e Informe de Sostenibilidad del Grupo ACS de 2024. Este enfoque integra una visión doble: por un lado, evalúa los impactos positivos y negativos, actuales y potenciales, de la compañía en su entorno (Materialidad de Impacto) y, por otro, analiza cómo los factores externos pueden influir económicamente en el Grupo (Materialidad Financiera). El análisis permitió identificar y evaluar los Impactos, Riesgos y Oportunidades (IROs) en materia de sostenibilidad, que incluyen los aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza. Para su desarrollo, se trabajó de manera transversal con todas las áreas y compañías del Grupo, integrando otros elementos clave como la Matriz de Riesgos, el análisis de Riesgos Climáticos y de Biodiversidad, así como la opinión de los Grupos de Interés, garantizando una visión integral y alineada con la estrategia corporativa.
- El Grupo realizó también la actualización del análisis de los riesgos derivados del cambio climático y de la biodiversidad que han quedado incorporados dentro del Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos. En materia de cambio climático la metodología adoptada y las herramientas de análisis de riesgos físicos y de transición se fundamentan en las recomendaciones del Task Force on Climate-related Disclosures (TCFD) y están alineadas con las indicaciones sobre información corporativa en materia de sostenibilidad que exige la EFRAG para dar cumplimiento a la CSRD. Esto coloca al Grupo ACS en una posición de ventaja en el sector. Además, la metodología ha permitido identificar y cuantificar oportunidades que el cambio climático puede ofrecer al Grupo.
- De manera análoga y en materia de biodiversidad, el Grupo, ha adoptado la metodología LEAP (Locate, Evaluate, Assess, Prepare) recomendada por el Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) y alineada con los requerimientos de la CSRD, con el fin de evaluar los riesgos y oportunidades derivados de los impactos y dependencias de la naturaleza.
- Ambos análisis de riesgos muestran que el Grupo ACS tiene una gran resiliencia a los riesgos asociados al cambio climático y a la biodiversidad en el corto y medio plazo

- Durante el primer semestre de 2025, Grupo ACS, está trabajando en la actualización del Análisis de Doble Materialidad con el objeto de incorporar las actualizaciones de los análisis de contexto y cadena de actividades así como los progresos habidos en materia de debida diligencia y de análisis de riesgos.

#### v. Riesgos tributarios

- En julio de 2025, la Ley One Big Beautiful Bill Act (OBBA), un proyecto de ley sobre impuestos y gastos, fue aprobada en los Estados Unidos. El proyecto se centra en extender los recortes de impuestos permanentes de la Ley de Recortes de Impuestos y Empleos de 2017 (TCJA, por sus siglas en inglés), que originalmente estaban programados para expirar en 2025. El Impuesto de Erosión de Base y Anti-Abuso (BEAT), el Régimen de Ingresos Globales Intangibles Bajos (GILTI), el uso de la Utilización de Créditos Fiscales Extranjeros (FTC) y los Ingresos Intangibles Derivados del Extranjero (FDII) han sido modificados por esta ley tributaria. Además, hay cambios respecto al momento de las deducciones fiscales para ciertos gastos, como los incurridos en investigación y desarrollo. Los efectos de esta legislación integral están siendo analizados actualmente, pero en este momento no se espera que los cambios mencionados anteriormente tengan un impacto significativo.
- En Alemania, el Consejo Federal (Bundesrat) aprobó una ley en julio de 2025 para un programa inmediato de inversión fiscal para fortalecer Alemania como lugar de negocios. Los principales elementos de esta ley son el impulso a la inversión con la reintroducción y aumento de la depreciación en saldo decreciente, la expansión de la bonificación de investigación y la reducción gradual de la tasa de impuesto a las corporaciones del 15 por ciento al 10 por ciento en cinco pasos de 1 punto porcentual cada uno desde el período de evaluación de 2028 a 2032. Con la aprobación del Consejo Federal, una tasa impositiva se considera adoptada en Alemania. Con fecha de balance anterior al 11 de julio de 2025, las nuevas tasas impositivas no deben incluirse en la medición de impuestos diferidos, pero habrá efectos futuros del cambio en las tasas impositivas, que aún están siendo analizados. En este momento, no se espera que haya efectos significativos en el año financiero 2025.
- En abril de 2025, ACS cerró la inspección fiscal respecto al periodo 2018-2021, siendo el resultado final de la misma inmaterial para el Grupo fiscal español.

#### vi. Riesgos legales y reputacionales

- Las actuaciones de reforzamiento de los sistemas de gestión de compliance de competencia de todas las filiales del Grupo, impulsadas en los últimos ejercicios mediante las recomendaciones de la sociedad matriz, que culminaron al cierre del ejercicio 2024, con la certificación de todas las filiales españolas en el estándar UNE 19603, han tenido como consecuencia directa la disminución del riesgo tanto de comisión de infracciones de competencia como de que dichas infracciones puedan desencadenar la imposición de una prohibición de contratar con la Administración Pública.
- En el caso de la filial de Grupo Dragados, Electren, estos trabajos de reforzamiento permitieron que la sociedad afrontara en el primer semestre de 2025 el procedimiento ante la Junta Consultiva de contratación pública, con garantías de evitar que le sea impuesta una prohibición de contratar con la Administración Pública.
- Respecto a las adaptaciones del cuerpo normativo de la organización, en diciembre de 2024, al Reglamento (UE) 2024/1689 sobre inteligencia artificial, Directiva (UE) 2022/2555 sobre Ciberseguridad ("Directiva NIS 2") y Código de Buen Gobierno de la Ciberseguridad, el Comité de Gobernanza y Compliance, las ha trasladado al cuestionario del Global Compliance Report,

que en este primer semestre de 2025 ya incluye un nuevo capítulo de IA y otro de Privacidad, habiéndose actualizado los correspondientes a ciberseguridad, sostenibilidad, compliance tributario y gobierno corporativo. Todo ello permite disponer de una información más precisa y transversal a efectos de detectar tanto riesgos legales como reputacionales.

#### vii. **Riesgos tecnológicos**

- En consonancia con los avances previamente presentados, el Grupo ACS prosigue con el fortalecimiento de sus políticas de seguridad de la información y de inteligencia artificial. Esta iniciativa se complementa con la planificación de un proceso riguroso de certificación de la norma ISO 27001, cuya finalización se prevé para principios del año 2026.
- Además de adherirse a los marcos regulatorios contemporáneos, ACS sigue fielmente el camino trazado en su estrategia de ciberseguridad, abarcando áreas críticas como la protección ante desastres, continuidad del negocio, análisis de vulnerabilidades, auditorías periódicas, bastionado de infraestructuras y controles de acceso.
- Asimismo, continúa profundizando en el análisis exhaustivo de proveedores y socios estratégicos. En paralelo, se han consolidado las campañas de formación en ciberseguridad dirigidas a los empleados, fomentando prácticas óptimas en la gestión de la información y robusteciendo la resiliencia del Grupo frente a amenazas digitales.

#### viii. **Auditoría**

- Según se establece en la Política de Control y Gestión de riesgos, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa da soporte al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad, en el cumplimiento de sus funciones en relación a la supervisión y evaluación del Sistema Integral de Control y de Gestión de Riesgos del Grupo, comunicando las alertas, recomendaciones y conclusiones a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad, la Dirección de la Sociedad, los responsables de las áreas de negocio y, en su caso, a las sociedades del Grupo evaluadas.
- Durante el primer semestre de 2025 se han llevado a cabo un total de 26 trabajos de auditoría en todas las Áreas de Negocio del Grupo, excluido el Grupo Hochtief.
- Por su parte Hochtief A.G. tiene su propio sistema de control, y la auditoría interna de dicha sociedad reporta a su Comisión de Auditoría y Sostenibilidad.
- El Informe de Sostenibilidad del Grupo ACS responde a la aplicación de la Directiva CSRD que establece la obligación de la verificación independiente de los informes de sostenibilidad. Concretamente, requiere, en estos momentos, una verificación limitada. De acuerdo con la Directiva, la firma independiente de auditoría debe revisar si la empresa ha reportado conforme a los estándares ESRS, así como la veracidad y coherencia de los datos e indicadores presentados.
- El control de los riesgos de compliance se planifica anualmente por el comité de gobernanza y compliance de la sociedad matriz del grupo ACS en el cumplimiento de sus obligaciones de monitorización de los riesgos de compliance a nivel mundial a través de las distintas auditorías del sistema global de gestión de compliance tanto en la sociedad matriz del grupo como en sus distintas divisiones.



- Revisión y actualización de la matriz de riesgos y controles de compliance penal y antisoborno, fiscal, y la matriz de riesgos de: IT y ciberseguridad, y defensa de la competencia.
  - Testeo de la idoneidad y eficacia de los controles incluidos en dichas matrices de riesgos
  - Planificación y ejecución de la auditoría interna y de la auditoría de certificación de los Sistemas de gestión: compliance penal y antisoborno (UNE 19601 e ISO 37001), compliance (ISO 37301), tributario (UNE 19602) y defensa de la competencia (UNE 19603). Tanto en el proceso de auditoría interna como externa, como elemento propio de la revisión debe actualizarse el Mapa de Riesgos de la sociedad matriz y del Grupo.
- La política de gestión de seguridad de la información del Grupo ACS está alineada con la certificación ISO 27001. Las empresas operativas del grupo cuentan con dicha certificación.
  - La Dirección de Auditoría Interna Corporativa asegura la aplicación rigurosa de políticas y controles, y ha presentado a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad, en marzo de 2025, la Memoria de Actividades de 2024 y el Plan de Auditoría del ejercicio 2025, que incluye entre otros aspectos, un refuerzo de la revisión del funcionamiento de los procedimientos y actividades de control incluidos en el sistema de control interno de la información financiera. Las auditorías incluyen proyectos específicos, delegaciones, procesos y sociedades. Periódicamente, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa presenta a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad un resumen de los informes realizados, en el que se incluyen las conclusiones de las auditorías realizadas. Durante el primer semestre de 2025, el Auditor Interno ha acudido a tres reuniones de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad.
  - Durante el primer semestre de 2025, al igual que en ejercicios anteriores, en las auditorías internas realizadas se ha ejecutado de manera específica un procedimiento de revisión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera de la sociedad, proyecto o delegación auditada, identificando una serie de controles clave para verificar su operatividad. Como conclusión, no se han puesto de manifiesto incidencias significativas dignas de mención y, en términos generales, los controles revisados cubren adecuadamente los riesgos para los que fueron asignados y las evidencias aportadas soportan adecuadamente la aplicación de dichos controles.

El Informe Anual Integrado del Grupo ACS, disponible en su sitio web, detalla los riesgos y mecanismos de control. Para los próximos seis meses, el Grupo ACS continuará adaptando sus políticas de control de riesgos y aplicando medidas específicas para afrontar las tensiones geopolíticas y la incertidumbre macroeconómica. Pese a ello, mantiene perspectivas favorables apoyadas en una cartera sólida y diversificada, con un perfil de riesgo reducido y enfocada en infraestructuras de nueva generación y tecnologías limpias. El Grupo reforzará su liderazgo en Norteamérica, Australia y Europa, y aumentará la inversión en activos concesionales de infraestructuras para equilibrar el perfil de riesgo de los negocios.

## 8 Sostenibilidad

Uno de los pilares de la estrategia corporativa del Grupo ACS es su ineludible compromiso de desarrollar su actividad de manera sostenible y responsable, articulada a través de los principios definidos en la Política de Sostenibilidad del Grupo ACS, actualizada por el Consejo de

Administración en su reunión del 19 de diciembre de 2024 , en la que se establece que la sostenibilidad de la economía y de la sociedad, la promoción y el respeto de los DD.HH., sociales y laborales, la protección del Medio Ambiente, la lucha contra el cambio climático, la mejora de las comunidades, la innovación y la gestión de los legítimos intereses de sus Grupos de interés son pilares fundamentales de la estrategia del Grupo ACS y guían por tanto toda su actividad con la finalidad garantizar la creación de valor sostenible a largo plazo.

Asimismo, el Plan Director de Sostenibilidad 2025 del Grupo, cuyos detalles se pueden consultar en <https://www.grupoacs.com/sostenibilidad/estrategia-de-sostenibilidad/>, fija las prioridades estratégicas y los compromisos en materias medioambiental, social y de gobernanza. Dichas prioridades estratégicas se definen para el conjunto de compañías que conforman el Grupo ACS con un objetivo claro: impulsar la sostenibilidad global de las infraestructuras como empresa líder del sector, a través de tres compromisos: 1) promover la transición global hacia las infraestructuras sostenibles, 2) ser un actor clave en el desarrollo económico integrando talento especializado y diverso y 3) ser referentes en buenas prácticas empresariales con una gobernanza comprometida con la sostenibilidad. Dentro de estos 3 compromisos se establecen 26 líneas estratégicas y 38 objetivos para el año 2025 con el objetivo de seguir creando valor compartido y mantener la posición del Grupo ACS como un líder global en el sector de las infraestructuras

Así, bajo la filosofía de construir un futuro sostenible y próspero, el Grupo ha decidido priorizar su estrategia de inversión hacia proyectos relacionados con la energía, la nueva movilidad sostenible, la digitalización y las infraestructuras relacionadas con la salud, la educación y la biotecnología. La sociedad actual exige modernización y una mejora de los servicios básicos, y ACS sigue impulsando el desarrollo de este tipo de infraestructuras de crecimiento, simultaneando estas iniciativas con la inversión y mantenimiento de las infraestructuras tradicionales, como autopistas y carreteras, infraestructuras sociales o equipamiento público. La mejora de la vida de las comunidades, la sostenibilidad y la innovación son, por tanto, tres pilares que garantizan la generación de valor compartido para todos los grupos de interés de ACS.

Estos compromisos se han materializado en diversas actuaciones y reconocimientos durante el primer semestre de 2025, que se resumen en:

- a) En materia de ratings e inclusión en índices de sostenibilidad de reconocido prestigio, el Grupo ha vuelto a obtener la calificación AA de MSCI y a ser incluido de nuevo en el índice global FTSE4Good en junio de 2025 y en el índice europeo de DJSI apareciendo en el Sustainability Yearbook de S&P. De igual forma, el Grupo ACS ha sido reconocido por el ranking de CDP (Carbon Disclosure Project) obtenido una calificación de “B” en las áreas de “Climate”, “Water” y “Forest”. En cuanto a las filiales del Grupo, a continuación, mostramos algunos de los reconocimientos relacionados con la sostenibilidad recibidos en este primer semestre de 2025:
  - En junio de 2025, el proyecto del túnel Hudson en el que participa el Grupo Dragados ha recibido el Sustainability Delivery Award for Transformational Partnership.
  - En febrero de 2025, Clece ha sido reconocida con la medalla de platino de EcoVadis, la categoría más alta que otorga esta plataforma, que evalúa anualmente a más de 150.000 empresas en todo el mundo en materia de sostenibilidad, en base a los criterios ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza).
  - Igualmente, durante el primer semestre de 2025, diferentes empresas del Grupo Clece han recibido diferentes distintivos en materia de igualdad, como el distintivo de “Igualdad en las empresas” (marca de excelencia que otorga el Ministerio de Igualdad a empresas y otras entidades que destaquen en el desarrollo de políticas de Igualdad

entre mujeres y hombres en el ámbito laboral); Distintivo Igualdad Región de Murcia. Con el fin de reconocer y estimular la labor de las empresas comprometidas con la igualdad; Marca Andaluza de Excelencia en Igualdad (MAEI); Yo soy igual: Acto de reconocimiento de la Federación Provincial de Empresas del Metal y Nuevas Tecnologías de Tenerife (Femete) por el firme compromiso de la compañía con la igualdad de género, entre otras.

- Por segundo año consecutivo, Forbes ha destacado a Turner como uno de los mejores grandes empleadores de EE.UU. en 2025.
- b) En el primer semestre de 2025 hemos recibido adjudicaciones en infraestructuras ligadas a la transición energética relevantes, como por ejemplo:
  - i. Cuatro estaciones convertidoras on-shore de alto rendimiento: contrato de planificación de una línea de alta tensión de aproximadamente 719 km, destinada a transportar energía eólica desde el norte de Alemania hasta la cuenca del Ruhr a partir de 2030, Alemania.
  - ii. Western Power, obras de infraestructura eléctrica: diseño, suministro, instalación, puesta en marcha de extensiones de las subestaciones existentes de Neerabup de 132 kV y 330 kV, 40 km al norte de Perth, Australia Occidental.
  - iii. Darwin LNG Life Extension, para prolongar la vida útil de la planta de LNG de Darwin, garantizando la continuidad del servicio de procesamiento de gas y carga marítima, Territorio del Norte, Australia.

## 9 Información sobre partes vinculadas

- La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se desarrolla en el apartado correspondiente del informe financiero entregado periódicamente a la CNMV.
- Todas estas relaciones mercantiles con partes vinculadas se han realizado en el curso ordinario de los negocios, en condiciones de mercado y corresponden a operaciones habituales de las Sociedades del Grupo, y no han afectado sustancialmente a la situación financiera o los resultados del Grupo durante este período.

## 10 Hechos Acaecidos después del Cierre

- 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.

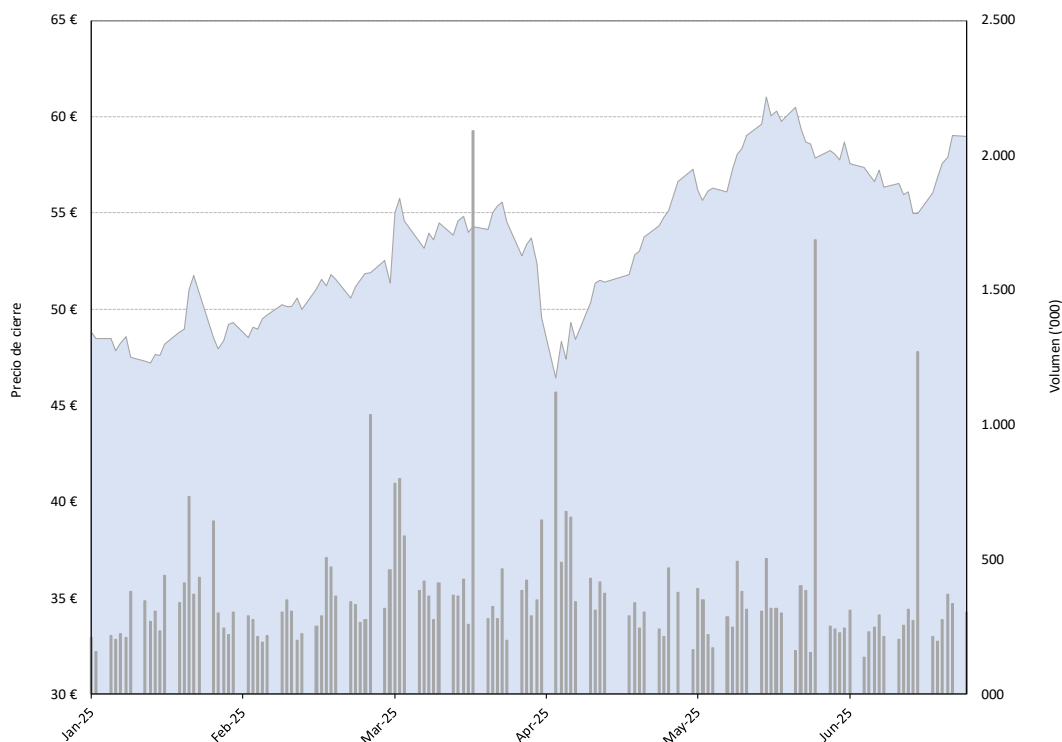
- El número máximo de acciones nuevas a emitir en la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas acordado por la Junta General celebrada el 9 de mayo de 2025 (a través del cual se instrumenta un dividendo opcional en acciones o efectivo) quedó fijado en 7.761.845 acciones el 26 de junio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

## 11 Anexos

### 11.1 Mercados de Capitales

#### a) Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)		
	6M 2024	6M 2025
Precio de cierre	40,28 €	58,95 €
Evolución 12 meses	25,2%	46,4%
Máximo del período	42,10 €	61,40 €
Fecha Máximo del período	3-jun	20-may
Mínimo del período	35,30 €	41,00 €
Fecha Mínimo del período	1-mar	7-abr
Promedio del período	38,89 €	53,25 €
Volumen total títulos (miles)	72.939	47.092
Volumen medio diario títulos (miles)	579	377
Total efectivo negociado (€ millones)	2.836	2.508
Efectivo medio diario (€ millones)	22,51	20,06
Número de acciones (millones)	271,66	271,66
Capitalización bursátil a cierre (€ millones)	10.943	16.015



## b) Operaciones con Acciones Propias

Operaciones con acciones propias		
	6M 2024	6M 2025
Al inicio del periodo (num. acciones)	17.558.400	16.866.022
Compras (num. acciones)	7.887.900	614.964
Amortización y venta (num. acciones)	(8.375.974)	(1.378.681)
<b>Al cierre del periodo (num. acciones)</b>	<b>17.070.326</b>	<b>16.102.305</b>
Al inicio del periodo (€ miles)	465.918	557.867
Compras (€ miles)	300.062	29.473
Amortización y venta (€ miles)	(242.983)	(45.740)
<b>Al cierre del periodo (€ miles)</b>	<b>522.997</b>	<b>541.600</b>

## 11.2 Efecto Tipo de Cambio

Tipo de cambio medio					
(€ vs. divisa)	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Var. LTM	Var. YTD
Dólar americano (USD)	1,0791	1,0787	1,1002	2,0%	2,0%
Dólar australiano (AUD)	1,6429	1,6409	1,7320	5,4%	5,6%

Tipo de cambio de cierre					
(€ vs. divisa)	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Var. LTM	Var. YTD
Dólar americano (USD)	1,0705	1,0353	1,1786	10,1%	13,8%
Dólar australiano (AUD)	1,6078	1,6726	1,7908	11,4%	7,1%

<b>Efecto de tipo de cambio (Total)</b>						
<i>Millones de euros</i>	<b>Turner</b>	<b>CIMIC</b>	<b>I&amp;C</b>	<b>Infra</b>	<b>Corp. y otras actividades</b>	<b>Grupo ACS</b>
Cartera LTM	(3.344)	(2.637)	(1.604)	-	(6)	(7.591)
Ventas	(239)	(285)	(83)	(1)	1	(607)
Ebitda	(8)	(34)	(1)	(0)	(1)	(44)
Ebit	(7)	(19)	1	(0)	(1)	(26)
BAI	(8)	(12)	(1)	(1)	4	(17)
Beneficio Neto	(6)	(6)	(1)	(0)	4	(9)

<b>Efecto de tipo de cambio (USD)</b>						
<i>Millones de euros</i>	<b>Turner</b>	<b>CIMIC</b>	<b>I&amp;C</b>	<b>Infra</b>	<b>Corp. y otras actividades</b>	<b>Grupo ACS</b>
Cartera LTM	(3.344)	-	(1.407)	-	-	(4.751)
Ventas	(239)	-	(55)	(0)	(1)	(295)
Ebitda	(8)	-	(3)	0	1	(10)
Ebit	(7)	-	0	0	(1)	(8)
BAI	(8)	-	(1)	0	(1)	(9)
Beneficio Neto	(6)	-	(0)	(0)	(1)	(7)

<b>Efecto de tipo de cambio (AUD)</b>						
<i>Millones de euros</i>	<b>Turner</b>	<b>CIMIC</b>	<b>I&amp;C</b>	<b>Infra</b>	<b>Corp. y otras actividades</b>	<b>Grupo ACS</b>
Cartera LTM	-	(2.637)	(0)	-	-	(2.637)
Ventas	-	(285)	-	-	-	(285)
Ebitda	-	(34)	0	-	0	(34)
Ebit	-	(19)	0	-	0	(19)
BAI	-	(12)	0	-	5	(7)
Beneficio Neto	-	(6)	0	-	5	(1)

<b>Efecto de tipo de cambio (Otras)</b>						
<i>Millones de euros</i>	<b>Turner</b>	<b>CIMIC</b>	<b>I&amp;C</b>	<b>Infra</b>	<b>Corp. y otras actividades</b>	<b>Grupo ACS</b>
Cartera LTM	-	-	(197)	-	(6)	(204)
Ventas	-	-	(28)	(1)	2	(27)
Ebitda	-	-	2	(0)	(2)	0
Ebit	-	-	0	(0)	0	0
BAI	-	-	(1)	(1)	(0)	(1)
Beneficio Neto	-	-	(0)	(0)	(0)	(1)

Var. LTM: Variación de los últimos doce meses

Var. YTD: Variaciones desde el principio de año



## 11.3 Cuenta de Resultados

Cuenta de resultados				
Millones de euros	6M 2024	6M 2025	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>18.749</b>	<b>24.108</b>	<b>+28,6%</b>	<b>+31,8%</b>
Gastos de explotación	(17.773)	(22.842)		
Resultado puesta en equivalencia operativa	181	168		
<b>EBITDA</b>	<b>1.157</b>	<b>1.434</b>	<b>+23,9%</b>	<b>+27,7%</b>
Amortizaciones	(350)	(493)		
<b>EBIT</b>	<b>807</b>	<b>942</b>	<b>+16,6%</b>	<b>+19,9%</b>
Deterioro y rdo. por enajenación inmovilizado	(7)	(4)		
Provisiones y otros resultados operativos	45	(14)		
<b>Beneficio neto de explotación</b>	<b>845</b>	<b>924</b>	<b>+9,4%</b>	<b>+12,3%</b>
Gastos financieros	(380)	(453)		
Ingresos financieros	194	207		
Rdo. financiero ordinario	(185)	(246)		
Diferencias de cambio	(0)	14		
Variación valor razonable en inst. financieros	(42)	(7)		
Deterioro y rdo. por enajenación inst. financieros	(31)	21		
Resultado neto financiero	(258)	(218)		
Resultado puesta en equivalencia no operativa	(22)	2		
<b>Beneficio Antes de Impuestos (BAI)</b>	<b>564</b>	<b>708</b>	<b>+25,4%</b>	<b>+28,5%</b>
Impuestos	(30)	(135)		
Intereses minoritarios	(118)	(122)		
<b>Beneficio Neto (BN)</b>	<b>416</b>	<b>450</b>	<b>+8,1%</b>	<b>+9,9%</b>
<b>BPA</b>	<b>1,62 €</b>	<b>1,76 €</b>	<b>+8,7%</b>	<b>+10,5%</b>
Impactos extraordinarios	(81)	(58)		
<b>BN Ordinario <sup>(1)</sup></b>	<b>335</b>	<b>392</b>	<b>+17,0%</b>	<b>+19,4%</b>

\* Datos presentados según criterios de gestión del Grupo ACS.

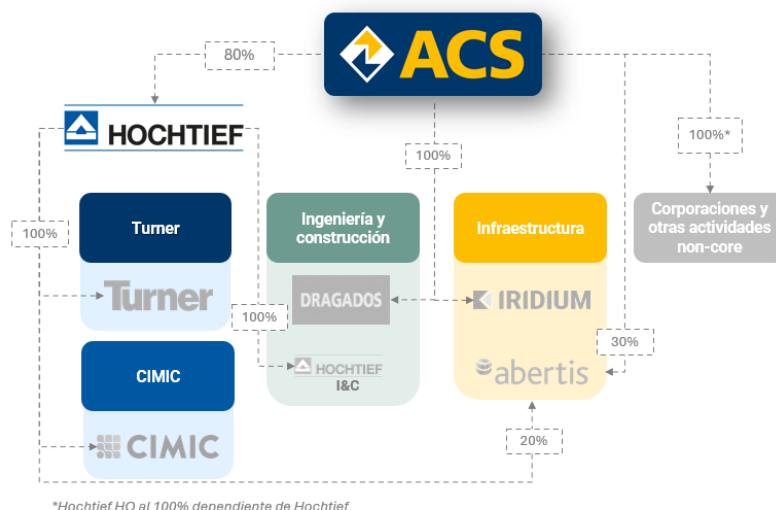
- (1) Resultado ordinario se ajusta por elementos extraordinarios. En 2024: (i) impacto de los derivados financieros cancelados en mayo-24, neto de provisiones, (ii) impacto de la plusvalía contable en CIMIC, neto de provisiones, y (iii) otros resultados extraordinarios en ACS Corporación. En 2025: (i) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales basados en los resultados del negocio, y (ii) costes de reestructuración en Dragados y CIMIC. 1S 2025: el impacto de la plusvalía de €146mn en Hochtief relacionada con la transacción de FlatironDragados se elimina a nivel de ACS, dado que se trata de una fusión intragrupo.

## 11.4 Estructura organizativa del Grupo ACS

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

La estructura organizativa del Grupo se divide de la siguiente forma:

- **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 cosas, incluye la participación en Thiess (actividad de minería), que se contabiliza a partir del segundo trimestre de 2024 utilizando el método de consolidación global.
- **Ingeniería y Construcción**, que agrupa las actividades de Dragados (en Europa y Norteamérica fundamentalmente) así como la actividad de construcción y PPP en Europa de HOCHTIEF junto con la empresa de ingeniería civil FlatironDragados en Norteamérica.
- **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. La actividad de Iridium está orientada al desarrollo y operación de concesiones de transporte (proyectos greenfield). Estos proyectos se llevan a cabo bien a través de modelos de construcción directa para clientes, tanto institucionales como privados, o a través de modelo de colaboración público-privada, en las que el Grupo ACS abarca toda la cadena de valor del negocio concesional, desde la concepción del proyecto hasta su financiación, construcción, puesta en marcha y explotación. 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.



## 11.5 Glosario

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

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	6M 2024	6M 2025
<b>Capitalización bursátil</b>	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	10.943	16.015
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	1,62 €	1,76 €
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	416	450
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	257,1	255,6
<b>Cartera</b>	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar	86.693	89.342
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	Beneficio de explotación excluyendo (1) provisiones y amortizaciones y (2) resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	1.157	1.434
(-) 1. Amortizaciones	Dotación a amortización de inmovilizado	(350)	(493)
<b>Beneficio de Explotación (EBIT)</b>	Beneficio net de explotación excluyendo (1) amortizaciones y (2) provisiones de circulante + deterioro y rtdo por enajenación de inmovilizado + otros resultados	807	942
(-) 2. Provisiones y Resultados operativos no recurrentes y/o que no suponen generación de caja	Provisiones de circulante + Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado + Otros resultados operativos	37	(18)
Beneficio neto de explotación	Ingresos - Gastos de explotación (incluye el resultado por puesta en equivalencia (Asociadas y Joint Ventures))	845	924
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(185)	(246)
Otros Resultados financieros	Este concepto se utiliza como partida para conciliar el EBIT del Grupo con el BAI del mismo, y puesto que el objetivo es presentar una cuenta de resultados "abreviada", es utilizado como agrupación de diversos epígrafes de la cuenta de resultados consolidado. En este sentido, incluye: "Variación de valor razonable en instrumentos financieros+ Diferencias de cambio + Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros"	(73)	28
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(258)	(218)

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	6M 2024	6M 2025
Caja / (Deuda) Neta (1) - (2)	Deuda financiera externa bruta - Caja y equivalentes	(1.605)	(2.202)
(1) Deuda Financiera Bruta	Deudas con recurso + deuda con entidades de crédito (a largo y corto plazo) + Obligaciones y otros valores negociables + Financ. de proyectos y deuda con rec limitado + Acreedores por arrendamiento financiero + Otras deudas financieras no bancarias a l/p + Deuda con empresas del Grupo + Instrumentos financieros derivados de cobertura	(12.569)	(13.200)
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	10.964	10.999
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.314	2.869
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>		<b>0,7x</b>	<b>0,8x</b>
Cambios en el capital circulante operativo	Variación del Fondo de maniobra en el periodo (+/-) ajustes por partidas no operativas (Ej: dividendos, intereses, impuestos, etc)	(405)	(972)
Impuestos, intereses, asociadas y otros	Corresponde al pago de impuestos, a la eliminación del resultado de la puesta en equivalencia operativa, de los gastos e ingresos financieros y del resultado de la venta de inmovilizado, y se sustituye por los dividendos de la puesta en equivalencia y los pagos y cobros de intereses y otros efectos de caja	(114)	(169)
<b>1. Flujo de Caja Operativo (OCF)</b>	Beneficio antes de impuestos + Amortizaciones (+/-) ajustes que no suponen flujo de caja operativo (+/-) cambios en el capital circulante operativo	638	293
<b>2. Flujo de Caja Operativo Neto (NOCF)</b>	OCF + Inversiones operativas netas + Arrendamientos operativos (NIIF16)	358	(116)
<b>3. Flujo de Caja Libre</b>	NOCF + Inversiones financieras netas + Otros flujos financieros	(290)	(1.029)
<b>4. Caja generada / (consumida)</b>	Flujo de Caja Libre + Dividendos pagados + Operaciones de capital	(647)	(1.177)

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	Dic-24	Jun-25
Inmovilizado intangible	Este concepto se utiliza para, en la construcción del balance de situación, agrupar todas las partidas siguientes: Otro inmovilizado intangible+ Inmovilizado intangible registrado en inmovilizaciones en proyectos	5.727	6.184
Inmovilizado material	Este concepto se utiliza para, en la construcción del balance de situación, agrupar todas las partidas siguientes: Inmovilizado material+ Inversiones inmobiliarias+ Inmovilizado material registrado en inmovilizaciones en proyectos	3.026	2.884
Otros deudores	Este concepto se utiliza para, en la construcción del capital circulante, agrupar las partidas siguientes: Otros deudores, Activos por impuesto corriente, Instrumentos financieros derivados corrientes y Otros activos corrientes	1.990	2.197
Acreedores comerciales	Este concepto se utiliza para, en la construcción del capital circulante, agrupar las partidas siguientes: Acreedores y Proveedores	(10.764)	(12.300)
Otros acreedores	Este concepto se utiliza para, en la construcción del capital circulante, agrupar las partidas siguientes: Provisiones corrientes, Otros pasivos corrientes, Pasivos por arrendamiento corriente, Pasivos por impuesto corriente, Remuneraciones pendientes de pago y Otras deudas con las Administraciones Públicas	(3.739)	(4.129)
Total exigible	Este concepto se utiliza para, en la construcción del capital circulante, agrupar las partidas siguientes: Provisiones corrientes, Pasivos por arrendamiento corriente, Instrumentos financieros derivados corrientes, Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Otros pasivos corrientes	(17.689)	(19.128)

CONCEPTO	USO
<b>Capitalización bursátil</b>	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
<b>Cartera</b>	Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y multiples de valoración y medición de riesgos
<b>Beneficio de Explotación (EBIT)</b>	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo incluyendo amortizaciones y provisiones. Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y multiples de valoración y medición de riesgos
Resultado Financiero ordinario	Medida de evaluación del resultado procedente del uso de activos y pasivos financieros. Este concepto incluye tanto ingresos y gastos directamente relacionados con deuda financiera neta como otros ingresos y gastos financieros no relacionados con la misma
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	Ratio comparable del nivel de endeudamiento del Grupo. Mide la capacidad de devolución de la financiación en número de años.
Caja / (Deuda) Neta (1) - (2)	Nivel de endeudamiento neto total a cierre del periodo. Se trata de una medida ampliamente utilizada para evaluar la solvencia y liquidez, mostrando la tesorería del Grupo en relación con el total de deuda mantenida con entidades de crédito. Se ofrece en el apart.1 el desglose de deuda financiera neta asociada a proyectos (Project Finance) y la asociada al negocio
(1) Deuda Financiera Bruta	Nivel de endeudamiento financiero bruto a cierre del periodo
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Activos corrientes líquidos disponibles para cubrir las necesidades de repago de los pasivos financieros
<b>1. Flujo de Caja Operativo (OCF)</b>	Mide la caja generada o consumida en el periodo
<b>2. Flujo de Caja Operativo Neto (NOCF)</b>	Fondos generados por las actividades operativas. Su valor es comparable al EBITDA del Grupo midiendo la conversión del resultado operativo en generación de caja
<b>3. Flujo de Caja Libre</b>	Fondos consumidos/generados por las necesidades de inversión o las desinversiones acometidas en el periodo
<b>4. Caja generada / (consumida)</b>	Mide la caja generada o consumida en el periodo

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

## AVISO LEGAL

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

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

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

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

Dirección General Corporativa  
Relación con inversores

ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

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