



2025

# INFORME DE RESULTADOS

26 de febrero de 2026

## 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	Beneficio neto atribuible	7
<b>3</b>	<b>Balance de situación.....</b>	<b>8</b>
3.1	Activos fijos y 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	13
<b>5</b>	<b>Evolución por segmentos .....</b>	<b>14</b>
5.1	Turner	14
5.2	CIMIC	16
5.3	Ingeniería y construcción	18
5.4	Infraestructura	20
5.5	Corporaciones y otras actividades	22
<b>6</b>	<b>Comunicaciones a la CNMV .....</b>	<b>23</b>
<b>7</b>	<b>Descripción de los principales riesgos e incertidumbres.....</b>	<b>24</b>
<b>8</b>	<b>Sostenibilidad .....</b>	<b>31</b>
<b>9</b>	<b>Información sobre partes vinculadas.....</b>	<b>33</b>
<b>10</b>	<b>Hechos acaecidos después del cierre.....</b>	<b>33</b>
<b>11</b>	<b>Anexos .....</b>	<b>35</b>
11.1	Mercados de capitales	35
11.2	Efecto tipo de cambio	36
11.3	Cuenta de resultados	38
11.4	Cuenta de resultados por segmentos	39
11.5	Balance por segmentos	40
11.6	Estructura financiera detallada a 31 de diciembre de 2025	41
11.7	Estructura organizativa del Grupo ACS	42
11.8	Glosario	43

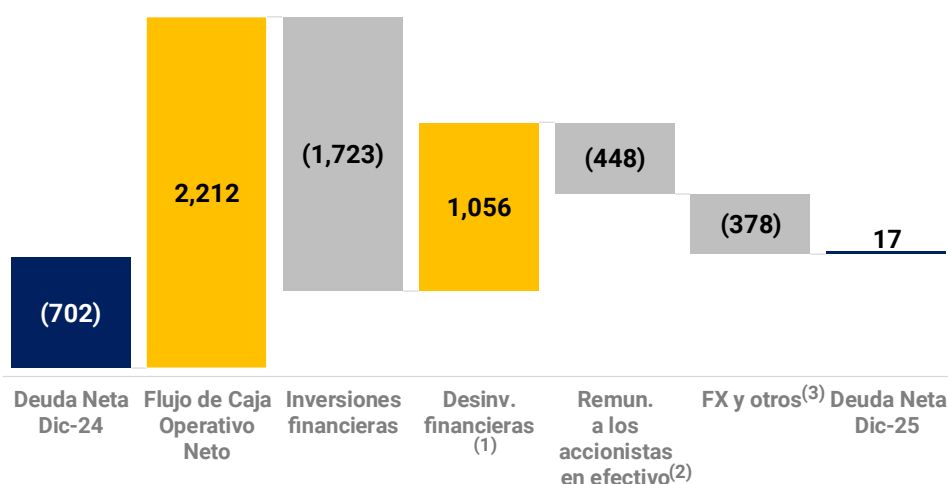
# 1 Resumen ejecutivo

BENEFICIO NETO	BPA	VENTAS	EBITDA	CARTERA	CAJA NETA
<b>950 €mn</b>	<b>3,69 €</b>	<b>49.848 €mn</b>	<b>3.070 €mn</b>	<b>92.858 €mn</b>	<b>17 €mn</b>
+14,8%	+14,2%	+19,7%	+25,0%	+5,3%	+719 €mn

Datos presentados de acuerdo con los criterios de gestión del Grupo ACS. Variaciones anuales respecto a 2024.

- Las ventas en 2025 aumentaron un 19,7% hasta € 49.848 millones, impulsadas por la fuerte contribución de los vectores estratégicos, en particular los proyectos de alta tecnología. Turner sigue siendo el principal motor, con 33,9% de crecimiento (40,3% ajustado por tipo de cambio). El crecimiento orgánico de Turner representó un 27,6% (33,8% ajustado por tipo de cambio), respaldado por la integración de Dornan. lyC también sigue creciendo con fuerza, 15,1% ajustado por tipo de cambio, impulsado por los sólidos resultados de FlatironDragados.
- La cartera en 2025 se situó en € 92.858 millones, lo que supone un aumento interanual del 5,3% (14,6% ajustado por tipo de cambio), gracias al importante volumen de adjudicaciones de € 62.528 millones, 21,4% más (26,9% ajustado por tipo de cambio). Este fuerte avance es el resultado del posicionamiento estratégico del Grupo ACS como líder en infraestructuras, con especial atención a sectores clave como infraestructura digital, biofarmacia, defensa, minerales críticos y energía. La cartera a cierre se vio afectada por la desconsolidación de parte de la participación de UGL Transport. Sin este impacto, la cartera habría crecido un 7,3%.
- El EBITDA alcanzó € 3.070 millones, un 25,0% más con respecto al año anterior (31,7% ajustado por tipo de cambio). Este crecimiento se vio respaldado por la expansión del margen operativo tanto en los segmentos de negocio como a nivel global del Grupo.
- El beneficio neto alcanzó € 950 millones, un 14,8% más (23,2% ajustado por tipo de cambio) en comparación con 2024. Por su parte, el beneficio por acción aumentó 14,2% hasta € 3,69.

## Evolución posición financiera 2025



Cifras en millones de euros

- (1) Las desinversiones financieras estatutarias ascienden a €468mn. A efectos explicativos, la cifra que figura en este gráfico incluye la desinversión neta del 50% de la plataforma de DC (€428mn) y parte de la desinversión del 50% de UGL Transport cobrada en enero de 2026 (€160mn), ambas cobradas en enero de 2026.
- (2) La remuneración a los accionistas incluye: €221mn de dividendos distribuidos en efectivo a los accionistas de ACS, €78mn de dividendos distribuidos a los min. de HOCHTIEF, €122mn de dividendos distribuidos a otras participaciones minoritarias y €28mn de operaciones de autocartera.
- (3) Incluye tipo de cambio y otros ajustes.

- La caja neta asciende a € 17 millones a 31 de diciembre de 2025, lo que supone un aumento de € 719 millones, incluyendo inversiones de más de € 2.100 millones entre las que se incluyen la adquisición de Dornan, la inversión en proyectos de centros de datos, la aportación de capital en Abertis y otras inversiones netas de capital y M&A, así como € 448 millones en remuneración a los accionistas.
- Este rendimiento se vio respaldado por un sólido flujo de caja operativo neto € 2.212 millones generado durante el periodo.

## 2 Cuenta de resultados

Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>41.633</b>	<b>49.848</b>	<b>19,7%</b>	<b>25,3 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.456</b>	<b>3.070</b>	<b>25,0%</b>	<b>31,7 %</b>
Margen (%)	5,9%	6,2%	26 bps	
<b>EBIT</b>	<b>1.590</b>	<b>2.100</b>	<b>32,1%</b>	<b>39,4 %</b>
Rdo. financiero ordinario <sup>(1)</sup>	(426)	(564)		
Otros resultados <sup>(2)</sup>	(170)	126		
<b>BAI</b>	<b>993</b>	<b>1.662</b>	<b>67,3%</b>	<b>78,6 %</b>
Margen (%)	2,4%	3,3%	95 bps	
Impuestos	86	(453)		
Intereses minoritarios	(252)	(259)		
<b>BN</b>	<b>828</b>	<b>950</b>	<b>14,8%</b>	<b>23,2%</b>
<b>BPA</b>	<b>3,23 €</b>	<b>3,69 €</b>	<b>14,2%</b>	<b>22,5%</b>
Impactos extraordinarios	(143)	(93)		
<b>BN Ordinario <sup>(3)</sup></b>	<b>684</b>	<b>857</b>	<b>25,3%</b>	<b>32,4%</b>
<b>BAI Comparable Ordinario</b>	<b>1.215</b>	<b>1.517</b>	<b>24,8%</b>	

(1) Incluye ingresos y gastos 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) El resultado ordinario se ajusta por elementos extraordinarios. En 2024: (i) impacto de la plusvalía contable en CIMIC, neto de provisiones, (ii) el impacto contable por la terminación de la SH-288, neto de provisiones y resultados extraordinarios, (iii) otros resultados no recurrentes derivados de cambios normativos y una sentencia judicial favorable. En 2025: (i) plusvalías de la plataforma de DC y la transacción del 50% de UGL Transport, netas de provisiones, (ii) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (iii) costes de reestructuración de Dragados y CIMIC. 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 2025 crecieron un 19,7%, alcanzando € 49.848 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 63% de las ventas, Asia-Pacífico 21% y Europa 15% (de las cuales España representa 8,2%).

Ventas por áreas geográficas y países				
Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.	Var. F/X
<b>Ventas por áreas geográficas</b>	<b>41.633</b>	<b>49.848</b>	<b>19,7%</b>	<b>25,3%</b>
Norteamérica	25.355	31.213	23,1%	
Asia Pacífico	10.045	10.573	5,3%	
Europa	5.845	7.634	30,6%	
Resto del mundo	388	428	10,4%	
<b>Ventas por países</b>	<b>41.633</b>	<b>49.848</b>	<b>19,7%</b>	<b>25,3%</b>
EE.UU	23.737	29.512	24,3%	30,4%
Australia	8.811	8.906	1,1%	7,9%
España	3.607	4.078	13,0%	13,0%
Canadá	1.618	1.701	5,1%	12,1%
Alemania	1.003	1.169	16,6%	16,6%
Resto de Europa	1.235	2.387	93,3%	n.a.
Resto del mundo	1.622	2.095	29,2%	n.a.

- Las ventas en Norteamérica aumentaron sustancialmente gracias a las ventas en Estados Unidos, que crecieron un 24,3% (30,4% ajustado por tipo de cambio), con un rápido crecimiento de los segmentos de infraestructura digital, defensa e infraestructura tradicional. Los excepcionales resultados de Turner se vieron impulsados por el crecimiento en la actividad de Centros de Datos y una contribución muy positiva de Dornan.
- Asia-Pacífico también creció con fuerza, un 5,3%, gracias a la consolidación de Thiess, mientras que Europa registró un crecimiento muy sólido, 30,6%, gracias especialmente al rendimiento de Alemania (16,6%) y del resto de Europa (93,3%).
- La cartera a diciembre de 2025 se situó en € 92.858 millones, un 5,3% más que en diciembre de 2024 (14,6% ajustado por tipo de cambio), impulsada por el volumen de nuevas adjudicaciones durante el año, que ascendieron a € 62.528 millones, con una creciente participación de las infraestructuras de tecnología avanzada y de nueva generación.

Cartera por áreas geográficas y países				
Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.	Var. F/X
<b>Cartera por geografía</b>	<b>88.209</b>	<b>92.858</b>	<b>5,3%</b>	<b>14,6%</b>
Norteamérica	47.561	51.995	9,3%	
Asia Pacífico	23.910	21.698	(9,2%)	
Europa	16.193	18.570	14,7%	
Resto del mundo	546	596	9,1%	
<b>Cartera por países</b>	<b>88.209</b>	<b>92.858</b>	<b>5,3%</b>	<b>14,6%</b>
EE.UU	44.433	48.590	9,4%	14,7%
Australia	18.365	16.896	(8,0%)	(1,8%)
España	7.031	7.499	6,7%	6,7%
Canadá	3.128	3.405	8,8%	16,1%
Alemania	4.820	5.206	8,0%	8,0%
Resto de Europa	4.342	5.865	35,1%	n.a.
Resto del mundo	6.091	5.398	(11,4%)	n.a.

- Norteamérica sigue siendo la región líder en términos de cartera de pedidos, con € 51.995 millones, principalmente en Estados Unidos, donde la cartera aumentó un 9,4%. Gran parte de este crecimiento se ha producido en los sectores de nueva generación, tecnología avanzada e infraestructura social.
- La cartera en la región de Asia-Pacífico ascendió a € 21.698 millones, con Australia como principal contribuyente, con € 16.896 millones.
- La cartera en Europa aumentó un 14,7%, impulsada por el crecimiento de España y Alemania.

## 2.2 Resultados operativos

- El EBITDA aumentó un 25,0% hasta alcanzar los € 3.070 millones. El beneficio operativo (EBIT) fue de € 2.100 millones, 32,1% más que en el periodo anterior.
- Por empresas, Turner fue la que más contribuyó al crecimiento del EBITDA, con un aumento del 70,6% en el periodo.

Resultados operativos			
Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.
<b>Ventas</b>	<b>41.633</b>	<b>49.848</b>	<b>19,7%</b>
Turner	19.264	25.786	33,9%
CIMIC	10.213	10.637	4,2%
Ingeniería y Construcción	9.505	10.604	11,6%
Infraestructuras	173	250	45,0%
Corporaciones y otras actividades	2.478	2.570	3,7%
<b>EBITDA</b>	<b>2.456</b>	<b>3.070</b>	<b>25,0%</b>
Turner	551	939	70,6%
CIMIC <sup>(1)</sup>	1.197	1.279	6,8%
Ingeniería y Construcción	511	626	22,5%
Infraestructuras	281	286	1,7%
Rdos. no-recurrentes infra <sup>(2)</sup>	(211)	-	
Corporaciones y otras actividades	127	(60)	
<b>EBIT</b>	<b>1.590</b>	<b>2.100</b>	<b>32,1%</b>
Turner	512	873	70,7%
CIMIC	715	722	1,0%
Ingeniería y Construcción	344	451	30,8%
Infraestructuras	248	244	(1,3%)
Rdos. no-recurrentes infra <sup>(2)</sup>	(211)	-	
Corporaciones y otras actividades	(18)	(190)	

(1) Los costes de reestructuración de CIMIC se han reclasificado con el fin de alinearlos con los criterios de gestión del Grupo ACS.

(2) Los resultados no recurrentes de infraestructuras incluyen el impacto de la terminación de la SH-288, neta de provisiones y resultados extraordinarios en 2024, y otros resultados no recurrentes del área de infraestructuras derivados de cambios regulatorios y de una resolución judicial favorable en 2024.

## 2.3 Resultados financieros

Resultados financieros			
Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.
Gastos financieros	(843)	(888)	
Ingresos financieros	417	324	
<b>Resultado financiero ordinario</b>	<b>(426)</b>	<b>(564)</b>	<b>32,4%</b>
Diferencias de cambio	(17)	17	
Variación valor razonable en inst. financieros	(29)	(7)	
Deterioro y rdo. por enajenación inst. financieros	28	5	
<b>Resultado neto financiero</b>	<b>(444)</b>	<b>(549)</b>	<b>23,5%</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 € 138 millones hasta alcanzar € 564 millones negativos, debido principalmente a la consolidación de Thies y al efecto de las adquisiciones estratégicas en Turner y CIMIC.

## 2.4 Beneficio neto atribuible

Beneficio neto ordinario atribuible por segmentos				
Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.	Var. F/X <sup>(1)</sup>
<b>Soluciones Integrales</b>	<b>539</b>	<b>748</b>	<b>38,8%</b>	<b>46,2%</b>
Turner	330	549	66,6%	74,7%
CIMIC	209	199	(5,0%)	1,4%
<b>Ingeniería y Construcción</b>	<b>156</b>	<b>212</b>	<b>35,7%</b>	<b>38,7%</b>
<b>Infraestructuras</b>	<b>205</b>	<b>158</b>	<b>(22,7%)</b>	
Abertis	186	134	(27,8%)	
Iridium	19	24	26,5%	
<b>Corp. HOCHTIEF</b>	<b>(135)</b>	<b>(223)</b>		
<b>Corp. ACS y otros</b>	<b>(81)</b>	<b>(38)</b>		
<b>BN Ordinario</b>	<b>684</b>	<b>857</b>	<b>25,3%</b>	<b>32,4%</b>
<b>BN</b>	<b>828</b>	<b>950</b>	<b>14,8%</b>	<b>23,2%</b>
<b>BPA</b>	<b>3,23 €</b>	<b>3,69 €</b>	<b>14,2%</b>	

(1) Tipos de cambio medios: 2024: 1,079 USD/EUR, 1,641 AUD/EUR. 2025: 1,131 USD/EUR, 1,752 AUD/EUR.

(2) El beneficio neto ordinario se ajusta por elementos extraordinarios. En 2024: (i) impacto de la plusvalía contable en CIMIC, neto de provisiones, (ii) el impacto contable por la terminación de la SH-288, neto de provisiones y resultados extraordinarios, (iii) otros resultados no recurrentes derivados de cambios normativos y una sentencia judicial favorable. En 2025: (i) plusvalías de la plataforma de DC y la transacción del 50% de UGL Transport, netas de provisiones, (ii) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (iii) costes de reestructuración de Dragados y CIMIC. 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 ordinario creció un 25,3% (32,4% ajustado por tipo de cambio) hasta alcanzar € 857 millones, impulsado por el excelente rendimiento de Soluciones Integrales e Ingeniería y Construcción. Turner fue el que más contribuyó al beneficio neto ordinario, con un notable aumento del 66,6%.
- El beneficio neto del Grupo en 2025 ascendió a € 950 millones, 14,8% más que en el periodo anterior.

### 3 Balance de situación

Balance de situación					
Millones de euros	Dic-24		Dic-25		Var.
<b>Activo no corriente</b>	<b>15.076</b>	<b>36%</b>	<b>15.789</b>	<b>35%</b>	<b>+4,7%</b>
Inmovilizado intangible	5.727		5.958		
Inmovilizado material	3.026		2.480		
Inversiones por puesta en equivalencia	3.914		4.172		
Activos financieros no corrientes	937		1.801		
Imposiciones a largo plazo	1		1		
Instrumentos financieros derivados no corrientes	73		79		
Activos por impuesto diferido	1.398		1.296		
Otros activos no corrientes	-		2		
<b>Activo corriente</b>	<b>26.949</b>	<b>64%</b>	<b>29.400</b>	<b>65%</b>	<b>+9,1%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.687		1.568		
Existencias	1.024		874		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.390		12.155		
Otros activos financieros corrientes	1.081		2.219		
Instrumentos financieros derivados corrientes	12		14		
Otros activos corrientes	343		471		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.414		12.100		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42.025</b>	<b>100%</b>	<b>45.189</b>	<b>100%</b>	<b>+7,5%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.115</b>	<b>12%</b>	<b>5.176</b>	<b>11%</b>	<b>+1,2%</b>
Fondos propios	4.406		4.791		
Ajustes por cambios de valor	308		25		
Intereses minoritarios	401		361		
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>13.794</b>	<b>33%</b>	<b>14.694</b>	<b>33%</b>	<b>+6,5%</b>
Subvenciones	2		2		
Provisiones no corrientes	1.691		1.879		
Pasivos financieros no corrientes	10.400		11.405		
Pasivos por arrendamiento no corriente	782		629		
Instrumentos financieros derivados no corrientes	38		30		
Pasivos por impuesto diferido	461		512		
Otros pasivos no corrientes	421		238		
<b>Pasivo corriente</b>	<b>23.116</b>	<b>55%</b>	<b>25.319</b>	<b>56%</b>	<b>+9,5%</b>
Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta	1.396		1.311		
Provisiones corrientes	1.290		1.390		
Pasivos financieros corrientes	2.799		3.120		
Pasivos por arrendamiento corriente	357		298		
Instrumentos financieros derivados corrientes	29		11		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.961		17.295		
Otros pasivos corrientes	1.284		1.894		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>42.025</b>	<b>100%</b>	<b>45.189</b>	<b>100%</b>	<b>+7,5%</b>

#### 3.1 Activos fijos y no corrientes

- Los cambios más significativos en el inmovilizado material y los activos intangibles están relacionados 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 € 5.053 millones. De estos, € 1.900 millones corresponden a la consolidación global de Thies 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 energéticos, como el parque eólico marino de Kincardine en Escocia y la planta de compresión de gas natural de Ca-Ku-A en México.

## 3.2 Capital circulante

Capital circulante					
Millones de euros	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dic-25
Existencias	1.024	1.146	1.035	1.085	874
Total clientes	9.505	10.669	10.731	11.396	10.179
Otros deudores	2.239	2.262	2.197	2.435	2.461
<b>Total circulante</b>	<b>12.768</b>	<b>14.077</b>	<b>13.963</b>	<b>14.916</b>	<b>13.514</b>
Acreedores comerciales	(12.155)	(11.586)	(12.300)	(12.864)	(12.984)
Anticipos	(3.125)	(2.829)	(2.699)	(2.889)	(3.398)
Otros acreedores	(3.641)	(3.932)	(4.129)	(3.771)	(4.506)
<b>Total exigible</b>	<b>(18.921)</b>	<b>(18.347)</b>	<b>(19.128)</b>	<b>(19.524)</b>	<b>(20.888)</b>
<b>Total fondo de maniobra</b>	<b>(6.153)</b>	<b>(4.270)</b>	<b>(5.165)</b>	<b>(4.608)</b>	<b>(7.374)</b>

- El saldo de fondo de maniobra ascendió a € 7.374 millones.
- La variación del capital circulante neto en 2025 fue de € 1.221 millones, incluye el impacto de las variaciones del tipo de cambio, impuestos y otros efectos.
- La variación del capital circulante operativo fue de € 524 millones en comparación con los € 596 millones en 2024.
- El saldo de factoring a 31 de diciembre de 2025 se situó en € 1.513 millones, lo que supone un aumento de € 102 millones durante el año, frente al aumento de € 304 millones del periodo anterior.

## 3.3 Patrimonio neto

- El patrimonio neto del Grupo ACS es de € 5.176 millones a finales de 2025, lo que supone un aumento 17,2% con respecto a junio de 2025.

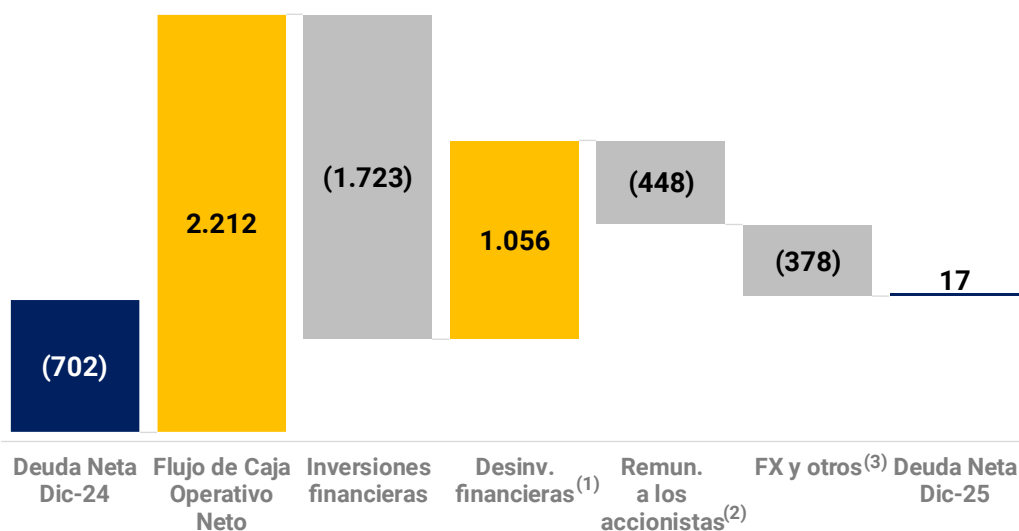
Patrimonio neto					
Millones de euros	Dic-24		Dic-25		Var.
Fondos propios	4.406	86%	4.791	93%	+8,7%
Ajustes por cambios de valor	308	6%	25	0%	
Intereses minoritarios	401	8%	361	7%	-10,0%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.115</b>	<b>100%</b>	<b>5.176</b>	<b>100%</b>	<b>+1,2%</b>

### 3.4 Deuda neta

Deuda neta						
Millones de euros	Turner	CIMIC	Ingeniería y Construcción	Infraestructuras	Corporaciones y otras actividades	Grupo ACS
Deuda con entidades de crédito a L/P	(255)	(2.355)	(1.281)	(581)	(2.827)	(7.299)
Deuda con entidades de crédito a C/P	(2)	(13)	(1.270)	(150)	(347)	(1.782)
Deuda con entidades de crédito	(257)	(2.368)	(2.551)	(731)	(3.174)	(9.081)
Bonos y Obligaciones	-	(1.103)	(595)	-	(2.887)	(4.585)
Financiación sin recurso	-	-	-	(67)	(145)	(212)
Otros pasivos financieros	(0)	-	(51)	(67)	(5)	(123)
<b>Total Deuda Financiera Bruta Externa</b>	<b>(257)</b>	<b>(3.471)</b>	<b>(3.197)</b>	<b>(865)</b>	<b>(6.211)</b>	<b>(14.001)</b>
Deuda bruta empresas Grupo y Asociadas	(17)	(30)	(669)	(580)	834	(462)
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>	<b>(274)</b>	<b>(3.502)</b>	<b>(3.866)</b>	<b>(1.445)</b>	<b>(5.377)</b>	<b>(14.463)</b>
IFT e Imposiciones a plazo	193	52	1.816	1.465	(1.306)	2.220
Efectivo y otros activos líquidos	3.351	2.082	3.944	446	2.437	12.260
Total Efectivo y activos Líquidos	3.544	2.134	5.760	1.911	1.131	14.480
<b>Caja / (Deuda) neta</b>	<b>3.271</b>	<b>(1.368)</b>	<b>1.893</b>	<b>467</b>	<b>(4.246)</b>	<b>17</b>

- La caja neta al cierre de 2025 ascendió a € 17 millones, lo que refleja una fuerte mejora de € 719 millones durante el año, a pesar de las importantes inversiones en asignaciones estratégicas de capital (€ 1.254 millones), como la adquisición de Dornan Engineering y la inversión en proyectos de centros de datos por valor de € 564 millones.
- El 20 de enero de 2026, el Grupo ACS ha amortizado anticipadamente el Bono Verde por importe nominal de 588 millones de euros (cuyo vencimiento original era 20 de abril de 2026) al ejercitar el 22 de diciembre de 2025 de forma irrevocable la cláusula "Residual Maturity Call" establecida en la emisión.

#### Evolución de la deuda neta en 2025



Cifras en millones de euros

- (1) Las desinversiones financieras estatutarias ascienden a €468mn. A efectos explicativos, la cifra que figura en este gráfico incluye la desinversión neta del 50% de la plataforma de DC (€428mn) y parte de la desinversión del 50% de UGL Transport cobrada en enero de 2026 (€160mn), ambas cobradas en enero de 2026 (€160mn).
- (2) La remuneración a los accionistas incluye: €221mn de dividendos distribuidos en efectivo a los accionistas de ACS, €78mn de dividendos distribuidos a los min. de HOCHTIEF, €122mn de dividendos distribuidos a otras participaciones minoritarias y €28mn de operaciones de autocartera.
- (3) Incluye tipo de cambio y otros ajustes.

## 4 Flujos netos de efectivo

Flujos netos de efectivo		
Millones de euros	FY 2024	FY 2025
<b>EBITDA</b>	<b>2.456</b>	<b>3.070</b>
Var. fondo de maniobra operativo pre var. factoring	292	422
Impuestos, intereses, asociadas y otros	(259)	(547)
<b>Flujo de Caja Operativo pre-factoring</b>	<b>2.488</b>	<b>2.944</b>
Inversiones operativas netas	(398)	(451)
Arrendamientos operativos	(301)	(384)
<b>Flujo de Caja Operativo Neto pre-factoring</b>	<b>1.790</b>	<b>2.109</b>
Variación de factoring	304	102
<b>Flujo de Caja Operativo Neto</b>	<b>2.094</b>	<b>2.212</b>
Inversiones financieras netas	(1.148)	(1.254)
Otros flujos financieros	629	(1)
<b>Flujo de Caja Libre</b>	<b>1.575</b>	<b>956</b>
Dividendos pagados	(368)	(421)
Operaciones de capital	(494)	(28)
<b>Caja generada / (consumida)</b>	<b>713</b>	<b>508</b>
Diferencias de conversión	241	(406)
Cambio de perímetro y otros ajustes	(2.056)	617
<b>Variación de Deuda Neta</b>	<b>(1.102)</b>	<b>719</b>
<b>Caja / (Deuda) Neta inicial</b>	<b>400</b>	<b>(702)</b>
<b>Caja / (Deuda) Neta final</b>	<b>(702)</b>	<b>17</b>

### 4.1 Flujo de caja operativo neto

- El flujo de caja operativo neto ascendió a € 2.212 millones en 2025, lo que supone un aumento de € 117 millones con respecto al periodo anterior, una mejora impulsada principalmente por los buenos resultados operativos y la conversión de caja. El flujo de caja operativo neto antes de factoring aumentó en € 320 millones.

Flujo de caja por segmento			
Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.
Turner	712	1.235	+523
CIMIC	230	101	-129
Ingeniería y Construcción	892	523	-369
Infraestructuras	346	376	+30
Corporaciones y otras actividades	(87)	(24)	+62
<b>Flujo de Caja Operativo Neto</b>	<b>2.094</b>	<b>2.212</b>	<b>+117</b>

- Las inversiones operativas netas ascendieron a € 451 millones y los arrendamientos operativos alcanzaron € 384 millones, lo que supone un aumento de € 53 y € 83 millones con respecto al 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	(28)	(33)
CIMIC	(300)	(236)
Ingeniería y Construcción	(90)	(85)
Infraestructuras	(24)	(2)
Corporaciones y otras actividades	(9)	(29)
<b>Inversiones / Desinversiones operativas</b>	<b>(451)</b>	<b>(384)</b>

## 4.2 Inversiones financieras netas

- Las inversiones netas en proyectos e inversiones financieras en 2025 ascendieron a € 1.254 millones, lo que supone un aumento de € 106 millones con respecto a 2024, cuando ascendieron a € 1.148 millones. Consistieron principalmente en:
  - o La adquisición de Dornan, por un importe de € 436 millones, cerrada a principios de enero de 2025.
  - o Ampliación de capital de € 200 millones en Abertis para la adquisición de la A-63.
  - o Las inversiones en proyectos de centros de datos por importe de € 564 millones (antes del impacto de la operación de la plataforma de centros de datos).
  - o Parte de la desinversión del 50% de UGL Transport por € 120 millones.
  - o El cobro de € 300 millones relacionado con el acuerdo transaccional en relación con la venta de ACS industrial.
  - o La compra de acciones de HOCHTIEF por € 37 millones.
  - o Otras inversiones en infraestructuras y fusiones y adquisiciones por valor de € 437 millones.
- Además, la transacción de la plataforma de centros de datos y la parte restante de la desinversión del 50% de UGL Transport se cobraron en enero de 2026 por € 428 millones y € 160 millones, respectivamente.

Inversiones financieras netas			
Millones de euros	Inversiones	Desinversiones	Inversiones financieras netas
Turner	(436)	46	(390)
CIMIC	(41)	294	253
Ingeniería y Construcción	(250)	1	(248)
Infraestructuras	(578)	(141)	(720)
Corporaciones y otras actividades	(418)	268	(150)
<b>Inversiones / Desinversiones financieras</b>	<b>(1.723)</b>	<b>468</b>	<b>(1.254)</b>
Desinv. adicionales ingresadas en Ene 2026		588	
<b>Incl. desinversiones ingresadas Ene 2026</b>	<b>(1.723)</b>	<b>1.056</b>	<b>(666)</b>

### 4.3 Flujos de capital

- El pago de dividendos en efectivo del Grupo ascendió a € 421 millones, incluido el dividendo ordinario de ACS de € 221 millones pagado en efectivo el pasado mes de febrero. El resto se destinó principalmente a pagos a minoritarios de otras empresas del Grupo.
- Se pagaron dividendos de 2,011 € por acción a los accionistas de ACS, por un total de 514 millones de euros, de los cuales aproximadamente el 43% optó por el pago en efectivo.



## 5 Evolución por segmentos

### 5.1 Turner

Turner				
Millones de euros	FY 2024 <sup>(2)</sup>	FY 2025 <sup>(3)</sup>	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>19.264</b>	<b>25.786</b>	<b>33,9%</b>	<b>40,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>551</b>	<b>939</b>	<b>70,6%</b>	<b>78,9%</b>
% margen	2,9%	3,6%	78 bps	
<b>BAI Ordinario</b>	<b>570</b>	<b>921</b>	<b>61,6%</b>	<b>69,4%</b>
% margen	3,0%	3,6%	61 bps	
<b>BN Ordinario</b> <sup>(1)</sup>	<b>414</b>	<b>684</b>	<b>65,2%</b>	<b>73,2%</b>
<b>BN Atribuible Ordinario</b>	<b>330</b>	<b>549</b>	<b>66,6%</b>	<b>74,7%</b>
Adjudicaciones	24.383	33.603	37,8%	44,5%
Cartera de proyectos	31.930	37.699	18,1%	34,0%

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

(2) Las cifras ordinarias de 2024 excluyen los costes de adquisición de Dornan.

(3) Las cifras ordinarias del ejercicio 2025 están netas del Stamp Duty pagado por la adquisición de Dornan.

- Las ventas de Turner alcanzaron € 25.786 millones, lo que supone un aumento del 33,9% en comparación con el mismo periodo del año anterior (40,3% ajustado por tipo de cambio), impulsado principalmente por el crecimiento orgánico en los proyectos de centros de datos, así como por el sólido crecimiento en sectores la Salud, Educación, Deportes y Aeropuertos. Además, Dornan contribuye aún más al excelente crecimiento general.
- Los principales indicadores operativos crecieron significativamente, con un aumento del 70,6% en el EBITDA (78,9% ajustado por tipo de cambio) y 61,6% en el BAI (69,4% ajustado por tipo de cambio). El margen operativo creció hasta 3,6% (78 bps) en términos de EBITDA y hasta 3,6% (61 bps) en términos de BAI. Esta mejora refleja el éxito de la estrategia de Turner centrada en los sectores de nueva generación con un alto componente tecnológico y un elevado valor añadido, en línea con los objetivos estratégicos del Grupo.
- La contribución de Turner al beneficio neto del Grupo creció hasta € 549 millones, lo que supone un aumento del 66,6% (74,7% ajustado por tipo de cambio).
- La cartera también creció notablemente, hasta alcanzar € 37.699 millones, lo que supone un aumento del 34,0% ajustado por tipo de cambio con respecto a 2024. Este crecimiento se debió principalmente al aumento de la entrada de pedidos en 2025 hasta € 33.603 millones, 44,5% más que en el mismo periodo del año anterior (ajustado por tipo de cambio). Cabe destacar que el total de adjudicaciones de centros de Turner se han multiplicado con creces en Estados Unidos y otros países.
- Entre los proyectos más destacados adjudicados recientemente a Turner se incluyen:
  - o Centro de datos de 1 GW de Meta, en Indiana, campus de última generación para dar soporte a la infraestructura digital básica y a las cargas de trabajo de IA, con una inversión superior a 10.000 millones de dólares, EE. UU. (anunciado en febrero de 2026).
  - o Construcción de un centro de datos de 160 MW en cuatro fases, Países Bajos.

- Centro de datos de Wisconsin, complejo de 15.000 millones de dólares junto con socios, parte del programa Stargate de 500.000 millones de dólares, EE. UU.
- Varios otros proyectos de centros de datos, como el centro de datos CoreWeave Lancaster de 100 MW de capacidad informática y posibilidad de ampliación hasta 300 MW, uno de los primeros centros de datos a gran escala en Pensilvania, Estados Unidos.
- Proyecto de resiliencia de Battery Park City, construcción de un importante proyecto de resiliencia en Manhattan, Nueva York, EE. UU., por valor de 1.700 millones de dólares.
- Laboratorio de Salud Pública de Nueva York, 1.700 millones de dólares. Las nuevas instalaciones consolidarán el laboratorio de salud pública estatal más grande y diverso de Estados Unidos bajo un mismo techo, lo que ampliará significativamente la capacidad de Nueva York para responder a los retos de salud pública, EE. UU.
- Campus hospitalario de Regional One Health, una inversión única en una generación diseñada para ampliar los servicios críticos y reforzar el acceso de la comunidad a la atención sanitaria, Memphis, EE. UU.
- Philadelphia Arena, gestión de la construcción de un nuevo estadio de última generación en el complejo deportivo del sur de Filadelfia, EE. UU.
- One Beverly Hills - Podium, como contratista en la primera fase de un proyecto de complejo turístico de lujo y destino con dos torres residenciales, un hotel y un club, en Beverly Hills, California, EE. UU.
- Life Sciences Public Health Lab consolida cinco instalaciones existentes en todo el distrito capital de Nueva York en un nuevo edificio en el campus del edificio de oficinas estatales Governor W. Averell Harriman en Albany, Nueva York, EE. UU.

## 5.2 CIMIC

CIMIC				
Millones de euros	FY 2024 <sup>(1)</sup>	FY 2025 <sup>(2)</sup>	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>10.213</b>	<b>10.637</b>	<b>4,2%</b>	<b>11,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.197</b>	<b>1.279</b>	<b>6,8%</b>	<b>14,0%</b>
% margen	11,7 %	12,0 %	30 bps	
<b>BAI Ordinario</b>	<b>450</b>	<b>473</b>	<b>5,2%</b>	<b>12,3%</b>
% margen	4,4%	4,4%	4 bps	
<b>BN Ordinario</b> <sup>(3)</sup>	<b>263</b>	<b>248</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>0,6%</b>
<b>BN Atribuible Ordinario</b>	<b>209</b>	<b>199</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>1,4%</b>
Adjudicaciones	12.849	12.711	(1,1%)	5,6%
Cartera de proyectos	24.009	21.809	(9,2%)	(4,4%)

(1) Las cifras ordinarias excluyen el impacto extraordinario de la ganancia contable no recurrente relacionada con la adquisición del 10% de Thiess, neta de provisiones, en 2024.

(2) Las cifras ordinarias de 2025 excluyen las plusvalías procedentes de la transacción de activos de centros de datos y la venta de UGL Transport, netas de provisiones, y el impacto no recurrente de los costes de reestructuración.

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

- Las ventas de CIMIC se situaron en € 10.637 millones en 2025, con un aumento de los niveles de actividad en los sectores de tecnología avanzada, salud y defensa.
- El margen EBITDA creció hasta el 12,0 %, con un aumento de 29 bps, y el margen BAI se mantuvo estable en 4,4%. La contribución de CIMIC al beneficio neto atribuible ordinario fue de € 199 millones, ajustado por los costes de reestructuración.
- La cartera ascendió a € 21.809 millones, con un aumento de las adjudicaciones del 5,6% ajustado por tipo de cambio. Los principales proyectos en el primer semestre de 2025 fueron:
  - Centro de datos, contrato de obras principales de un cliente habitual para una instalación de 57,6 MW, Malasia.
  - Western Downs Stage 3 Battery, construcción de un importante proyecto de almacenamiento de energía renovable con una capacidad de 305 MW / 1220 MWh, en Queensland, Australia.
  - Aeropuerto de Perth, 5.000 millones de dólares australianos, construcción de una nueva pista y pista de rodaje asociada, Australia.
  - Mejora de la autopista Gateway to Bruce en Queensland, 950 millones de dólares australianos, mejora de la seguridad, la conectividad y la resiliencia en los corredores de la autopista Gateway y la autopista Bruce, Australia.
  - Planta de reciclaje de residuos de zinc, contratos de Hindustan Zinc para apoyar la entrega de la primera planta de reciclaje de residuos de zinc de la India en Rampura Agucha Mines (RAM), Rajasthan, India.
  - Operación Mount Pleasant, ampliación del contrato para prestar servicios mineros completos, Hunter Valley, Nueva Gales del Sur, Australia.
  - Proyecto Lionheart Lithium de Vulcan, ingeniería, adquisición y gestión de la construcción como parte de una asociación estratégica entre HOCHTIEF y Vulcan

para ofrecer una solución integral para la planta de extracción de litio y la planta central de litio, Alemania.

- Proyecto Eva Copper Mine, AUD 700mn, acuerdo de alianza para prestar múltiples paquetes de servicios mineros, Queensland, Australia
- Mina Lake Vermont, 2.300 millones de dólares australianos, servicios mineros completos, mantenimiento y gestión de activos de los equipos fijos y móviles, cuenca de Bowen, Queensland, Australia.
- Programa de obras de aviación del ejército, fase 2 de entrega, en la base RAAF de Townsville, en Queensland, que incluye la construcción y mejora de las infraestructuras de mando, entrenamiento, mantenimiento, logística y aeródromos.

## 5.3 Ingeniería y construcción

Ingeniería y Construcción				
Millones de euros	FY 2024	FY 2025 <sup>(2)</sup>	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>9.505</b>	<b>10.604</b>	<b>11,6%</b>	<b>15,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>511</b>	<b>626</b>	<b>22,5%</b>	<b>26,5%</b>
% margen	5,4 %	5,9 %	53 bps	
<b>BAI Ordinario</b>	<b>192</b>	<b>275</b>	<b>43,3%</b>	<b>45,2%</b>
% margen	2,0 %	2,6 %	58 bps	
<b>BN Ordinario</b> <sup>(1)</sup>	<b>165</b>	<b>227</b>	<b>37,9%</b>	<b>41,0%</b>
<b>BN Atribuible Ordinario</b>	<b>156</b>	<b>212</b>	<b>35,7%</b>	<b>38,7%</b>
Adjudicaciones	12.003	13.604	13,3%	16,4%
Cartera de proyectos	29.256	30.143	3,0%	10,0%

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

(2) Las cifras ordinarias del ejercicio 2025 excluyen el impacto no recurrente de los costes de reestructuración.

- El segmento de Ingeniería y Construcción aumentó sus ventas hasta € 10.604 millones, un 11,6% más que en el mismo periodo del año anterior (15,1% ajustado por tipo de cambio). Este crecimiento fue el resultado de un sólido rendimiento en segmentos de alto crecimiento, como defensa, transporte de alta velocidad, y los centros de datos, así como de la mejora de la rentabilidad entre las diferentes unidades.
- Los principales indicadores operativos reflejan la solidez del negocio con un aumento de los ingresos. El EBITDA creció hasta € 626 millones (22,5%, 26,5% ajustado por tipo de cambio) y el margen hasta 5,9 % (53 bps). Por su parte, el BAI ordinario ascendió a € 275 millones (43,3%, 45,2% ajustado por tipo de cambio), con una mejora de 58 bps en el margen BAI, hasta 2,6 %.
- La contribución del segmento al beneficio neto del Grupo creció un 35,7%, hasta € 212 millones, ajustado por los costes de reestructuración.
- La cartera creció hasta los € 30.143 millones, un 10,0% más ajustado por tipo de cambio sobre 2024. Entre los principales proyectos se incluyen:
  - Campus universitario de las Fuerzas Armadas alemanas, participación como socio del proyecto en un contrato colaborativo de diez años por valor total de €1bn, Hamburgo, Alemania.
  - Programa SMR de Rolls-Royce, liderazgo estratégico en la gestión de la construcción, apoyando al socio global Amentum en el despliegue de reactores nucleares modulares pequeños (SMR) en el Reino Unido y la UE.
  - Obras en la central nuclear de Sellafield, contrato de hasta 15 años que incluye el diseño, la ingeniería y la entrega de infraestructuras civiles en apoyo de las operaciones nucleares y el desmantelamiento, en colaboración con Sellafield y sus socios, Reino Unido.
  - Mejora de la autopista A59/A40, ampliación de la A59 a seis carriles y renovación del intercambiador de la autopista A40 asociado, Duisburgo, Alemania.
  - VPRA OL 31 –Vagnhärad, proyecto ferroviario de alta velocidad de 1.000 millones que incluye 26 km de vía, un túnel de 4 km y una nueva estación, bajo un modelo de colaboración, como parte del programa Sweden East Link, Suecia.



- Long Bridge (310 millones de dólares) y Franconia (210 millones de dólares), proyectos clave del programa «Transforming Rail in Virginia» (TRV).
- Nuevo hospital Fördeklínium Katharinen, primer proyecto de construcción de un hospital en Alemania que utiliza la ejecución integrada del proyecto y un contrato multipartito, Flensburg.
- Laborgebäude Max Rubner Institut Kiel, proyecto PPP de un edificio de investigación y administración, Kiel, Alemania.
- Instalación de fábricas de semiconductores en Alemania y Malasia utilizando tecnología de sala limpia.

## Dragados

Ingeniería y Construcción - Dragados			
Millones de euros	FY 2024 <sup>(1)</sup>	FY 2025 <sup>(2)</sup>	Var.
<b>Ventas</b>	<b>5.877</b>	<b>8.928</b>	<b>51,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>332</b>	<b>515</b>	<b>55,1%</b>
% margen	5,6 %	5,8 %	12 bps
<b>BAI Ordinario</b>	<b>130</b>	<b>213</b>	<b>64,4%</b>
% margen	2,2 %	2,4 %	18 bps
<b>BN Ordinario</b>	<b>124</b>	<b>151</b>	<b>22,0%</b>
Adjudicaciones	7.607	10.407	36,8%
Cartera de proyectos	17.611	22.983	30,5%

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

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

## 5.4 Infraestructura

Infraestructuras			
Millones de euros	FY 2024 PF <sup>(4)</sup>	FY 2025	Var.
<b>Ventas</b>	<b>173</b>	<b>250</b>	<b>45,0%</b>
Abertis	-	-	
Iridium <sup>(1)</sup>	173	250	45,0%
<b>EBITDA</b>	<b>281</b>	<b>286</b>	<b>1,7%</b>
Abertis	202	146	(28,0%)
Iridium <sup>(1)</sup>	79	140	78,0%
<b>BAI Ordinario <sup>(2)</sup></b>	<b>214</b>	<b>197</b>	<b>(7,9%)</b>
Abertis	202	146	(28,0%)
Iridium <sup>(1)</sup>	11	51	347,2%
<b>BN <sup>(3)</sup></b>	<b>221</b>	<b>170</b>	<b>(23,3%)</b>
Abertis	202	146	(28,0%)
Iridium <sup>(1)</sup>	19	24	26,5%
<b>BN Atribuible</b>	<b>205</b>	<b>158</b>	<b>(22,7%)</b>
Abertis	186	134	(27,8%)
Iridium <sup>(1)</sup>	19	24	26,5%

(1) Incluye ACS Digital & Energy.

(2) El PF de 2024 excluye el impacto extraordinario no monetario de la rescisión de SH-288 en 2024 a efectos comparativos.

(3) El BAI ordinario de 2025 excluye la ganancia de capital de la plataforma de centros de datos.

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

### Iridium

- Las ventas de Iridium aumentaron un 45,0% hasta alcanzar € 250 millones en comparación con el mismo periodo de 2024, gracias a la contribución de la autopista A13, el cierre financiero de la SR-400 y un rendimiento general positivo en todas las entidades operativas.
- Iridium ha ejecutado la escisión de ACS Digital & Energy en mayo de 2025, por lo que mantenemos su información dentro de Iridium para el ejercicio fiscal 2025.











### Abertis

- o La contribución de Abertis al EBITDA del Grupo ACS en 2025 fue de € 146 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	FY 2024 PF	FY 2025	Var.
<b>Ventas (100%)</b>	<b>6.072</b>	<b>6.149</b>	<b>1,3%</b>
<b>EBITDA (100%)</b>	<b>4.292</b>	<b>4.374</b>	<b>1,9%</b>
% margen	70,7 %	71,1 %	45 bps
<b>BN antes de PPA (100%)</b>	<b>801</b>	<b>701</b>	<b>(12,5%)</b>
<b>BN (100%)</b>	<b>405</b>	<b>291</b>	<b>(28,0%)</b>
<b>Contribución al EBITDA</b>	<b>202</b>	<b>146</b>	<b>(28,0%)</b>
<b>Contribución al BN</b>	<b>186</b>	<b>134</b>	<b>(27,8%)</b>
<b>Capex</b>	<b>719</b>	<b>739</b>	
<b>(Deuda Neta) / Caja Neta <sup>(1)</sup></b>	<b>(22.585)</b>	<b>(22.717)</b>	

(1) No incluye la deuda de HoldCo.

- En términos de tráfico medio diario, los activos de Abertis crecieron un 2,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior, respaldados por el buen comportamiento de la evolución de los vehículos pesados (+2,5%) y el sólido rendimiento de los vehículos ligeros en la mayoría de los activos (+2,1%).
- El sólido rendimiento operativo de Abertis se vio compensado por el aumento del CIT francés y el impacto de tipo de cambio.

	EUROPA			INTERNACIONAL EX-EUROPA						HOLDING	TOTAL
											
€ Mn	Francia <sup>(1)</sup>	España	Italia	USA <sup>(3)</sup>	México	Chile	Brasil	Arg.	Int. <sup>(4)</sup>	A.Infra. <sup>(5)</sup>	Total Grupo
Km	1.873	631	236	293	937	494	3.193	175	152	-	7.983
Concesiones	3	7	1	4	4	4	7	2	2	-	34
<b>Tráfico <sup>(2)</sup></b>	<b>+1,4%</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>-0,4% +2,1%</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+4,5%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+6,0%</b>	<b>n.a.</b>	<b>+2,1%</b>
<b>Ingresos</b>	<b>2.221</b>	<b>662</b>	<b>465</b>	<b>575</b>	<b>722</b>	<b>579</b>	<b>681</b>	<b>138</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>6.149</b>
% Cambio	+7,2%	+2,5%	+0,0%	-4,3%	-3,0%	+8,9%	-10,2% <sup>(7)</sup>	-13,7%	+11,3%	n.a.	+1,3% (+4% Lfl.)
<b>EBITDA</b>	<b>1.532</b>	<b>540</b>	<b>270</b>	<b>435</b>	<b>607</b>	<b>480</b>	<b>460</b>	<b>23</b>	<b>38</b>	<b>-10</b>	<b>4.374</b>
% Cambio <sup>(2)</sup>	+6,2%	+2,5%	+0,9%	+1,7%	-2,2%	+6,5%	-11,2% <sup>(7)</sup>	-12,9%	+21,5%	n.a.	+1,9% (+6% Lfl.)
% Contribución	35,0%	12,3%	6,2%	9,9%	13,9%	11,0%	10,5%	0,5%	0,9%	(0,2%)	100%
<b>Capex <sup>(6)</sup></b>	<b>162</b>	<b>15</b>	<b>142</b>	<b>10</b>	<b>90</b>	<b>39</b>	<b>265</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>739</b>
<b>Deuda neta</b>	<b>4.981</b>	<b>374</b>	<b>-104</b>	<b>2.934</b>	<b>1.821</b>	<b>618</b>	<b>1.863</b>	<b>-1</b>	<b>-23</b>	<b>10.255</b>	<b>22.717</b>
<b>Caja</b>	<b>920</b>	<b>39</b>	<b>104</b>	<b>314</b>	<b>430</b>	<b>167</b>	<b>311</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>724</b>	<b>3.033</b>

Cifras reportadas según las cuentas de gestión de Abertis a 31 de diciembre de 2025, considerando perímetro contable, excluyendo por tanto a Abertis HoldCo. Tipo de cambio medio a 31 de diciembre de 2025: €/BRL 6,31 €/CLP: 1.074,61; €/ARS 1.707,56; €/USD 1,13 €/MXN 21,67; €/INR 98,52.

- (1) Atlandes (Francia) consolidada por integración global desde el 1 de junio de 2025 y SLV (Chile) desde el 1 de abril de 2025.
- (2) Variación porcentual 2025 vs 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.
- (3) El % de variación de los ingresos y el EBITDA incluye 9 meses de operaciones de Texas (SH-288) en 2024.
- (4) India y Emovis.
- (5) Excluye Abertis HoldCo con 1.000 millones de deuda de terceros.
- (6) Capex ejecutado sin M&A.
- (7) Debido al impacto contable extraordinario de la ampliación de Intervias (Brasil) en 2024.

## 5.5 Corporaciones y otras actividades

Corporaciones y otras actividades				
Millones de euros	FY 2024 <sup>(1)</sup>	FY 2025 <sup>(1)</sup>	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>2.478</b>	<b>2.570</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>127</b>	<b>(60)</b>	<b>(147,4%)</b>	<b>(141,8%)</b>
% margen	5,1 %	(2,3 %)	(747) bps	
<b>BAI Ordinario</b>	<b>(206)</b>	<b>(350)</b>		
% margen	(8,3%)	(13,6%)		
<b>BN Ordinario</b> <sup>(2)</sup>	<b>(245)</b>	<b>(316)</b>		
<b>BN Atribuible Ordinario</b>	<b>(212)</b>	<b>(261)</b>		

(1) 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.

(2) 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 3,7%, hasta alcanzar € 2.570 millones.
- El principal contribuyente a las ventas fue la división de Servicios (Clece), que alcanzó unas ventas de € 2.208 millones en 2025 (+8,8% interanual).

Corporaciones y otras actividades					
Millones de euros, FY 2025	Servicios	Energía	Inmobiliario	Corporaciones	Corporaciones y otras actividades
<b>Ventas</b>	<b>2.208</b>	<b>210</b>	<b>51</b>	<b>101</b>	<b>2.570</b>
<b>EBITDA</b>	<b>124</b>	<b>100</b>	<b>19</b>	<b>(303)</b>	<b>(60)</b>
<b>Beneficio Antes de Impuestos (BAI)</b>	<b>45</b>	<b>(77)</b>	<b>16</b>	<b>(333)</b>	<b>(350)</b>
<b>BN Atribuible Ordinario</b> <sup>(1)</sup>	<b>31</b>	<b>(73)</b>	<b>12</b>	<b>(230)</b>	<b>(261)</b>

## 6 Comunicaciones a la CNMV

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 pagó el dividendo en acciones con cargo al ejercicio 2024 por 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.

### c) Adquisiciones y transferencias de acciones

- El 8 de agosto de 2025, VINCI y ACS anunciaron el acuerdo para liquidar definitivamente determinadas disposiciones relacionadas con la venta de la participación mayoritaria en la División Industrial de ACS (Cobra), completada el 31 de diciembre de 2021. En virtud del acuerdo, la contraprestación variable vinculada al desarrollo de la capacidad renovable se ha fijado en 380 millones. Además, ambas partes acordaron extinguir su sociedad conjunta para el desarrollo y explotación conjunta de proyectos de energía renovable promovidos por Cobra.
- El 13 de noviembre de 2025, ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. llegó a un acuerdo con Global Infrastructure Partners (GIP), parte de BlackRock, para constituir una sociedad conjunta al 50 % destinada al desarrollo, construcción, explotación y comercialización de una cartera inicial de centros de datos de 1,7 GW. En virtud del acuerdo, ACS transferirá a la empresa conjunta los activos para el desarrollo de la plataforma a un precio aproximada de hasta 2.200 millones (100% del valor).



## 7 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres

- Durante 2025, el Grupo ACS ha continuado reforzando su Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos, consolidando su plena integración en la estrategia y en los procesos de toma de decisiones. En un entorno marcado por la creciente incertidumbre geopolítica y macroeconómica, se ha llevado a cabo la actualización anual del Mapa de Riesgos, identificando y evaluando los principales riesgos e incertidumbres que pueden afectar al Grupo, así como las medidas de control y mitigación asociadas. Asimismo, se ha realizado un gap analysis del sistema en el marco del proceso de certificación conforme a la norma ISO 31000, prevista para 2026, reforzando la trazabilidad, consistencia y formalización del modelo y manteniendo estable el perfil de riesgo del Grupo.
- Paralelamente, se ha impulsado la difusión de la cultura de riesgos a nivel directivo, compartiendo con los primeros ejecutivos del Grupo los avances en la reducción del perfil de riesgo, los criterios de apetito aplicables a proyectos e inversiones y los objetivos de mejora para 2026. En este contexto, la gestión de riesgos se consolida como una palanca esencial para el crecimiento sostenible del Grupo. A continuación, se describen los principales riesgos e incertidumbres y los mecanismos de control, seguimiento y respuesta asociados.

### i. Riesgos estratégicos

- En 2025, el Grupo ACS ha reforzado el análisis de los riesgos estratégicos en el marco de la actualización del Mapa de Riesgos, prestando especial atención al riesgo geopolítico dado el contexto de creciente incertidumbre internacional. Asimismo, se ha incorporado el riesgo asociado a la gestión de la desinformación y se ha mantenido un seguimiento prioritario de los riesgos vinculados a la estrategia de inversión y desinversión y a la atracción y retención de talento.
- La presencia global del Grupo exige una monitorización constante del entorno macroeconómico y regulatorio. Durante el ejercicio se ha realizado un análisis específico del posible impacto derivado de las políticas arancelarias en Estados Unidos, concluyéndose que no se prevén efectos significativos sobre el negocio, gracias a la solidez de las estructuras contractuales y a las medidas de mitigación implementadas. El Comité de Dirección mantiene un seguimiento continuo de la evolución geopolítica internacional, asegurando capacidad de anticipación y respuesta ante posibles escenarios adversos, así como la identificación de oportunidades estratégicas.
- En materia de asignación de capital, el Grupo dispone de mecanismos estructurados de análisis, evaluación y gestión de riesgos que acompañan de forma sistemática las decisiones de inversión. En este contexto, destaca la operación recientemente cerrada con GIP para el desarrollo de una plataforma dedicada a centros de datos, para la que se han establecido procesos específicos de gestión de riesgos en todas sus fases de desarrollo. Asimismo, el proyecto concesional de la SR-400 en Georgia (EE. UU.), cuya financiación se cerró en 2025, cuenta con mecanismos reforzados de seguimiento dada su relevancia estratégica.
- Finalmente, en relación con el riesgo de talento, el Grupo continúa fortaleciendo su posicionamiento mediante iniciativas de desarrollo y formación a través de ACS University, consolidando la cultura corporativa bajo el principio "One Group, One Team". El programa de liderazgo desarrollado en colaboración con IESE incorpora un módulo específico de gestión de riesgos, ampliando así su integración en la cultura directiva, y se han impulsado programas conjuntos con la Universidad Politécnica de Madrid orientados a la captación temprana de talento en ámbitos estratégicos como la Inteligencia Artificial y el Análisis de Datos.

## ii. Riesgos operativos

- En la gestión de los riesgos operativos, el Grupo ACS considera prioritario el adecuado control de los riesgos asociados a la contratación, como elemento clave para garantizar la estabilidad y la creación de valor a largo plazo. En este ámbito, el Director de Riesgos ha continuado impulsando activamente la cultura de gestión de riesgos en todas las sociedades del Grupo, en línea con la Política General de Control y Gestión de Riesgos.
- Durante la fase de oferta, se mantiene un enfoque prudente y selectivo en la identificación, estructuración y aprobación de proyectos, impulsando la homogeneización de criterios de evaluación y la elevación a los órganos competentes de aquellas decisiones que puedan implicar mayores niveles de exposición. El Departamento de Riesgos dispone de una herramienta corporativa de seguimiento de licitaciones, conectada con las filiales, que permite monitorizar las oportunidades más relevantes y facilitar el intercambio de información entre la corporación y las sociedades operativas.
- Como resultado de estas medidas, el Grupo ha continuado reduciendo el perfil de riesgo de su cartera, incrementando el peso de contratos colaborativos y de riesgo medio o bajo, en línea con su Plan Estratégico.
- Adicionalmente, la diversificación geográfica y sectorial, promovida desde el Consejo de Administración, constituye un elemento estructural de mitigación del riesgo. Esta estrategia no solo reduce la exposición concentrada a determinados mercados o ciclos económicos, sino que prioriza contratos en los que la rentabilidad se fundamenta en la aportación de valor derivada de nuestras capacidades tecnológicas y de ingeniería a escala global, evitando esquemas contractuales basados en la asunción de riesgos desproporcionados o no equilibrados.
- En este contexto, la estrategia de verticales del Grupo ACS articula la actividad en torno a ejes sectoriales prioritarios con un perfil de riesgo reducido, orientados tanto a infraestructuras de nueva generación, como por ejemplo centros de datos, como a los mercados de defensa, energía —incluida la energía nuclear— y minerales críticos. En paralelo, el Grupo ha apostado decididamente por la modularización como palanca de industrialización, contribuyendo a una reducción y mejor gestión del riesgo en nuestros proyectos, particularmente en plazo, calidad, seguridad y previsibilidad de resultados.
- Asimismo, el Grupo continúa promoviendo los contratos colaborativos por su menor perfil de riesgo y por su contribución a una mayor estabilidad en costes y plazos.
- Tan relevante como la selección y contratación de proyectos es la gestión de riesgos durante su ejecución. El Grupo ha continuado desarrollando el proceso corporativo de seguimiento de los proyectos clave, lo que permite disponer de una visión detallada de los principales riesgos económicos, comerciales y técnicos, y supervisar de forma sistemática su gestión por parte de las filiales. Este modelo facilita la detección temprana de posibles desviaciones y refuerza la capacidad de actuación ante contingencias. Asimismo, el Departamento de Riesgos colabora en el desarrollo de la iniciativa corporativa One Finance, que permite una gestión homogénea de la información económica de los proyectos, incluyendo KPI's de riesgo que apoyan la toma de decisiones por parte de los equipos de gestión.

### iii. Riesgos financieros

- Riesgo de tipos de interés: la evolución de los tipos de interés puede impactar en los costes de financiación y en la valoración de los instrumentos financieros del Grupo. En un entorno de mayor volatilidad, la renovación de líneas y la amortización de deuda pueden implicar incrementos en el coste financiero.
- El Grupo gestiona activamente esta exposición mediante una estructura equilibrada de deuda a tipo fijo y variable, el seguimiento continuo de los mercados financieros y, cuando resulta oportuno, el uso de instrumentos de cobertura. Este enfoque se aplica igualmente a la financiación sin recurso asociada a proyectos.
- Riesgo asociado al rating: el mantenimiento de un rating en nivel de investment grade constituye una prioridad estratégica, tanto por su impacto en el acceso a financiación como en el coste de la misma.
- El Grupo realiza un seguimiento sistemático de sus principales métricas financieras y de negocio, adoptando las medidas necesarias para preservar una estructura de capital sólida y compatible con dicho nivel de rating. La calificación de la sociedad matriz actúa además como referencia para las filiales del Grupo.
- Riesgo de tipo de cambio: dado el carácter internacional de sus operaciones, el Grupo está expuesto a variaciones en los tipos de cambio. La política financiera prioriza la alineación entre la divisa de financiación y la de generación de ingresos, así como la cobertura de exposiciones transaccionales relevantes.
- Por otra parte, a lo largo de 2025, se han producido algunos acontecimientos clave relacionados con la situación financiera del Grupo:
  - 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.
  - 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.
  - ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha ampliado su préstamo sindicado hasta el 20 de noviembre de 2030.

- El 30 de septiembre de 2025, Cimic refinanció antes de lo previsto su línea de crédito de 625 millones de dólares australianos, que vencía en octubre de 2026. Como parte de ello, Cimic obtuvo una nueva línea de crédito renovable de 717 millones de dólares australianos con un plazo de cinco años. Además, se formalizaron dos préstamos de 490 millones de dólares australianos y 9.850 millones de yenes (84 millones de dólares australianos) con un plazo de cinco años.
- El 20 de enero de 2026, el Grupo ACS ha amortizado anticipadamente el Bono Verde por importe nominal de 588 millones de euros (cuyo vencimiento original era 20 de abril de 2026) al ejercitar la cláusula “Residual Maturity Call” establecida en la emisión.
- La agencia de calificación Standard and Poor’s (S&P) otorgó, en el mes de septiembre de 2025, a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB- a largo plazo y A-3 a corto plazo, con perspectiva estable. Igualmente, Hochtief y Cimic han obtenido la misma calificación crediticia

#### iv. Riesgos relacionados con la sostenibilidad

- El Grupo ACS ha llevado a cabo durante 2025 una actualización del análisis de Doble Materialidad en línea con los requisitos establecidos por la CSRD y EFRAG y 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. El análisis de Doble Materialidad 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 ha trabajado 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, el análisis de riesgos de Derechos Humanos, así como la opinión de los Grupos de Interés, garantizando una visión integral y alineada con la estrategia corporativa.
- El Grupo ha realizado 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.
- En materia de biodiversidad, el Grupo adoptó en 2024 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. Durante el año 2025, se ha realizado, siguiendo la metodología LEAP adoptada, un ejercicio de screening de riesgos de biodiversidad para todos los proyectos del Grupo de importe superior a los 200 millones de euros. La aplicación homogénea de los criterios de materialidad y de los umbrales de significatividad propios del marco metodológico no evidenció la existencia de riesgos

potencialmente significativos para ninguno de los proyectos, por lo que no resultó necesario avanzar a la fase de análisis detallado prevista en LEAP

- 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
- También en 2025, se ha profundizado en el análisis de riesgos de derechos humanos, cumpliendo así el objetivo establecido para 2025 en nuestro plan de sostenibilidad de tener el 100% de nuestras operaciones evaluadas en términos de derechos humanos.<sup>1</sup>

#### **v. Riesgos tributarios**

- En el ámbito fiscal, el grupo ha gestionado, durante 2024 y 2025, el riesgo asociado a la correcta estimación del impuesto mínimo global, conocido como Pilar 2. Para mitigar y controlar este riesgo: se identificaron las jurisdicciones con un posible riesgo de activación del impuesto, debido a la proximidad de sus tipos impositivos al mínimo del 15%; se implementó una herramienta informática para la recopilación de datos y la realización de los cálculos pertinentes; se está realizando una importante labor de formación, considerando que el grupo comprende más de 800 entidades constituyentes distribuidas en 67 jurisdicciones; y se cuenta con la colaboración de las principales firmas de consultoría para gestionar la tarea de cumplimiento en todas las jurisdicciones en las que se ha implantado este impuesto.

#### **vi. Riesgos legales y reputacionales**

- Durante 2025, ACS ha consolidado el fortalecimiento y la supervisión de su Sistema Global de Gestión de Compliance (SGGC), adaptándolo proactivamente a un entorno regulatorio cada vez más exigente, siguiendo lo establecido en los marcos de referencia más relevantes, como son las Normas UNE 19601:2025 e ISO 37001:2025, ISO 37302:2025, ISO 37303:2025, y por la evolución normativa en sostenibilidad, sanciones internacionales, ciberseguridad e inteligencia artificial. El ejercicio se ha caracterizado por un refuerzo de la gobernanza del SGGC —incluyendo la transversalidad con ámbitos como privacidad, fiscalidad y seguridad de la información—, la actualización de procedimientos críticos, el rediseño de matrices de riesgos y controles, y la ampliación del Global Compliance Report.
- ACS ha renovado todas sus certificaciones externas sin no conformidades y ha implementado las mejoras identificadas por AENOR, PwC y Corporate Defense, especialmente en metodologías de control y trazabilidad. Asimismo, se completó la actualización del Mapa de Riesgos del Grupo incorporando doble materialidad, riesgos tecnológicos y tributarios, y se reforzó la cultura de cumplimiento mediante formación especializada y la implantación de WORKIVA para mejorar la calidad del reporting.
- En conjunto, las actuaciones desarrolladas consolidan un modelo de Compliance robusto y alineado con estándares y buenas prácticas internacionales, garantizando la eficacia operativa y la respuesta temprana ante riesgos relevantes para la organización.

---

<sup>1</sup> Datos preliminares pendientes de verificación.



## **vii. Riesgos tecnológicos**

- En consonancia con los avances previamente presentados, el Grupo ACS continúa reforzando sus políticas de seguridad de la información y de inteligencia artificial, en el marco de su estrategia de ciberseguridad y conforme a los principales estándares regulatorios. En este contexto, avanza en el proceso de certificación de la norma ISO 27001, cuya finalización está prevista para 2026, y mantiene el desarrollo de capacidades clave como la protección ante desastres, la continuidad del negocio, el análisis de vulnerabilidades, las auditorías periódicas, el bastionado de infraestructuras y los controles de acceso.
- Se ha puesto un foco especial en la formación y concienciación de los empleados, incrementando significativamente la participación y reduciendo la exposición a riesgos de ingeniería social. Asimismo, se ha reforzado el análisis de proveedores y socios estratégicos y se continúa avanzando en la implantación del modelo Multitenant Organization (MTO) como elemento clave para la integración tecnológica progresiva del Grupo. Adicionalmente, se han definido KPIs comunes orientados a mejorar el seguimiento y la gestión homogénea del riesgo tecnológico a nivel corporativo.

## **viii. Auditoría**

- De conformidad con la Política de Control y Gestión de Riesgos, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa apoya al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad, en la supervisión del Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos del Grupo y en la evaluación de la eficacia del sistema de control interno. En el ejercicio de sus funciones, comunica periódicamente a la Comisión y a la Dirección las conclusiones, recomendaciones y alertas derivadas de los trabajos realizados.
- En marzo de 2025 se presentó a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad la Memoria de Actividades correspondiente a 2024 y el Plan de Auditoría para el ejercicio 2025, que contempla, entre otros aspectos, el refuerzo de la revisión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF). Durante el ejercicio 2025 se han desarrollado 46 trabajos de auditoría en las distintas Áreas de Negocio del Grupo —con excepción del Grupo Hochtief, que dispone de su propio sistema de control y cuya Auditoría Interna reporta a su respectiva Comisión— abarcando proyectos, procesos y sociedades relevantes. El Auditor Interno ha participado en cinco reuniones de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad a lo largo del ejercicio.
- En las auditorías realizadas en 2025 se ha incluido la revisión específica de los controles clave asociados al SCIIF, verificando su adecuada operatividad. Como resultado de estos trabajos, no se han identificado incidencias significativas y, en términos generales, los controles analizados cubren adecuadamente los riesgos para los que fueron diseñados.
- En el ámbito del cumplimiento normativo, se han llevado a cabo las auditorías internas y de certificación previstas en los sistemas de gestión conforme a los estándares UNE 19601 e ISO 37001 (compliance penal y antisoborno), ISO 37301 (sistemas de gestión de compliance), UNE 19602 (compliance tributario) todas ellas a nivel del holding y UNE 19603 (defensa de la competencia) a nivel de las filiales españolas. Estos procesos incluyen la revisión y actualización de las correspondientes matrices de riesgos y controles, así como el testeo de

su idoneidad y eficacia, contribuyendo al mantenimiento y actualización del Mapa de Riesgos del Grupo.

- Asimismo, el Informe de Sostenibilidad 2025 se ha elaborado en aplicación de la Directiva CSRD y de los estándares ESRS, y ha sido sometido a verificación independiente con alcance limitado, conforme a lo exigido por la normativa vigente.
- Finalmente, la política de gestión de seguridad de la información del Grupo se encuentra alineada con la certificación ISO 27001, certificación con la que cuentan las principales empresas operativas del Grupo.

El Informe Anual Integrado del Grupo ACS, disponible en su sitio web corporativo, recoge con mayor detalle la descripción del Sistema Integral de Control y Gestión de Riesgos y del Mapa de Riesgos del Grupo, así como los principales mecanismos de control asociados.

En los próximos meses, el Grupo continuará adaptando sus políticas de control de riesgos y aplicando medidas específicas para afrontar las tensiones geopolíticas y la incertidumbre macroeconómica. No obstante, mantiene perspectivas favorables, apoyadas en una cartera sólida y diversificada, con un perfil de riesgo reducido y orientada tanto a infraestructuras de nueva generación como a la intensificación de nuestras actividades en los mercados de defensa, energía —incluida la energía nuclear—, minerales críticos y digitalización, ámbitos que están generando oportunidades estructurales de inversión y en los que el Grupo se encuentra especialmente bien posicionado.

El Grupo continuará consolidando su liderazgo global mediante una estrategia basada en la diversificación geográfica y de negocio, apoyada en una gestión rigurosa de los riesgos como elemento clave para impulsar un crecimiento sostenible y equilibrado.

## 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, en el Plan Director de Sostenibilidad 2025 del Grupo se fijaban las prioridades estratégicas y los compromisos en materias medioambiental, social y de gobernanza. Dichas prioridades estratégicas se definieron para 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 establecieron 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.

En 2025 se ha completado el ciclo del Plan Director de Sostenibilidad de 2025, cumpliéndose los objetivos prioritarios establecidos. A nivel consolidado, el grado de avance del Plan ha sido objeto de seguimiento periódico mediante mecanismos internos de control y reporte, apoyados en la monitorización de indicadores y en la consolidación de evidencias por parte de las distintas compañías del Grupo, de acuerdo con su autonomía y responsabilidades.

Con el cierre del Plan 2025, el Grupo está trabajando en la evaluación de los nuevos objetivos de sostenibilidad, incorporando los avances estratégicos en la actividad del Grupo y los aprendizajes del período, así como las demandas y requerimientos de los grupos de interés, incluyendo la evolución de los requisitos regulatorios y de reporte aplicables.

Así, bajo la filosofía de construir un futuro sostenible y próspero, el Grupo prioriza 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 en 2025, entre los que se pueden destacar:

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.”. En cuanto a las filiales del Grupo, a continuación, mostramos algunos de los reconocimientos relacionados con la sostenibilidad recibidos en este 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.
  - En la 37.ª Convención Anual del American Segmental Bridge Institute (ASBI), el proyecto US 181 New Harbor Bridge del Departamento de Transporte de Texas fue galardonado con el Premio a la Excelencia en Puentes 2025 del ASBI en la categoría de puentes de gran luz y atirantados
  - Turner ha sido reconocida por decimotercero año consecutivo como la “Constructora ecológica nº. 1 de Estados Unidos” por ENR.
- a) En el 2025 hemos recibido adjudicaciones en infraestructuras ligadas a la transición energética relevantes, como por ejemplo:
- i. Programa SMR de Rolls-Royce, liderazgo estratégico en la gestión de la construcción en apoyo del socio global de entrega Amentum en el despliegue de reactores nucleares modulares pequeños (SMR) en el Reino Unido y la UE.
  - ii. Western Downs Stage 3 Battery, construcción de un importante proyecto de almacenamiento de energía renovable con una capacidad de 305 MW / 1220 MWh, en Queensland, Australia.
  - iii. Obras en la central nuclear de Sellafield, contrato de hasta 15 años que incluye el diseño, la ingeniería y la ejecución de infraestructuras civiles en apoyo de las operaciones nucleares y el desmantelamiento, en colaboración con Sellafield y sus socios, Reino Unido.

## 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 9 de enero de 2026, el Grupo ACS y Global Infrastructure Partners (GIP), integrante de BlackRock, han completado el establecimiento de una sociedad conjunta al 50/50 entre ACS y el citado fondo, destinada a la promoción, construcción, desarrollo, operación y comercialización de una capacidad inicial de 1,7 GW en centros de datos, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias correspondientes en el mes de diciembre. De esta forma, GIP se une a ACS para lanzar una plataforma global de desarrollo de centros de datos con una cartera inicial de 1,7 GW (véase Nota 01.08).
- El 16 de enero de 2026, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. acordó llevar a cabo la segunda ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 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 segunda 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 segunda 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 1.338.249 acciones el 16 de enero de 2026.
- 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 0,457 euros por cada derecho.
- Tras el período de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la segunda ejecución de aumento de capital liberado, el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 39,87% de los derechos de asignación gratuita. Tras el período de decisión otorgado a los accionistas, en enero de 2026 se produjeron los siguientes hechos:
  - El dividendo se determinó por un importe bruto total de 47.323.934,42 euros (0,457 euros por acción) que fue satisfecho el 5 de febrero de 2026.

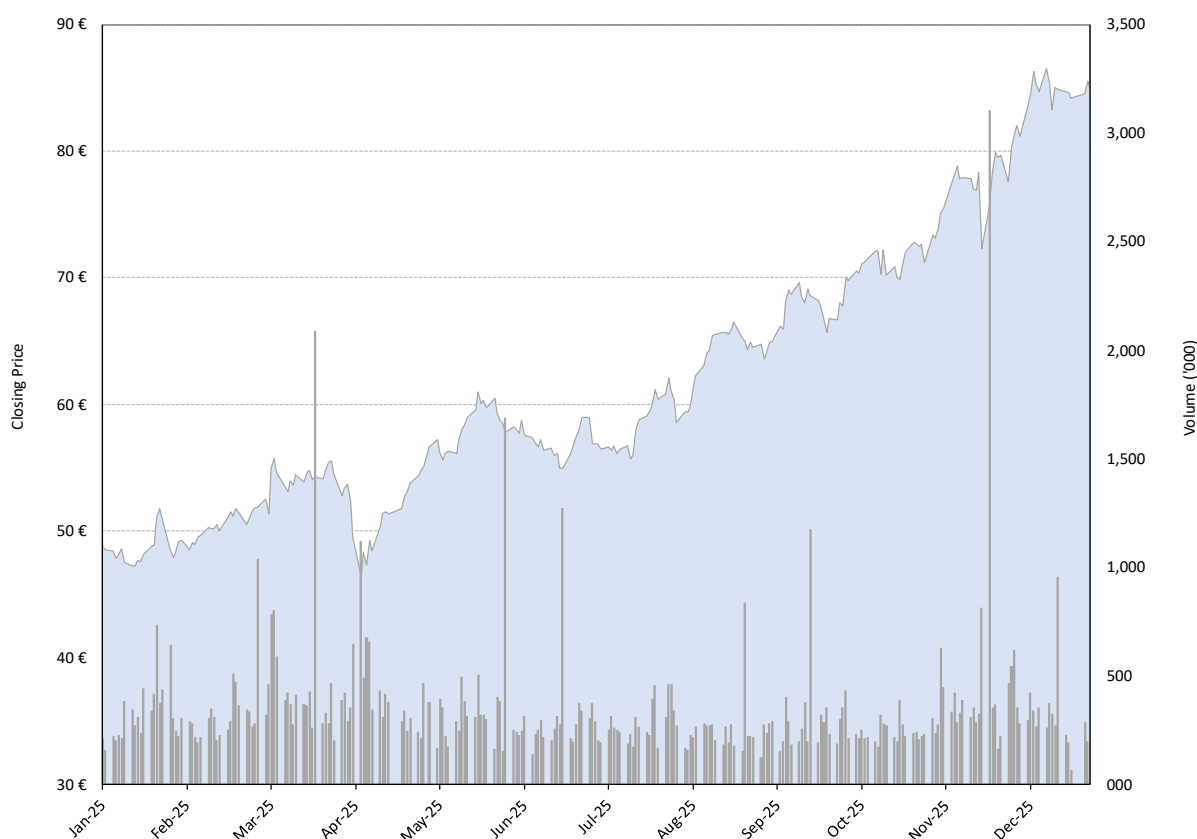
- El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 769.400 acciones por un importe nominal de 384.700 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe.
- El 20 de enero de 2026, el Grupo ACS ha amortizado anticipadamente el Bono Verde por importe nominal de 588 millones de euros (cuyo vencimiento original era 20 de abril de 2026) al ejercitar el 22 de diciembre de 2025 de forma irrevocable la cláusula “Residual Maturity Call” establecida en la emisión.

## 11 Anexos

### 11.1 Mercados de capitales

#### a) a) Evolución Bursátil

Datos de la acción ACS (YTD)		
	FY 2024	FY 2025
Precio de cierre	48,44 €	84,85 €
Evolución 12 meses	20,6%	75,2%
Máximo del período	48,44 €	87,15 €
Fecha Máximo del período	13-dic	11-dic
Mínimo del período	35,30 €	41,00 €
Fecha Mínimo del período	1-mar	7-abr
Promedio del período	40,13 €	61,48 €
Volumen total títulos (miles)	124.594	88.287
Volumen medio diario títulos (miles)	487	346
Total efectivo negociado (€ millones)	5.000	5.428
Efectivo medio diario (€ millones)	19,53	21,28
Número de acciones (millones)	271,66	271,66
Capitalización bursátil a cierre (€ millones)	13.159	23.051





## b) Operaciones con acciones propias

Operaciones con acciones propias		
	FY 2024	FY 2025
Al inicio del periodo (num. acciones)	17.558.400	16.866.022
Compras (num. acciones)	12.814.058	614.964
Amortización y venta (num. acciones)	(13.506.436)	(5.557.714)
<b>Al cierre del periodo (num. acciones)</b>	<b>16.866.022</b>	<b>11.923.272</b>
Al inicio del periodo (€ miles)	465.918	557.867
Compras (€ miles)	495.346	29.473
Amortización y venta (€ miles)	(403.397)	(186.302)
<b>Al cierre del periodo (€ miles)</b>	<b>557.867</b>	<b>401.038</b>

## 11.2 Efecto tipo de cambio

Tipo de cambio medio				
(€ vs. divisa)	Dic-24	Dic-24	Dic-25	Var. YTD
Dólar americano (USD)	1,0787	1,0787	1,1310	4,8%
Dólar australiano (AUD)	1,6409	1,6409	1,7518	6,8%

Tipo de cambio de cierre				
(€ vs. divisa)	Dic-24	Dic-24	Dic-25	Var. YTD
Dólar americano (USD)	1,0353	1,0353	1,1746	13,5%
Dólar australiano (AUD)	1,6726	1,6726	1,7602	5,2%

Var. YTD: Cambios en lo que va de año

Efecto de tipo de cambio (Total)						
Millones de euros	Turner	CIMIC	I&C	Infra	Corp. y otras actividades	Grupo ACS
Cartera LTM	(2.072)	(2.032)	(978)	-	(25)	(5.107)
Ventas	(1.250)	(719)	(341)	(7)	(9)	(2.326)
Ebitda	(46)	(86)	(20)	(4)	(7)	(164)
Ebit	(42)	(49)	(14)	(4)	(6)	(116)
BAI	(44)	(31)	(4)	(30)	(4)	(113)
Beneficio Neto	(33)	(16)	(5)	(23)	(3)	(80)

Efecto de tipo de cambio (USD)						
Millones de euros	Turner	CIMIC	I&C	Infra	Corp. y otras actividades	Grupo ACS
Cartera LTM	(2.072)	-	(749)	-	-	(2.821)
Ventas	(1.250)	-	(268)	(4)	(4)	(1.526)
Ebitda	(46)	-	(19)	(3)	(6)	(73)
Ebit	(42)	-	(14)	(3)	(6)	(65)
BAI	(44)	-	(5)	(31)	(4)	(85)
Beneficio Neto	(33)	-	(6)	(24)	(5)	(67)

Efecto de tipo de cambio (AUD)						
Millones de euros	Turner	CIMIC	I&C	Infra	Corp. y otras actividades	Grupo ACS
Cartera LTM	-	(2.032)	(0)	-	-	(2.032)
Ventas	-	(719)	-	-	-	(719)
Ebitda	-	(86)	(0)	-	0	(87)
Ebit	-	(49)	(0)	-	0	(49)
BAI	-	(31)	(0)	-	0	(31)
Beneficio Neto	-	(16)	(0)	-	1	(15)

Efecto de tipo de cambio (Otras)						
Millones de euros	Turner	CIMIC	I&C	Infra	Corp. y otras actividades	Grupo ACS
Cartera LTM	-	-	(229)	-	(25)	(254)
Ventas	-	-	(73)	(4)	(4)	(81)
Ebitda	-	-	(1)	(2)	(1)	(4)
Ebit	-	-	1	(1)	(1)	(1)
BAI	-	-	2	1	1	3
Beneficio Neto	-	-	1	0	1	2

Var. LTM: Variación de los últimos doce meses

## 11.3 Cuenta de resultados

Cuenta de resultados				
Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.	Var. F/X
<b>Ventas</b>	<b>41.633</b>	<b>49.848</b>	<b>+19,7%</b>	<b>+25,3%</b>
Gastos de explotación	(39.249)	(47.003)		
Resultado puesta en equivalencia operativa	72	225		
<b>EBITDA</b>	<b>2.456</b>	<b>3.070</b>	<b>+25,0%</b>	<b>+31,7%</b>
Amortizaciones	(866)	(970)		
<b>EBIT</b>	<b>1.590</b>	<b>2.100</b>	<b>+32,1%</b>	<b>+39,4%</b>
Deterioro y rdo. por enajenación inmovilizado	(164)	198		
Provisiones y otros resultados operativos	16	(94)		
<b>Beneficio neto de explotación</b>	<b>1.441</b>	<b>2.204</b>	<b>+52,9%</b>	<b>+59,9%</b>
Gastos financieros	(843)	(888)		
Ingresos financieros	417	324		
Rdo. financiero ordinario	(426)	(564)		
Diferencias de cambio	(17)	17		
Variación valor razonable en inst. financieros	(29)	(7)		
Deterioro y rdo. por enajenación inst. financieros	28	5		
Resultado neto financiero	(444)	(549)		
Resultado puesta en equivalencia no operativa	(4)	6		
<b>Beneficio Antes de Impuestos (BAI)</b>	<b>993</b>	<b>1.662</b>	<b>+67,3%</b>	<b>+78,6%</b>
Impuestos	86	(453)		
Intereses minoritarios	(252)	(259)		
<b>Beneficio Neto (BN)</b>	<b>828</b>	<b>950</b>	<b>+14,8%</b>	<b>+23,2%</b>
<b>BPA</b>	<b>3,23 €</b>	<b>3,69 €</b>	<b>+14,2%</b>	<b>+22,5%</b>
Impactos extraordinarios	(143)	(93)		
<b>BN Ordinario <sup>(1)</sup></b>	<b>684</b>	<b>857</b>	<b>+25,3%</b>	<b>+32,4%</b>
<b>BAI Comparable Ordinario</b>	<b>1.215</b>	<b>1.517</b>	<b>+24,8%</b>	

\* Cifras presentadas según criterios de gestión del Grupo ACS.

- (1) El resultado ordinario se ajusta por elementos extraordinarios. En 2024: (i) impacto de la plusvalía contable en CIMIC, neto de provisiones, (ii) el impacto contable por la terminación de la SH-288, neto de provisiones y resultados extraordinarios, (iii) otros resultados no recurrentes derivados de cambios normativos y una sentencia judicial favorable. En 2025: (i) plusvalías de la plataforma de DC y la transacción del 50% de UGL Transport, netas de provisiones, (ii) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (iii) costes de reestructuración de Dragados y CIMIC. 2025: el impacto de la plusvalía de €146mn en Hochtief relacionada con la transacción de Flatiron Dragados se elimina a nivel de ACS, dado que se trata de una fusión intragrupo.

## 11.4 Cuenta de resultados por segmentos

Cuenta de resultados por Segmentos							
Millones de euros, FY 2025	Turner	CIMIC <sup>(1)</sup>	Ingeniería y Construcción	Infraestructuras	Impactos extraordinarios <sup>(2)</sup>	Corporaciones y otras actividades	Grupo ACS
<b>Ventas</b>	<b>25.786</b>	<b>10.637</b>	<b>10.604</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>2.570</b>	<b>49.848</b>
Gastos de explotación	(24.850)	(9.385)	(9.996)	(162)	-	(2.609)	(47.003)
Resultado puesta en equivalencia operativa	3	27	18	198	-	(21)	225
<b>EBITDA</b>	<b>939</b>	<b>1.279</b>	<b>626</b>	<b>286</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>	<b>3.070</b>
Amortizaciones	(66)	(557)	(175)	(42)	-	(130)	(970)
<b>EBIT</b>	<b>873</b>	<b>722</b>	<b>451</b>	<b>244</b>	<b>-</b>	<b>(190)</b>	<b>2.100</b>
Deterioro y rdo. por enajenación inmovilizado	0	(0)	21	(50)	218	8	198
Provisiones y otros resultados operativos	4	19	(22)	(4)	(46)	(44)	(94)
<b>Beneficio neto de explotación</b>	<b>877</b>	<b>740</b>	<b>450</b>	<b>190</b>	<b>173</b>	<b>(226)</b>	<b>2.204</b>
Gastos financieros	(32)	(311)	(283)	(44)	-	(218)	(888)
Ingresos financieros	76	44	104	44	(28)	83	324
Rdo. financiero ordinario	44	(267)	(178)	0	(28)	(135)	(564)
Diferencias de cambio	-	-	4	(0)	-	13	17
Variación valor razonable en inst. financieros	-	-	(0)	0	-	(7)	(7)
Deterioro y rdo. por enajenación inst. financiero	-	-	-	0	-	5	5
Resultado neto financiero	44	(267)	(174)	0	(28)	(124)	(549)
Resultado puesta en equivalencia no operativa	-	-	-	6	-	0	6
<b>Beneficio Antes de Impuestos (BAI)</b>	<b>921</b>	<b>473</b>	<b>275</b>	<b>197</b>	<b>144</b>	<b>(350)</b>	<b>1.662</b>
Impuestos	(215)	(130)	(42)	(35)	(55)	24	(453)
Intereses minoritarios	(157)	(145)	(21)	(4)	3	65	(259)
<b>Beneficio Neto (BN)</b>	<b>549</b>	<b>199</b>	<b>212</b>	<b>158</b>	<b>93</b>	<b>(261)</b>	<b>950</b>
Impactos extraordinarios	-	-	-	-	(93)	-	(93)
<b>BN Ordinario</b>	<b>549</b>	<b>199</b>	<b>212</b>	<b>158</b>	<b>-</b>	<b>(261)</b>	<b>857</b>
<b>BAI Comparable Ordinario</b>	<b>921</b>	<b>473</b>	<b>275</b>	<b>197</b>	<b>-</b>	<b>(350)</b>	<b>1.517</b>

Datos presentados según los criterios de gestión del Grupo ACS

- (1) Los impactos extraordinarios incluyen (i) plusvalías de la plataforma de DC y la transacción del 50% de UGL Transport, netas de provisiones, (ii) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (iii) costes de reestructuración de Dragados y CIMIC. 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. Los costes de reestructuración se han reclasificado con el fin de alinearlos con los criterios de gestión del Grupo ACS.

## 11.5 Balance por segmentos

Balance de situación						
Millones de euros, FY 2025	Turner	CIMIC	Ingeniería y Construcción	Infraestructuras	Corporaciones y otras actividades	Grupo ACS
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.001</b>	<b>4.877</b>	<b>4.021</b>	<b>4.529</b>	<b>1.362</b>	<b>15.789</b>
Inmovilizado intangible	669	2.712	857	118	1.602	5.958
Inmovilizado material	205	1.161	614	43	458	2.480
Inversiones por puesta en equivalencia	2	432	96	3.508	134	4.172
Activos financieros no corrientes	118	300	1.925	801	(1.343)	1.801
Imposiciones a largo plazo	-	-	1	-	-	1
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	64	4	-	11	79
Activos por impuesto diferido	6	208	524	59	499	1.296
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	2	2
<b>Activo corriente</b>	<b>8.166</b>	<b>4.864</b>	<b>10.824</b>	<b>1.997</b>	<b>3.550</b>	<b>29.400</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	145	4	-	1.420	1.568
Existencias	-	214	478	0	181	874
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.587	2.450	4.371	76	671	12.155
Otros activos financieros corrientes	193	52	1.691	1.465	(1.182)	2.219
Instrumentos financieros derivados corrientes	-	0	1	-	13	14
Otros activos corrientes	34	81	336	10	10	471
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.351	1.922	3.944	446	2.437	12.100
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.166</b>	<b>9.741</b>	<b>14.845</b>	<b>6.526</b>	<b>4.911</b>	<b>45.189</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.396</b>	<b>1.015</b>	<b>2.437</b>	<b>4.668</b>	<b>(4.340)</b>	<b>5.176</b>
Fondos propios	1.111	755	2.364	4.568	(4.008)	4.791
Ajustes por cambios de valor	(19)	(8)	(101)	(155)	308	25
Intereses minoritarios	304	269	174	255	(640)	361
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>694</b>	<b>4.033</b>	<b>1.818</b>	<b>798</b>	<b>7.351</b>	<b>14.694</b>
Subvenciones	-	-	0	-	2	2
Provisiones no corrientes	317	24	200	9	1.329	1.879
Pasivos financieros no corrientes	256	3.519	1.429	593	5.607	11.405
Pasivos por arrendamiento no corriente	120	246	170	10	83	629
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	3	2	0	25	30
Pasivos por impuesto diferido	-	55	4	155	298	512
Otros pasivos no corrientes	1	186	13	30	8	238
<b>Pasivo corriente</b>	<b>7.076</b>	<b>4.692</b>	<b>10.590</b>	<b>1.060</b>	<b>1.900</b>	<b>25.319</b>
Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	1.311	1.311
Provisiones corrientes	423	272	424	14	257	1.390
Pasivos financieros corrientes	18	44	2.437	851	(231)	3.120
Pasivos por arrendamiento corriente	26	172	78	2	21	298
Instrumentos financieros derivados corrientes	-	2	0	-	9	11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.605	3.593	6.469	119	510	17.295
Otros pasivos corrientes	5	610	1.182	74	24	1.894
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.166</b>	<b>9.741</b>	<b>14.845</b>	<b>6.526</b>	<b>4.911</b>	<b>45.189</b>

## 11.6 Estructura financiera detallada a 31 de diciembre de 2025

Grupo ACS		Principales facilidades financieras a 31 de diciembre 2025		
Instrumento	Importe (€ mn)	Vencimiento	Empresa	
Programas Pagarés ECP / NEU CP	25	2026	ACS	
Bono Corporativo @ 4,75%	50	2026	ACS	
Bono Corporativo @ 1,875%	585	2026	Dragados	
Bono Corporativo @ 0,5%	500	2027	HOCHTIEF	
Préstamo Sindicado	426	2028	Dragados USA	
Bono Corporativo @ 1,5%	559	2029	CIMIC	
Bono Corporativo @ 1,70% NOK	84	2029	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 0,625%	500	2029	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 3,75%	500	2030	ACS	
Préstamo Sindicado	450	2030	Dragados	
Préstamo Sindicado	350	2030	HOCHTIEF	
Préstamo Sindicado	950	2030	ACS	
Bono Corporativo @ 4,25%	650	2030	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1,25%	250	2031	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 1,5125% CHF	192	2032	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 2,3%	50	2034	HOCHTIEF	
Bono Corporativo @ 7%	543	2034	CIMIC	
Bono Corporativo @ 4%	63	2036	ACS	
Promissory Notes	950	2026-2029	HOCHTIEF	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>7.677</b>	<b>55%</b>		
Bilaterales y otros préstamos bancarios a l.p	4.266			
Bilaterales y otros préstamos bancarios a c.p	1.717			
Otras fuentes de financiación	341			
<b>TOTAL</b>	<b>14.001</b>			

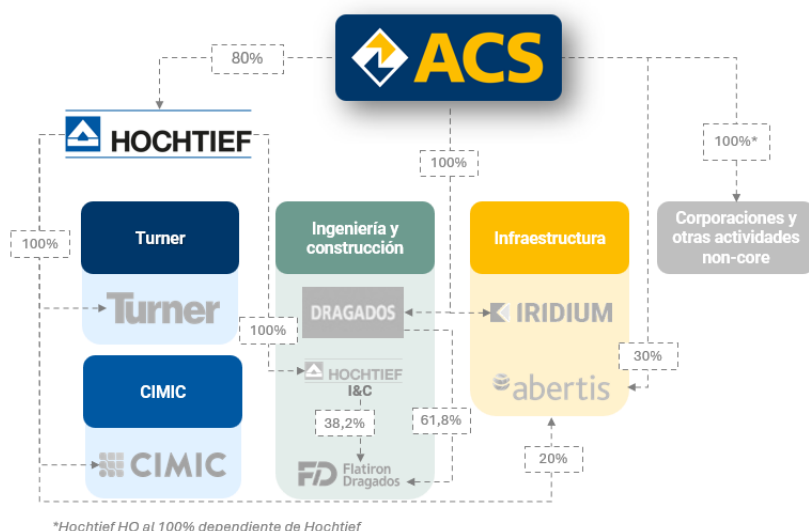
Grupo ACS	Corriente		No corriente			Total
Calendario de vencimientos de la deuda bruta	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/30 y Posteriores	
Préstamos bancarios	812,60	1.348,98	646,63	314,09	2.179,89	5.302,19
Líneas de crédito	925,89	363,82	1.767,06	259,56	417,66	3.733,99
Arrendamiento financiero	0,92	0,61	0,44	0,23	0,23	2,43
Bonos y obligaciones	706,09	498,86	-	1.140,49	2.239,55	4.584,99
Financiación de proyectos	83,06	13,71	16,09	16,53	82,46	211,85
Otras deudas financieras no bancarias	113,49	7,96	0,67	0,44	0,80	123,36
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas	435,16	-	-	-	26,49	461,65
Intereses pendientes de pago	42,71	-	-	-	-	42,71
<b>Total</b>	<b>3.119,92</b>	<b>2.233,94</b>	<b>2.430,89</b>	<b>1.731,34</b>	<b>4.947,08</b>	<b>14.463,17</b>

## 11.7 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.





## 11.8 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	FY 2024	FY 2025
<b>Capitalización bursátil</b>	Nº de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo	13.159	23.051
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Bº Neto del periodo / Nº medio de acciones periodo	3,23 €	3,69 €
Resultado Neto Atribuible	Total Ingresos - Total Gastos del periodo - Resultado atribuible a intereses minoritarios	828	950
Nº medio de acciones del periodo	Promedio diario de acciones en circulación en el periodo ajustado por la autocartera	256,2	257,5
<b>Cartera</b>	Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar	88.209	92.858
<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	2.456	3.070
(-) 1. Amortizaciones	Dotación a amortización de inmovilizado	(866)	(970)
<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	1.590	2.100
(-) 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	(148)	104
Beneficio neto de explotación	Ingresos - Gastos de explotación (incluye el resultado por puesta en equivalencia (Asociadas y Joint Ventures))	1.441	2.204
Resultado Financiero ordinario	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	(426)	(564)
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"	(18)	16
Resultado Financiero neto	Resultado Financiero ordinario + Resultado diferencias cambio + Variación valor razonable en inst. financieros + Deterioro y Rdo. por enajenación inst. financieros	(444)	(549)
CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	FY 2024	FY 2025
Caja / (Deuda) Neta (1) - (2)	Deuda financiera externa bruta - Caja y equivalentes	(702)	17
(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	(13.198)	(14.463)
(2) Efectivo y otros activos equivalentes	Inversiones Financieras Temporales + Imposiciones a largo plazo + Efectivo y otros activos equivalentes	12.496	14.480
EBITDA anualizado	EBITDA del periodo / nº de meses del periodo x 12 meses	2.456	3.070
<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>		<b>0,3x</b>	<b>0,1x</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)	596	524
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	(259)	(547)
<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	2.793	3.047
<b>2. Flujo de Caja Operativo Neto (NOCF)</b>	OCF + Inversiones operativas netas + Arrendamientos operativos (NIIF16)	2.094	2.212
<b>3. Flujo de Caja Libre</b>	NOCF + Inversiones financieras netas + Otros flujos financieros	1.575	956
<b>4. Caja generada / (consumida)</b>	Flujo de Caja Libre + Dividendos pagados + Operaciones de capital	713	508

CONCEPTO	DEFINICIÓN Y COHERENCIA	Dic-24	Dic-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	5.958
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	2.480
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	2.239	2.461
Acreedores comerciales	Este concepto se utiliza para, en la construcción del capital circulante, agrupar las partidas siguientes: Acreedores y Proveedores	(12.155)	(12.984)
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	(3.641)	(4.506)
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	(18.921)	(20.888)

CONCEPTO	USO
<b>Capitalización bursátil</b>	Valor de la compañía en la bolsa de valores.
<b>Beneficio por acción (BPA)</b>	Indica la parte del beneficio neto que corresponde a cada acción
<b>Cartera</b>	Se trata de un indicador de la actividad comercial del Grupo. Su valor dividido por la duración media de los proyectos es una aproximación a los ingresos a percibir en los siguientes periodos
<b>Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	Medida de desempeño comparable para evaluar la evolución de las actividades operativas del Grupo excluyendo amortizaciones y provisiones (partidas más variables en función a los criterios contables que se utilicen). Esta AMP es ampliamente utilizada para evaluar el desempeño operativo de las empresas así como parte de ratios y múltiplos de valoración y medición de riesgos
<b>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 múltiplos 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)