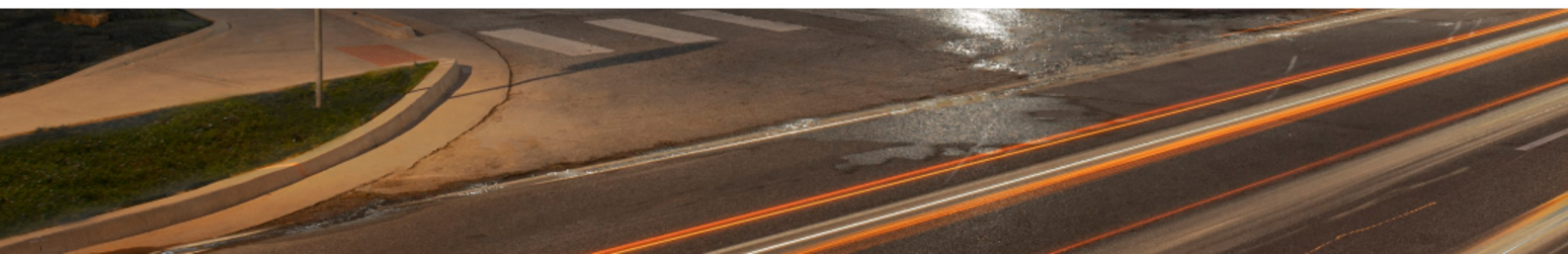




ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes
Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2025



INDICE**Página**

– Estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025	4
– Estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025	6
– Estado del resultado global consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025	7
– Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025	8
– Estado de flujos de efectivo consolidado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025	9
– Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025	10
01. Introducción y Bases de presentación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados	10
01.01. Bases de presentación y criterios de consolidación	10
01.01.01. Bases de presentación	10
01.01.02. Criterios de consolidación	12
01.01.03. Entorno macroeconómico	12
01.02. Entrada en vigor de nuevas normas contables	12
01.03. Comparación de la información	14
01.04. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	15
01.04.01. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15
01.04.02. Operaciones interrumpidas	17
01.05. Importancia relativa	17
01.06. Hechos posteriores	17
01.07. Estado de flujos de efectivo consolidado	18
01.08. Variaciones del perímetro de consolidación	20
01.09. Moneda	25
01.10. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante	25
01.11. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas	25
01.11.01. Beneficio básico por acción	25
01.11.02. Beneficio diluido por acción	26
02. Inmovilizado intangible	26
02.01. Fondo de comercio	26
02.02. Otro inmovilizado intangible	29
03. Inmovilizado material	29
04. Inmovilizaciones en proyectos	30
05. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	32
06. Activos Financieros	35
06.01. Composición y desglose	35
06.02. Instrumentos de patrimonio	36
06.03. Créditos a Empresas Asociadas y Créditos a terceros	36
06.04. Valores representativos de deuda	37
06.05. Otros activos financieros	37
06.06. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37
06.07. Correcciones de valor por deterioro	38
06.08. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	38
07. Existencias	39
08. Patrimonio neto	39
08.01. Capital	39

08.02. Acciones propias	40
08.03. Ajustes por cambios de valor	42
08.04. Participaciones no dominantes	42
09. Provisiones no corrientes	42
10. Pasivos Financieros	43
10.01. Obligaciones y otros valores negociables	44
10.02. Financiación bancaria	45
10.03. Gestión de capital	48
11. Instrumentos financieros derivados	49
12. Situación fiscal	53
12.01. Activos y pasivos por impuesto diferido	53
12.02. Evolución del gasto por impuesto sobre beneficios	54
13. Segmentos de Negocio	54
14. Gastos financieros	58
15. Plantilla media	59
16. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	59
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	59
18. Operaciones y saldos con partes vinculadas	59
19. Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo vinculadas a los accionistas o consejeros del Grupo	60
20. Consejo de Administración y Alta Dirección	60
20.01. Retribución al Consejo de Administración	60
20.02. Retribuciones a la Alta Dirección	61
20.03. Sistemas de retribución basados en acciones	61
21. Otros pasivos contingentes	63
Anexo I	67
– Estados Financieros Individuales	72
Bases de presentación de la Información Financiera Seleccionada Individual	72
– Declaración de responsabilidad	73

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

ACTIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2025	31/12/2024
		(*)	
ACTIVO NO CORRIENTE		15.789.061	15.075.836
Inmovilizado intangible	02	5.896.249	5.592.972
Fondo de comercio		5.053.032	4.754.177
Otro inmovilizado intangible		843.217	838.795
Inmovilizado material	03	2.278.375	2.794.458
Inmovilizaciones en proyectos	04	213.721	301.004
Inversiones inmobiliarias		49.884	64.466
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	05	4.171.876	3.914.160
Activos financieros no corrientes	06	1.800.837	936.551
Imposiciones a largo plazo	06	1.375	1.353
Instrumentos financieros derivados no corrientes	11	79.015	72.677
Activos por impuesto diferido	12	1.296.130	1.398.195
Otros activos no corrientes		1.599	—
ACTIVO CORRIENTE		29.400.152	26.949.446
Existencias	07	873.842	1.023.572
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12.154.594	11.389.744
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	06	10.178.714	9.505.323
Otros deudores	06	1.740.623	1.430.071
Activos por impuesto corriente	06.06	235.257	454.350
Otros activos financieros corrientes	06	2.218.665	1.081.401
Instrumentos financieros derivados corrientes	11	14.447	11.720
Otros activos corrientes		470.872	342.705
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	06	12.099.886	11.413.659
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	01.04	1.567.846	1.686.645
TOTAL ACTIVO		45.189.213	42.025.282

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2025	31/12/2024
		(*)	
PATRIMONIO NETO	08	5.176.039	5.114.930
FONDOS PROPIOS		4.790.692	4.406.028
Capital		135.832	135.832
Prima de emisión		366.379	366.379
Reservas		3.739.179	3.634.104
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(401.038)	(557.867)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		950.340	827.580
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		24.624	308.185
Activos financieros con cambios en otro resultado global		(70.696)	5.031
Operaciones de cobertura		121.529	111.802
Diferencias de conversión		(26.209)	191.352
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		4.815.316	4.714.213
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		360.723	400.717
PASIVO NO CORRIENTE		14.694.322	13.794.475
Subvenciones		1.585	1.824
Provisiones no corrientes	09	1.878.833	1.690.644
Pasivos financieros no corrientes	10	11.404.767	10.399.806
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		11.239.637	10.163.758
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		128.783	144.180
Otros pasivos financieros		36.347	91.868
Pasivos por arrendamiento no corriente	03	629.496	781.802
Instrumentos financieros derivados no corrientes	11	30.146	38.414
Pasivos por impuesto diferido	12	511.763	461.410
Otros pasivos no corrientes		237.732	420.575
PASIVO CORRIENTE		25.318.852	23.115.877
Provisiones corrientes		1.389.941	1.289.638
Pasivos financieros corrientes	10	3.119.904	2.798.505
Deudas con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables		2.488.200	2.598.263
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado		83.056	127.950
Otros pasivos financieros		548.648	72.292
Pasivos por arrendamiento corriente	03	298.126	356.876
Instrumentos financieros derivados corrientes	11	11.061	29.361
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		17.295.192	15.960.812
Proveedores		9.745.965	9.386.724
Otros acreedores		7.228.358	6.362.441
Pasivos por impuesto corriente		320.869	211.647
Otros pasivos corrientes	11	1.893.687	1.284.435
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	01.04	1.310.941	1.396.250
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		45.189.213	42.025.282

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

	Nota	Miles de Euros	
		2025	2024
		(*)	
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	13	49.847.681	41.633.120
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		113.676	2.056
Trabajos realizados por la empresa para su activo		9.499	2.739
Aprovisionamientos		(34.364.347)	(28.289.284)
Otros ingresos de explotación		253.350	291.657
Gastos de personal		(10.015.804)	(9.284.613)
Otros gastos de explotación		(3.426.296)	(2.665.056)
Dotación amortización del inmovilizado		(969.658)	(866.203)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		238	267
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16	570.346	515.605
Otros resultados		(30.688)	31.123
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	05	225.068	71.922
Ingresos financieros		325.778	435.214
Gastos financieros	14	(888.075)	(843.316)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	17	(6.751)	(28.728)
Diferencias de cambio		9.184	(28.094)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		2.030	11.069
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	05	6.496	3.862
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13	1.661.727	993.340
Impuesto sobre beneficios	12	(452.867)	86.479
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.208.860	1.079.819
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	01.04.02	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.208.860	1.079.819
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		(258.520)	(252.239)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes de actividades interrumpidas		—	—
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE		950.340	827.580

BENEFICIO POR ACCIÓN	Nota	Euros por acción	
		2025	2024
Beneficio / (Pérdida) básico por acción	01.11	3,69	3,23
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción	01.11	3,69	3,23
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas	01.11	—	—
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas	01.11	3,69	3,23
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas	01.11	—	—
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas	01.11	3,69	3,23

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de resultados consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

	Miles de Euros	
	2025 (*)	2024
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.208.860	1.079.819
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL EJERCICIO:	50.547	(3.023)
Por ganancias y pérdidas actuariales	71.425	(818)
Efecto impositivo	(20.878)	(2.205)
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO:	(365.895)	(132)
1. Operaciones de cobertura:	25.624	(54.744)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	46.130	(15.304)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(20.506)	(39.440)
2. Diferencias de conversión:	(156.142)	138.385
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(189.251)	138.234
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	33.109	151
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(139.805)	(201.174)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(139.805)	(201.174)
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	—	—
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio:	(99.830)	107.147
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(99.830)	107.147
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	—	—
6. Efecto impositivo	4.258	10.254
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	893.512	1.076.664
Atribuidos a la sociedad dominante	707.307	811.759
Atribuidos a participaciones no dominantes	186.205	264.905

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO****CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Acciones propias	Ajustes por cambios de valor	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2024	139.082	366.379	4.188.688	(465.918)	321.065	780.123	301.152	5.630.571
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	—	—	(2.941)	—	(12.880)	827.580	264.905	1.076.664
Aumentos de capital (Nota 01.10 y 08)	3.503	—	(3.503)	—	—	—	—	—
Reducciones de capital (Nota 01.10 y 08)	(3.250)	—	3.250	—	—	—	—	—
Opciones sobre acciones	—	—	9.123	—	—	—	297	9.420
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	—	—	780.123	—	—	(780.123)	—	—
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 01.10)	—	—	(241.277)	—	—	—	—	(241.277)
A dividendos	—	—	—	—	—	—	(105.202)	(105.202)
Acciones propias dominante (Nota 08.02)	(3.503)	—	(399.894)	(91.949)	—	—	—	(495.346)
Acciones propias participadas	—	—	1.407	—	—	—	350	1.757
Cambios de participación en controladas (Nota 15.07)	—	—	(115.322)	—	—	—	(14.681)	(130.003)
Variación en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía (**)	—	—	(585.550)	—	—	—	(46.104)	(631.654)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	135.832	366.379	3.634.104	(557.867)	308.185	827.580	400.717	5.114.930
Ingresos / (gastos) reconocidos en patrimonio	—	—	40.528	—	(283.561)	950.340	186.205	893.512
Aumentos de capital (Nota 01.10 y 08)	2.779	—	(2.779)	—	—	—	—	—
Reducciones de capital (Nota 01.10 y 08)	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones sobre acciones	—	—	9.126	—	—	—	294	9.420
Reparto resultado año anterior:								
A reservas	—	—	827.580	—	—	(827.580)	—	—
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 01.10)	—	—	(220.758)	—	—	—	—	(220.758)
A dividendos	—	—	—	—	—	—	(193.279)	(193.279)
Acciones propias dominante (Nota 08.02)	(2.779)	—	(183.523)	156.829	—	—	—	(29.473)
Acciones propias participadas	—	—	1.390	—	—	—	341	1.731
Cambios de participación en controladas (Nota 15.07)	—	—	(34.139)	—	—	—	(2.653)	(36.792)
Variación en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía (**)	—	—	(332.350)	—	—	—	(30.902)	(363.252)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	135.832	366.379	3.739.179	(401.038)	24.624	950.340	360.723	5.176.039

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

(**) El epígrafe Variaciones en el perímetro, traspasos y otros efectos de menor cuantía recoge fundamentalmente los impactos por la operación corporativa con accionistas minoritarios realizada por Abertis sobre Autopistas Metropolitanas de Puerto Rico (Metropistas) y Túneles de Barcelona i del Cadí (Túneles) en 2025 y el efecto de la put option y opciones de Elliott sobre Thies en 2024.

ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
EN EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

		Nota	Miles de Euros	
			2025	2024
			(*)	
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		3.046.761	2.792.874
1	Resultado antes de impuestos		1.661.727	993.340
2	Ajustes del resultado:		1.138.051	1.261.284
	Amortización del inmovilizado		969.658	866.203
	Otros ajustes del resultado (netos)	01.07	168.393	395.081
3	Cambios en el capital corriente		524.140	596.059
4	Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(277.157)	(57.809)
	Pagos de intereses	10	(901.716)	(830.966)
	Cobros de dividendos		394.787	741.731
	Cobros de intereses	01.07	330.875	364.204
	Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	12	(101.103)	(332.778)
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	02 y 03	(1.645.642)	(1.248.584)
1	Pagos por inversiones:		(2.149.386)	(1.920.177)
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(953.508)	(1.223.724)
	Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		(743.758)	(660.851)
	Otros activos financieros		(452.120)	(35.602)
2	Cobros por desinversiones:	02 y 03	503.744	671.593
	Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		321.727	15.530
	Inmovilizado material, intangible, proyectos e inversiones inmobiliarias		107.407	107.139
	Otros activos financieros		74.610	548.924
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		47.582	496.661
1	Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio:	01.07 y 08	(52.070)	(623.592)
	Adquisición		(66.265)	(625.349)
	Enajenación		14.195	1.757
2	Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo/activo financiero:	10	934.328	1.162.646
	Emisión de instrumentos de pasivo/activo financiero		5.985.655	5.512.897
	Devolución y amortización		(5.051.327)	(4.350.251)
3	Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	01.01	(420.553)	(368.128)
4	Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(414.123)	325.735
	Pagos procedentes de pasivos por arrendamiento		(384.301)	(300.915)
	Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	01.07	(29.822)	626.650
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(762.474)	285.419
E)	AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		686.227	2.326.370
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO		11.413.659	9.087.289
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		12.099.886	11.413.659

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO

Caja y bancos		11.864.021	10.510.948
Otros activos financieros		235.865	902.711
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO		12.099.886	11.413.659

(*) No auditado.

Las notas 01 a 21 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

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

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

01.01. Bases de presentación y criterios de consolidación

01.01.01. Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ACS), correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, han sido aprobados por los Administradores de la Sociedad Dominante en su reunión del Consejo de Administración celebrado el día 25 de febrero de 2026, y han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo ACS.

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

Esta información financiera intermedia consolidada ha sido preparada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34), sobre Información Financiera Intermedia, y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

En la elaboración de la presente información financiera consolidada del Grupo ACS correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones

realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los mismos aspectos detallados en las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024:

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

Otras cuestiones relevantes relativas al uso de juicio y estimaciones a 31 de diciembre de 2025:

Momento de la pérdida de control sobre UGL Transport:

Durante el ejercicio 2025 el Grupo llegó a un acuerdo de compraventa con Sojitz Corporation relativo a la adquisición por parte de Sojitz del 50% de la participación en el negocio de UGL Transport y a un acuerdo de colaboración futura conjunta con estos (véase Nota 01.08).

La citada operación contempló determinadas condiciones precedentes cumplidas con anterioridad al cierre del ejercicio así como la aprobación administrativa del Foreign Investment Review Board de Australia cuya respuesta inicial se recibió en diciembre de 2025. Sobre la base anterior y apoyado en informes legales externos se apoyó la evidencia de pérdida de control sobre el negocio referido, concluyendo positivamente sobre la misma. Adicionalmente, los documentos asociados a la transacción contemplan disposiciones expresas sobre la necesidad de aprobación por parte de Sojitz en las decisiones sobre actividades relevantes a partir del 31 de diciembre de 2025, lo cual deriva en la existencia contractual de control conjunto entre UGL y Sojitz, perdiendo así CIMIC la capacidad de control sobre el negocio vendido.

Clasificación de los negocios conjuntos de UGL Transport:

Adicionalmente, vinculada a la operación de venta, determinadas participaciones no controladas que mantenía UGL Transport y cuya venta requerían aprobación de los restantes socios, se presentan como activos no corrientes mantenidos para la venta hasta su efectiva disposición que se espera en el primer semestre de 2026 (véase Nota 01.08).

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

Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

– Cambios en estimaciones contables.

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

– Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales

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

No se han corregido errores en los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024. Tampoco ha habido cambios en las políticas contables significativas.

01.01.02. Criterios de consolidación

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

01.01.03. Entorno macroeconómico

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

01.02. Entrada en vigor de nuevas normas contables

Cambios en políticas contables

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

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

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

En relación con las normas anteriores, el Grupo ACS ha aplicado las normas en el ejercicio 2025 sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras, ni en la presentación y desglose de la información, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo ACS.

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

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

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Clasificación y Valoración de instrumentos financieros	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Esta modificación aclara cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros.	
Mejoras anuales (vol. 11)	El objetivo de estas mejoras es la calidad de las normas, modificando las NIIF existentes para aclarar o corregir aspectos menores.	
NIIF 18 Presentación y desgloses de estados financieros	El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC 1, actualmente en vigor.	1 de enero de 2027

No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Nuevas normas		
NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	Esta modificación tiene como objetivo simplificar las obligaciones de información, facilitando la elaboración de sus estados financieros de estas entidades.	1 de enero de 2027
Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	Esta modificación aclara cómo una entidad debe convertir sus estados financieros cuando la moneda de presentación es hiperinflacionaria, incluso si la moneda funcional no lo es. Establece un método consistente de conversión para mejorar la comparabilidad y la utilidad de la información financiera.	

Publicada por el IASB en abril de 2024, la nueva norma NIIF 18 sustituirá a la actual NIC 1 Presentación de estados financieros. También hay modificaciones en la NIIF 7, la NIC 33, la NIC 8 y la NIC 7. El Grupo ACS está obligado a aplicar la NIIF 18 y las modificaciones relacionadas con las demás normas para el ejercicio social que comienza el 1 de enero de 2027, con aplicación retroactiva al período comparativo.

El Grupo está analizando actualmente todos los efectos que la NIIF 18 tendrá en los estados financieros consolidados. Los cambios más relevantes inicialmente previstos en los estados financieros del Grupo ACS y en las notas a las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

- Presentación de categorías específicas y subtotales y totales definidos en el estado de resultados consolidado. Todos los ingresos y gastos se clasificarán en una de las cinco categorías siguientes: Operativos, Inversión, Financieros, Impuestos y Operaciones discontinuadas. Los nuevos subtotales y totales obligatorios serán resultado operativo, resultado antes de financieros e impuestos y resultado del ejercicio.
- La participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación se clasificarán en la categoría de inversión dentro del estado de resultados consolidado.
- Las diferencias de cambio se clasificarán en la categoría en la que se encuentren los ingresos o gastos relacionados con la partida que da lugar a la diferencia de cambio.
- En el estado consolidado de flujos de efectivo, los intereses y dividendos recibidos se clasificarán en las actividades de inversión, mientras que los intereses y dividendos pagados se clasificarán en las actividades de financiación.
- El punto de partida para determinar los flujos de efectivo de las actividades de explotación según el método indirecto en el estado de flujos de efectivo consolidado cambiará de resultado antes de impuestos a resultado de explotación.
- Se proporcionará información nueva y detallada sobre las medidas de rendimiento definidas por la dirección en las notas.
- Se modificará la agregación y desagregación de la información en los estados financieros primarios y las notas.

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

01.03. Comparación de la información

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

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

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

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

Ejercicio 2025

A 31 de diciembre de 2025, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a proyectos de energía, a activos relacionados con el 50% de la venta de UGL Transporte, así como otros activos de energía renovable.

En todos los casos se trata de activos para los que existe una decisión formal de venta por parte del Grupo, se ha iniciado un plan para la venta, los activos están disponibles para la venta en su situación actual y se espera completar la venta en un periodo de 12 meses desde la fecha de su clasificación como activos mantenidos para la venta. Es de destacar que los activos, que se mantienen clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2025 y hayan mantenido esta clasificación por un periodo superior a doce meses, pero su venta no se ha terminado de realizar, se debe a circunstancias que en el momento de su clasificación no eran probables. El párrafo B1 (c) del apéndice B de la NIIF 5 exime a una sociedad de aplicar el periodo de un año como plazo máximo para la clasificación de un activo como mantenido para la venta si durante dicho periodo surgen circunstancias que previamente han sido consideradas improbables, los activos se han comercializado de forma activa a un precio razonable y se cumplen los requisitos de compromiso de la Dirección y alta probabilidad de que la venta se produzca en el plazo de un año desde la fecha de cierre de balance. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que para aquellos que se mantienen por un periodo superior al año, se cumplen las condiciones indicadas anteriormente a la fecha actual.

Durante el ejercicio 2025 se ha producido una reducción neta del valor total de los activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 118.799 miles de euros y una disminución neta de los pasivos asociados a los mismos que asciende a 85.309 miles de euros. Cabe destacar principalmente la disminución de 132.754 miles de euros asociados a la participación en la planta de Caitan Spa así como el incremento asociado a las participaciones pendientes de obtener las aprobaciones de los socios minoritarios asociados a la operación de UGL por importe de 130.665 miles de euros.

El detalle de los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2025		
	Energías Renovables	Otros	Total
Inmovilizado material	3.763	3.658	7.421
Activos intangibles	—	—	—
Inmovilizado en proyectos	621.813	187.472	809.285
Activos financieros	24.627	437.811	462.438
Activos por impuesto diferido	52.886	49.340	102.226
Activos corrientes	60.702	111.855	172.557
Activos mantenidos para la venta	763.791	804.055	1.567.846
Pasivos no corrientes	565.136	519.584	1.084.720
Pasivos corrientes	119.824	106.397	226.221
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	684.960	625.981	1.310.941
Intereses minoritarios de mantenido para la venta	3.441	—	3.441

En el apartado de "Otros" se incluyen principalmente los activos relacionados con plantas desaladoras, plantas de compresión de gas, plantas depuradoras y parte de la transacción de venta de UGL Transport.

Como parte de la transacción para vender el 50% de UGL Transport (véase Nota 01.08), se recibió un pago anticipado por determinadas inversiones en negocios conjuntos para los que se estaban tramitando autorizaciones de cambio de control, que se esperan obtener antes del periodo que finaliza el 31 de diciembre de 2026. Como resultado, las inversiones en negocios conjuntos, que ascienden a 130,7 millones de euros, se han reclasificado como activos mantenidos para la venta según la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas” a 31 de diciembre de 2025.

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

El importe correspondiente a la deuda neta recogida en los activos y pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.016.243 miles de euros (1.238.960 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), de los cuales 481.534 miles de euros (578.708 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) en energías renovables y otros por 534.709 miles de euros (660.252 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Dentro del importe total de dicha deuda neta, 215.206 miles de euros (239.587 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) corresponden a financiación de proyectos y deuda con recurso limitado. La deuda neta se calcula mediante la suma aritmética de los pasivos financieros corrientes y no corrientes, minorado por las imposiciones a largo plazo, los otros activos financieros corrientes, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Ejercicio 2024

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

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

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

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

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

	Miles de Euros		
	31/12/2025		
	Energías Renovables	Otros	Total
Diferencias de conversión	495	(3.831)	(3.336)
Coberturas de flujos de efectivo	611	4.266	4.877
Ajustes por cambios de valor	1.106	435	1.541

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

01.04.02. Operaciones interrumpidas

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

01.05. Importancia relativa

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

01.06. Hechos posteriores

El 9 de enero de 2026, el Grupo ACS y Global Infrastructure Partners (GIP), integrante de BlackRock, han completado los desembolsos comprometidos en 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 a mediados del 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 (véase Nota 08.02).

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.

01.07. Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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

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

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

El desglose del epígrafe “Otros ajustes del resultado (netos)” del estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Ingresos financieros	(325.778)	(435.214)
Gastos financieros	888.075	843.316
Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	(225.068)	(71.922)
Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación	(6.496)	(3.862)
Deterioro y resultado por enajenación de activos financieros	(2.030)	(11.069)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	6.751	28.728
Otros efectos	(167.061)	45.104
Total	168.393	395.081

El desglose del epígrafe “Cobros de intereses” del estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Cobros de intereses operativos	228.950	244.937
Cobros de intereses de cuentas bancarias	73.996	96.651
Otros no operativos	27.929	22.616
Total	330.875	364.204

En la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 se han recogido dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación “Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio”, las adquisiciones de acciones propias de ACS (véase Nota 08.02). Adicionalmente, en el ejercicio 2025, se han considerado dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación, las salidas de efectivo como consecuencia de la compra de acciones de Hochtief, A.G. por importe de 36,8 millones de euros (130,0 millones de euros en el ejercicio 2024) (véase Nota 08.04).

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

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

	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Caja (deuda) neta inicial (Nota 10.03)	(701.898)	400.196
Flujos de caja		
Emisión activos / (pasivos) financieros	(5.985.655)	(5.512.897)
Amortización pasivos financieros	5.051.327	4.350.251
Tesorería	1.448.701	2.040.951
Sin impacto de Flujos		
Variación deuda neta mantenido para la venta (Nota 01.04)	(222.717)	(538.579)
Diferencia de conversión	(409.753)	240.487
Reclasificaciones	269.372	(189.237)
Cambios en el perímetro de consolidación y otros	567.270	(1.493.070)
Caja (deuda) neta final (Nota 10.03)	16.647	(701.898)

Dentro del epígrafe “Reclasificaciones” a 31 de diciembre de 2025 se recoge 61.526 miles de euros correspondientes al “Cross Currency Interest Rate Swap” de Cimic (véase Notas 10.03 y 11) así como la cuenta a cobrar correspondiente a la venta de UGL Transporte a Sojitz por importe de 159.866 miles de euros (véase Nota 01.08). Los “Cambios en el perímetro de consolidación y otros” recoge a 31 de diciembre de 2025, el impacto de la operación de centros de datos con GIP y a 31 de diciembre de 2024 recogía el impacto de las inversiones financieras realizadas en el periodo, entre las que destacaba la consolidación global por la compra del 10% de Thiess (véase Nota 01.08).

01.08. Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación del Grupo ACS (formado por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y sus Sociedades Dependientes) durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 se detallan en el Anexo I.

Adquisiciones, ventas y otras operaciones societarias

Dornan Engineering

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

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

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

	Millones de Euros
	31/12/2025
Inmovilizado material	8
Inmovilizado intangible	98
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	78
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	267
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y provisiones	(303)
Valor razonable de los activos netos adquiridos	148
Precio compra (incluida la cobertura de divisas)	436
Fondo de comercio	288

Las valoraciones para la asignación del precio de compra han sido realizadas por expertos externos e independientes.

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

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

La contribución al Grupo en el ejercicio 2025, ascendió a unos ingresos de 1.214 millones de euros y un importe de 93 millones de euros al beneficio neto consolidado en el segmento de Turner.

Yorizon

El 9 de octubre de 2025, Hochtief adquirió una participación del 50 % en Yorizon GmbH & Co.KG, además de un préstamo de accionista. Yorizon es un proveedor de soluciones sostenibles en la nube y tecnología de la información ecológicas. Desde el punto de vista del Grupo, esto refleja la importancia del mercado de las infraestructuras de datos descentralizadas y sus ambiciones de crecimiento.

La adquisición se registró como una combinación de negocios por etapas, al mantener el grupo con anterioridad el 50% restante. El valor razonable de los activos netos adquiridos, sobre la base de informes de expertos externos, ascendió a 14,2 millones de euros. La citada operación ha supuesto el registro de un fondo de comercio de 53 millones de euros, así como un efecto positivo en el valor de la participación mantenida con anterioridad de aproximadamente 22 millones de euros. La aportación de la sociedad en el ejercicio 2025 no ha sido significativa.

Centros de Datos - GIP

El 13 de noviembre de 2025, ACS llegó a un acuerdo con Global Infrastructure Partners (GIP), integrante de BlackRock, para establecer 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, traspasando a dicha sociedad conjunta una serie de activos. El Grupo ACS aportará los fondos correspondientes a su 50% en la sociedad conjunta para el desarrollo de los 1,7 GW de Centros de Datos.

Los términos del acuerdo de venta firmado implican que el Grupo ACS ya no controla dichos activos y, en consecuencia, una vez cumplidas las condiciones precedentes con anterioridad al 31 de diciembre de 2025, la transacción se ha registrado como una venta de entidades controladas de conformidad con la NIIF 10 en 2025. El cobro final se completó formalmente el 9 de enero de 2026.

En el importe total de la contraprestación se incluye tanto el valor razonable de la contraprestación contingente como la cantidad por la parte al contado de la misma. Según el contrato de venta, la contraprestación contingente se difiere y está supeditada al logro de hitos comerciales predefinidos. Se ha utilizado un método de flujo de caja ponderado por probabilidad para determinar el valor actual de dicha contraprestación contingente. La prestación contingente se encuentra registrada en el epígrafe “Créditos a empresas asociadas a largo plazo” por un importe actualizado de 865 millones de euros (véase Notas 06.01 y 06.03). La cantidad considerada como efectivo resultante de la operación de la venta al cierre del ejercicio ascienden a 428 millones de euros, que corresponden a la contraprestación en efectivo de 856 millones de euros cobrados el 9 de enero de 2026, menos las cantidades a aportar por parte del Grupo ACS al negocio conjunto pagadas en la misma fecha (428 millones de euros registradas a 31 de diciembre de 2025 en el epígrafe “Otros pasivos financieros corrientes - Deudas con empresas asociadas a corto plazo”). El valor en libros del negocio conjunto con GIP tras la operación asciende a 424 millones de euros registrados en el epígrafe “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” (véase Nota 05).

La transferencia de los activos para el desarrollo de Centros de Datos a la sociedad conjunta ha supuesto para el Grupo ACS una plusvalía registrada en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de explotación correspondiente al ejercicio 2025 (véase Nota 16). A 31 de diciembre de 2025, algunos costes de transacción no se habían satisfecho y se encuentran registrados en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar”.

UGL Transport

El 1 de diciembre de 2025, Cimic firmó un acuerdo vinculante con Sojitz Corporation, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes, para (1) la venta de un 50% de la participación accionarial en UGL Transport Business por una contraprestación total, neta de los costes de transacción, de 259 millones de euros y (2) la constitución de una empresa conjunta con Sojitz (“UGL Transport JV”) a la cual UGL Transport se obligaba a contribuir los negocios conjuntos en los que participa a cambio de una contraprestación adicional por importe de 131 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2025, las condiciones precedentes asociadas con la venta del 50% de UGL Transport Business se encontraban sustancialmente satisfechas, motivo por el cual se ha perdido el control sobre el negocio conforme a NIIF 10 y, por tanto, se ha procedido a la desconsolidación de la sociedad. Como consecuencia de lo anterior, se ha reconocido la participación retenida del 50% tomando como referencia el valor razonable que ofrece la contraprestación liquidada por Sojitz.

En relación con la venta de los negocios conjuntos que operaba UGL Transport con anterioridad a la transacción y que como parte del acuerdo con Sojitz se aportan a la sociedad de nueva constitución UGL Transport JV, estos requieren la aprobación del resto de socios participantes en los citados negocios conjuntos, los cuales se encontraban pendientes de obtener a 31 de diciembre de 2025. Consecuencia de la decisión firme de venta, las inversiones en los citados acuerdos conjuntos han sido reclasificadas al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” a la espera de o bien ir obteniendo las oportunas autorizaciones y ser contribuidas en favor de UGL Transport JV o bien de ser enajenadas en favor del socio que ejerciera su derecho preferente de tanteo. En ese sentido, Sojitz realizó un pago anticipado en favor del Grupo por el importe total acordado para este segundo tramo de la transacción (131 millones de euros) y que ha sido reconocido como anticipo, el cual se irá minorando conforme se vayan perfeccionando las enajenaciones.

Como parte del proceso de obtención de las citadas autorizaciones para la venta de los negocios conjuntos, Cimic renunció contractualmente a algunos de sus derechos sobre materias sustantivas en los citados negocios conjuntos lo que significó la pérdida de su capacidad de control conjunto o influencia significativa sobre los mismos y que pasaran aquellos a registrarse como activos financieros a valor razonable con

cambios en resultados conforme a NIIF 9, habiendo tenido como resultado un resultado por variación de valor razonable por importe de 84 millones de euros.

A continuación, se presentan los principales efectos contables:

	Millones de Euros
Resultado de la venta	
Contraprestación total a recibir en efectivo neta de costes de transacción (1) (2)	259
Valor razonable del negocio conjunto retenido UGL Transport JV (Contraprestación no monetaria)	160
Menos: Pasivos asumidos respecto al negocio conjunto clasificado como activo mantenido para la venta	(131)
Menos: Importe en libros en la enajenación (excluyendo la inversión en negocio conjunto transferida a activo mantenido para la venta)	(207)
Valor razonable del negocio conjunto clasificado como activo mantenido para la venta	131
Menos: Valor en libros a la fecha de la puesta en equivalencia discontinuada	(47)
Resultado antes de impuestos	165
Valor en libros de los activos y pasivos de las entidades y negocios enajenados	
Efectivo y equivalentes de efectivo	20
Clientes y otras cuentas a cobrar	48
Existencias	115
Impuestos diferidos netos	14
Inmovilizado material	62
Inmovilizado intangible	51
Proveedores y otras cuentas a pagar	(58)
Provisiones	(20)
Pasivos por arrendamiento	(25)
Activos netos enajenados	207
Flujo de efectivo resultante de la venta	
Contraprestación total en efectivo neta de costes de transacción	120
Tesorería vendida	(20)
Entrada neta de efectivo	100

(1) La contraprestación en efectivo incluye 101 millones de euros recibidos el 19 de enero de 2026 y una contraprestación contingente por importe de 59 millones de euros. Esta contraprestación continente se espera cobrar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de la transacción, una vez que se hayan obtenido las aprobaciones de cambio de control de las diferentes partes respecto de determinados contratos clave, y ha sido valorada al valor razonable de la contraprestación a recibir en el momento de la novación del contrato.

(2) A 31 de diciembre de 2025 determinados costes de la transacción devengados están pendientes de pago registrados en Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Thiess

El 23 de abril de 2024, CIMIC adquirió una participación adicional del 10% en Thiess, consistente en acciones ordinarias, acciones preferentes de Clase A y acciones preferentes de Clase C que anteriormente estaban en manos de Elliott. La adquisición por un precio de compra en efectivo de 193,5 millones de euros aumentó la participación de CIMIC en Thiess al 60%. CIMIC y Elliott siguen teniendo la misma representación en el consejo de administración de Thiess. Sin embargo, en virtud del acuerdo de accionistas revisado, CIMIC tiene un mayor control sobre las operaciones sustantivas de la sociedad y en consecuencia, tiene la capacidad de dirigir las actividades relevantes de Thiess y, como tal, Thiess es una entidad controlada según las NIIF desde la fecha de adquisición. Por tanto, el Grupo ACS consolida globalmente Thiess desde la fecha de adquisición.

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

razonable de los pasivos netos identificables de Thiess adquiridos por el Grupo ascendía a 175 millones de euros, lo que derivó en el registro de un fondo de comercio de 1.900 millones de euros.

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

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

La contribución al Grupo desde la fecha de adquisición hasta el final del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de 1.133,1 millones de dólares australianos (689,7 millones de euros) de cifra de negocio y 23,3 millones de dólares australianos (14,2 millones de euros) de beneficios después de impuestos e intereses minoritarios.

Otras operaciones realizadas en 2024

Durante el ejercicio 2024, destacó la entrada por parte de Iridium en el capital de Skyports Limited Skyports (sociedad dedicada a la explotación de vertipuertos, infraestructuras sostenibles para la movilidad aérea y vuelo de drones) por importe de 98 millones de euros, de los cuales desembolsaron inicialmente 57 millones de euros y 41 millones de euros quedaron pendientes de desembolso, obteniendo el control de dicha compañía y consolidándola en global desde marzo de 2024. La contribución de Skyports al Grupo desde la fecha de adquisición o desde el 1 de enero de 2024 hasta el final del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue inmaterial. Asimismo, la citada adquisición supuso un fondo de comercio inicial de 44,1 millones de euros.

La Comisión de Transportes de Tejas (EE.UU.) autorizó en marzo de 2024 la creación de una corporación de transportes para la terminación anticipada del contrato de concesión de la autopista SH288 propiedad del Grupo ACS y Abertis por un importe de 1.732 millones de dólares americanos. Aunque la Comisión abrió un periodo de seis meses para negociar posibles alternativas que evitaran dicha terminación anticipada, esta finalizó con la decisión de terminar anticipadamente dicho contrato de concesión, pasando a ser de nuevo propiedad pública del estado de Tejas mediante el pago de 1.732 millones de dólares el 8 de octubre de 2024, de los cuales 524 millones dólares correspondieron a Iridium Infraestructuras, filial del Grupo ACS. La terminación del contrato tuvo un efecto negativo en el segundo semestre el ejercicio 2024, una vez considerado su efecto fiscal y otras provisiones, de 290 millones de euros en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" e "Impuesto sobre beneficios", por la parte mantenida a través de Iridium Infraestructuras, y en la participación en resultados de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de la participación, indirectamente por la participación mantenida por Abertis, por aproximadamente 190 millones de euros. Los citados impactos fueron absorbidos con resultados positivos habidos en el mismo ejercicio 2024.

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

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

Los fondos de comercio generados en 2024 han sido ya considerados definitivos no habiéndose identificado variaciones significativas respecto a la primera estimación.

01.09. Moneda

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

01.10. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

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

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

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

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

- El dividendo se determinó por un importe bruto total de 170.174.814 euros (1,557 euros por acción) que fue satisfecho el 16 de julio de 2025.
- El número de acciones definitivas, objeto de la ampliación de capital, fue de 4.179.033 acciones por un importe nominal de 2.089.516,50 euros amortizándose simultáneamente por el mismo importe.

01.11. Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

01.11.01. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2025	2024	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (Miles de Euros)	950.340	827.580	14,83
Número medio ponderado de acciones en circulación	257.464.072	256.198.255	0,49
Beneficio / (Pérdida) básico por acción (Euros)	3,69	3,23	14,24
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción (Euros)	3,69	3,23	14,24
Resultado después de impuestos y atribuido a participaciones no dominantes de las actividades interrumpidas (Miles de Euros)	—	—	—
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades interrumpidas (Euros)	—	—	—
Beneficio / (Pérdida) básico por acción de actividades continuadas (Euros)	3,69	3,23	14,24
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades interrumpidas (Euros)	—	—	—
Beneficio / (Pérdida) diluido por acción de actividades continuadas (Euros)	3,69	3,23	14,24

	Nº de acciones	
	2025	2024
Acciones ordinarias en circulación a 1 de enero	254.798.572	260.606.194
Efecto de las acciones propias	4.942.750	692.378
Efecto de las acciones emitidas	5.557.714	7.006.436
Efecto de las acciones amortizadas	(5.557.714)	(13.506.436)
Acciones ordinarias en circulación a 31 de diciembre	259.741.322	254.798.572
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación a 31 de diciembre	257.464.072	256.198.255

01.11.02. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible). A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. El plan de acciones y el plan de opciones sobre acciones de ACS que está en vigor a 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 20.03) no implica, para su ejecución, la emisión de nuevas acciones en un futuro por lo que no afectan al beneficio diluido por acción. A 31 de diciembre de 2025, como consecuencia de la ampliación y reducción simultánea de capital decidida en 2025 por el mismo número de acciones, el beneficio por acción básico y el beneficio diluido por acción de las actividades continuadas correspondiente al ejercicio 2025 es el mismo.

02. Inmovilizado intangible

02.01. Fondo de comercio

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

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

En el caso de los fondos de comercio, el Grupo ACS, como regla general, de forma anual a 30 de septiembre de cada año, compara el valor contable de la sociedad o unidad generadora de efectivo (UGE) con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja. En este sentido, se procederá a la actualización de los mismos a 30 de septiembre de acuerdo con su política contable. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en los tests de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro. En este sentido, cabe señalar que el valor de cotización de la participación en Hochtief (337,00 euros por acción a 31 de diciembre de 2025) es superior a su valor en libros.

En relación con el fondo de comercio generado por la compra de Hochtief, A.G. en 2011, de acuerdo con la NIC 36.80, dicho fondo de comercio se asignó a las principales unidades generadoras de efectivo que corresponden a Cimic y Turner. El importe del fondo de comercio asignado al negocio desarrollado en Cimic asciende a 857 millones de euros (857 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), mientras que el negocio de Turner tiene asignados 287 millones de euros (287 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). En los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ACS ha evaluado la recuperabilidad de los mismos.

Para la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de Hochtief asignado al negocio desarrollado en Cimic, el Grupo ACS se ha basado en las siguientes hipótesis básicas:

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios basadas en estimaciones internas.
- Tasa de crecimiento perpetuo ponderada del 2,51% (2,50% en 2024).
- Tasa de descuento ponderada del 8,52% (11,39% en 2024). La tasa de descuento utilizada supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono a 10 años ponderada en base a los países donde realiza su actividad) publicado por Bloomberg a fecha de 30 de septiembre de 2025, de 392 puntos básicos.

En cuanto al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Cimic de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 15%, que representa una horquilla de aproximadamente 700 puntos básicos, así mismo desviaciones significativas negativas (aproximadamente al 1,9%) en el Ebitda presupuestado sin que se produzca un deterioro. El citado análisis de Cimic contempla igualmente la recuperabilidad del fondo de comercio que mantiene sobre Thies, incluyendo las variables financieras del mismo sin identificar indicios de riesgo de recuperabilidad a la fecha.

En el caso del negocio Turner, se han tomado las siguientes hipótesis básicas:

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios basadas en estimaciones internas.
- Tasa de crecimiento perpetuo del 2,18% (2,1% en 2024).
- Tasa de descuento del 9,93% (9,06% en 2024).

En cuanto al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio asignado al negocio Turner de Hochtief, los aspectos más relevantes son que el test del fondo de comercio, incluso asumiendo una posición de caja de cero euros, soporta hasta una tasa de descuento superior al 47%, así mismo desviaciones significativas negativas (superiores al 1,6%) en el Ebitda presupuestado sin que se produzca un deterioro.

Junto con el generado por la consolidación global de Hochtief, A.G. mencionado anteriormente, el fondo de comercio más relevante corresponde al surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003 por 554.420 miles de euros (554.420 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), referido al exceso de valor pagado

sobre el valor de los activos en la fecha de adquisición y que fue asignado principalmente a la unidad generadora de efectivo de Construcción de Dragados.

En el ejercicio 2025 el Grupo ACS, ha evaluado la recuperabilidad del Fondo de Comercio asignado a la actividad de Construcción de Dragados, comparando el valor contable de la sociedad o unidad generadora de efectivo (UGE) con el valor en uso obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujo de caja, con proyecciones internas de cada una de las sociedades.

La tasa de descuento utilizada es su coste medio ponderado de capital. Para calcular la tasa de descuento de Dragados se utiliza una tasa de descuento por países ponderada considerando las ventas de Dragados en los principales países en los que tiene actividad a septiembre de 2025, esto es, Estados Unidos, España, Canadá, Polonia, Reino Unido, Perú y Chile. Para calcular la tasa de descuento de cada uno de los países se utiliza el yield del bono a 10 años, la beta desapalancada del sector según Damodaran reapalancada por el endeudamiento objetivo y la prima de riesgo de mercado del país según Damodaran. El coste de la deuda bruta es el coste consolidado efectivo real de la deuda a septiembre de 2025 y la tasa fiscal utilizada es la teórica. La tasa de crecimiento perpetuo (g) utilizada es igual al incremento del IPC ponderado en los países de Dragados en 2029 según el informe del FMI de octubre de 2025 (2,08%).

Las hipótesis claves utilizadas para la valoración de la unidad generadora de efectivo de Dragados Construcción son las siguientes:

- Proyecciones empleadas de 5 ejercicios basadas en estimaciones internas.
- Tasa de crecimiento perpetuo ponderada del 2,08% (2,08% en 2024).
- Tasa de descuento ponderada del 9,61% (9,61% en 2024).

Adicionalmente destacar que las principales variables consideradas en el mencionado test no han diferido significativamente de las contempladas en el test de deterioro del ejercicio anterior.

Tras la realización del test de deterioro de la unidad generadora de efectivo a las que se encuentra asignado el fondo de comercio surgido de la fusión con Grupo Dragados en 2003, con las hipótesis anteriormente descritas, se ha determinado que el importe recuperable estimado de la unidad generadora de efectivo no resulta inferior a su importe en libros, no existiendo por tanto evidencias de deterioro del mismo.

En ningún escenario razonable se pone de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro. Los test de deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo de Construcción soporta incrementos sustanciales de las tasas de descuento, superiores a 775 puntos básicos, así mismo desviaciones significativas negativas (aproximadamente al 2%) en el Ebitda presupuestado sin que se produzca un deterioro.

Conforme a lo anterior, los Administradores consideran que los baremos de sensibilidad de los citados test en cuanto a las hipótesis clave se encuentran en un rango razonable que permite no identificar deterioro alguno ni en 2025 ni en 2024.

En relación con el resto de los fondos de comercio, excluidos los originados por la fusión entre ACS y Grupo Dragados, el resultante de la consolidación global de Hochtief, A.G. y por la compra del 10% de Thiess, en el área de Ingeniería y Construcción, destacan los relacionados con las adquisiciones de Dragados en Estados Unidos por importe de 161.862 miles de euros (183.641 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), así como los provenientes de adquisiciones por parte del Grupo Hochtief posteriores a la toma de control. En el caso de la Corporación y otros, el importe total asciende a 187.226 miles de euros (176.045 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), correspondiente a 25 sociedades diferentes, siendo el mayor de ellos el relativo a la compra del 25% de Clece por importe de 115.902 miles de euros (115.902 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), donde no se han identificado indicios de deterioro alguno.

En estas áreas, los test de deterioros calculados se basan en hipótesis similares a las que se han descrito para cada área de actividad o el caso del fondo de comercio de Grupo Dragados, teniendo en cuenta las matizaciones necesarias en función de las peculiaridades, mercados geográficos y circunstancias concretas de las sociedades afectadas.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y de cada una de las sociedades afectadas, las provisiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2025.

Según lo indicado en la NIC 36, el Grupo no ha encontrado la existencia a 31 de diciembre de 2025 de deterioros relevantes en los fondos de comercio y resto de activos sujetos al test de deterioro. No hay variaciones significativas en las hipótesis utilizadas en los tests de deterioro de los fondos de comercio del Grupo que puedan suponer un riesgo relevante de reconocimiento de un deterioro en el futuro.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido pérdidas de valor por los fondos de comercio del Grupo ACS.

02.02. Otro inmovilizado intangible

Las variaciones más relevantes en el ejercicio 2025 ascendieron a 98 millones de euros por la consolidación de Dornan (366 millones de euros en el ejercicio 2024 por la consolidación global de Thiess) (véase Nota 01.08). El resto de adiciones en el ejercicio 2025 ascienden a 43.143 miles de euros (32.698 miles de euros en el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025 no se han registrado pérdidas por deterioro de valor de elementos clasificados como "Otro inmovilizado intangible" (22 miles de euros en el ejercicio 2024). No se han producido reversiones por deterioro de valor y reconocidas en el estado de resultados consolidado en el ejercicio 2025 ni en el ejercicio 2024.

03. Inmovilizado material

En el ejercicio 2025 se realizaron altas de elementos de inmovilizado material por 960.150 miles de euros (903.128 miles de euros en el ejercicio 2024) y bajas de elementos de inmovilizado material por importe de 841 millones de euros (de los cuales 606 millones de euros de inmovilizado material corresponden a la operación de venta de centros de datos a GIP y, adicionalmente, 112 millones de euros de inversiones inmobiliarias también se encuentran asociadas a dicha operación de venta de centros de datos). En el ejercicio 2024 se realizaron altas de elementos de inmovilizado por importe de 1.050 millones de euros correspondientes a la integración por consolidación global de los activos de Thiess (véase Nota 01.08). De acuerdo con la NIIF 16 se incluyen en este epígrafe los derechos de uso de los activos por arrendamiento.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado en el ejercicio 2025 ascienden a 45.837 miles de euros (474 miles de euros en el ejercicio 2024). Asimismo, las reversiones por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados consolidado en el ejercicio 2025 ascienden a 13.004 miles de euros (13.367 miles de euros en el ejercicio 2024).

Arrendamientos

A 31 de diciembre de 2025, hay reconocidos "Activos por derechos de uso" netos, por aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", en este epígrafe "Inmovilizado material" del estado de situación financiera consolidado por importe de 815.351 miles de euros (1.026.018 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El detalle de los activos por derechos de uso a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2025	Saldo a 31/12/2024
Terrenos y Construcciones	783.941	1.046.782
Instalaciones técnicas y maquinaria	519.639	554.177
Otro inmovilizado	245.163	248.675
Total Inmovilizado Material	1.548.743	1.849.634
Amortización acumulada	(733.085)	(823.395)
Deterioro de valor	(307)	(221)
Total Inmovilizado Material Neto	815.351	1.026.018

La variación en los “Activos por derechos de uso” durante el ejercicio 2025 por importe bruto de 314.208 miles de euros (337.401 miles de euros en el ejercicio 2024), corresponde principalmente a las altas en Hochtief por 221.157 miles de euros (279.255 miles de euros en el ejercicio 2024) y a las inversiones realizadas por Dragados por importe de 64.012 miles de euros (27.619 miles de euros en el ejercicio 2024).

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

Las amortizaciones correspondientes del derecho al uso de los activos reconocidos por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” en el ejercicio 2025 ascienden a un importe de 309.202 miles de euros (256.479 miles de euros en el ejercicio 2024) y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento a un importe de 52.076 miles de euros en el ejercicio 2025 (48.135 miles de euros en el ejercicio 2024) recogidos en el estado de resultados consolidado.

Los “Pasivos por arrendamiento no corriente” y los “Pasivos por arrendamiento corriente” asociados a estos “Activos por derechos de uso” a 31 de diciembre de 2025 son respectivamente, 629.496 y 298.126 miles de euros (781.802 y 356.876 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, respectivamente).

Los pagos por arrendamientos variables no son significativos a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

Existen activos arrendados con contratos de arrendamiento a corto plazo o de escaso valor que no aplican la NIIF 16 “Arrendamientos” ya que en todo el Grupo existen contratos de arrendamiento a muy corto plazo, por lo general de tres a seis meses, o acuerdos mensuales continuos o contratos con cláusulas de terminación. Cada contrato de arrendamiento se analiza y evalúa si es razonablemente seguro el extender o no el acuerdo de arrendamiento. Dentro de estas consideraciones se incluye una evaluación de los requisitos del activo en el proyecto, el alcance del trabajo que debe realizarse con ese activo y otras cuestiones económicas relevantes para valorar adecuadamente la duración del mismo. A 31 de diciembre de 2025 se han recogido en el epígrafe “Otros gastos de explotación” del estado de resultados consolidado como gasto las cuotas devengadas por un importe de 717.084 miles de euros (604.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) de los activos mencionados.

04. Inmovilizaciones en proyectos

El saldo del epígrafe “Inmovilizaciones en proyectos”, que figura en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025, recoge los costes incurridos por las sociedades consolidadas por el método de integración global para la construcción de infraestructuras de transporte, servicios y centros de generación de energía cuya explotación constituye el objeto de sus respectivas concesiones. Dichos importes corresponden, tanto a los activos materiales asociados a proyectos financiados mediante la figura de “project finance” como a aquellos de concesiones identificadas como activo intangible o las que se

engloban como activo financiero conforme a los criterios indicados en la Nota 03.04 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2024. El Grupo considera más adecuado para una mejor interpretación de su actividad de proyectos de infraestructuras su presentación agrupada, aunque en esta misma Nota se desglosan asimismo por tipología de activo (intangible o financiero).

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

A continuación, se presenta el total de inversiones de proyectos del Grupo ACS a 31 de diciembre de 2025:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros			
		Inversión	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Valor neto de inmovilizado en proyectos
Autopistas / Carreteras	2026 - 2030	511.187	(350.885)	(99.709)	60.593
Centrales Termosolares	2035	358.154	(206.292)	—	151.862
Resto otras infraestructuras	—	1.754	(488)	—	1.266
Total		871.095	(557.665)	(99.709)	213.721

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

- Los activos concesionales identificados como intangibles, por asumir el Grupo el riesgo de demanda a 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros			
		Inversión	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Valor neto
Autopistas / Carreteras	2026 - 2030	511.146	(350.844)	(99.709)	60.593
Resto otras infraestructuras	-	1.754	(488)	—	1.266
Total		512.900	(351.332)	(99.709)	61.859

- No existen activos concesionales identificados como financieros, por no asumir el Grupo el riesgo de demanda a 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- El detalle de los activos financiados mediante la figura de “*project finance*” y que no cumplen con los requisitos para su registro de acuerdo con la CINIIF 12 a 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

Tipo de Infraestructura	Fecha fin de explotación	Miles de Euros			
		Inversión	Amortización acumulada	Deterioro de valor	Valor neto
Autopistas / Carreteras	2026	41	(41)	—	—
Centrales Termosolares	2034 - 2035	358.154	(206.292)	—	151.862
Total		358.195	(206.333)	—	151.862

Paralelamente, existen activos concesionales que no se encuentran financiados por un “*project finance*” por importe de 17.743 miles de euros (12.924 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) que se registran como “Otro inmovilizado intangible”.

Durante el ejercicio 2025 se han producido inversiones en proyectos por importe de 79.056 miles de euros, correspondiendo principalmente a la línea de transmisión LT La Niña, SAC por importe de 45.207 miles de euros y a la autopista Road Management Services A13 Plc por importe de 33.849 miles de euros. En el ejercicio 2024 no se han realizado inversiones significativas en proyectos.

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

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

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

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

05. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

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

	Miles de Euros					
	31/12/2025			31/12/2024		
	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable	Participación activos netos	Resultado del periodo	Total valor contable
Cimic	404.968	26.887	431.855	332.116	24.064	356.180
Ingeniería y construcción	77.903	18.352	96.255	176.398	18.778	195.176
Infraestructuras	3.304.049	204.277	3.508.326	3.324.727	250.334	3.575.061
Corporaciones, Turner, otras actividades y ajustes (*)	161.546	(26.106)	135.440	23.248	(235.505)	(212.257)
Grupo ACS	3.948.466	223.410	4.171.876	3.856.489	57.671	3.914.160

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

Las variaciones más relevantes que se producen en el ejercicio 2025 corresponden a la creación de la sociedad conjunta con GIP para la gestión de los Centros de Datos, la distribución de dividendos, el impacto de las diferencias de conversión y las operaciones corporativas realizadas por Abertis Infraestructuras.

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

En el “Resultado de entidades integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación” y “Resultado de entidades no integrantes de la actividad ordinaria por el método de participación” del estado de resultados consolidado del ejercicio 2025, se recogen adicionalmente los resultados por puesta en equivalencia de las sociedades que se integran por el método de la participación y que han sido clasificadas dentro del epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” y que asciende a un importe de 8.154 miles de euros (18.113 miles de euros en el ejercicio 2024).

– Ingeniería y Construcción

A 31 de diciembre de 2025 en el área de Ingeniería y Construcción destacan las participaciones procedentes de Hochtief registradas por el método de la participación cuya reducción entre ejercicios se debe fundamentalmente a la finalización de las obras que estaban realizando.

– Infraestructura

A 31 de diciembre de 2025 en el área de Infraestructura destaca la participación en Abertis por importe de 2.754.306 miles de euros (3.019.267 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), correspondiente al 50% la participación del Grupo ACS (tanto a través de Hochtief como de la propia ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A.). La aportación neta al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el ejercicio 2025 ha ascendido a un beneficio de 134.139 miles de euros. La aportación neta al resultado consolidado de Abertis al Grupo ACS en el ejercicio 2024 ascendió a un resultado negativo de 31.711 miles de euros como consecuencia de los efectos de la terminación anticipada del contrato de concesión sobre la autopista SH288 referida a la participación de Abertis neta de la reversión de provisiones y otros mitigantes recogidos por dicha sociedad tal como se indica en la Nota 01.08, una vez considerada la amortización del “*purchase price allocation*” existente.

Asociadas y Negocios Conjuntos materiales

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

Abertis

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo ACS posee el 50% de Abertis Holdco, S.A. lo que le otorga una influencia significativa en el sentido de la NIC 28 y, por lo tanto, Abertis se contabiliza en los presentes Estados Financieros Resumidos Consolidados como una sociedad asociada que utiliza el método de la participación.

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

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
	100 %	100 %
Activo no corriente	41.289.784	40.107.916
Activo corriente	4.593.375	5.261.753
De los cuales: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.032.710	3.808.498
Pasivo no corriente	30.117.600	29.065.504
De los cuales: Pasivos financieros	23.348.846	23.888.118
Pasivo corriente	5.485.400	5.746.838
De los cuales: Pasivos financieros	3.727.379	3.866.246
Activos netos	10.375.769	10.557.327
Intereses Minoritarios	3.139.820	2.795.471
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	7.235.949	7.761.856
Bonos híbridos	(1.979.678)	(1.975.663)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante homogeneizado	5.256.271	5.786.193
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	2.628.136	2.893.097
Costes activados relacionados con la adquisición	126.170	126.170
Valor en libros de la participación	2.754.306	3.019.267

Abertis Holdco, S. A. y Sociedades Dependientes	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
	100 %	100 %
Importe neto de la cifra de negocios	6.148.975	6.072.303
Resultado del período de actividades continuadas	377.149	(164.853)
Resultado de las actividades interrumpidas	5.103	13.511
Resultado del período	382.252	(151.342)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	90.882	(83.302)
Resultado sociedad dominante	291.370	(68.040)
Otro resultado global	(286.237)	(617.294)
Intereses minoritarios otro resultado global	(95.733)	(279.968)
Otro resultado global atribuido a la sociedad dominante	(190.504)	(337.326)
Total resultado global	96.015	(768.636)
Intereses minoritarios total resultado global	(4.851)	(363.270)
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante	100.866	(405.366)
Participación del Grupo en el total del resultado global (50%)	50.433	(202.683)
en el resultado	145.685	(34.020)
en otro resultado global	(95.252)	(168.663)

En el ejercicio 2025, el Grupo ACS ha recibido dividendos de Abertis Holdco, S.A. por importe de 296.845 miles de euros (296.845 miles de euros en el ejercicio 2024). El 15 de octubre de 2025 se desembolsó el compromiso de incremento de capital por importe de 200 millones de euros (50% del compromiso total de 400 millones de euros). El 15 de febrero de 2024 se desembolsó el compromiso de incremento de capital por importe de 650 millones de euros (50% del compromiso total de 1.300 millones de euros).

Durante el ejercicio 2025, para evaluar la existencia o no, de indicios de deterioro sobre la participación en Abertis, el Grupo ha procedido a realizar una estimación del valor razonable de dicha participación. Por consiguiente, se ha procedido a realizar una actualización del valor razonable de Abertis a cierre del ejercicio 2025, de acuerdo con las políticas del Grupo. En este sentido, se ha comparado el valor recuperable de la puesta en equivalencia de Abertis con el valor en libros, sin que se haya detectado ningún deterioro sobre la misma. El Grupo ACS ha comparado el valor contable de la unidad generadora de efectivo (UGE), que incluye el propio fondo de comercio, con el valor razonable obtenido mediante el método de valoración de descuentos de flujos de caja (Abertis Holdco, S.A. y Sociedades Dependientes). En este sentido, el Grupo ACS, de acuerdo a lo descrito en la NIC 36, ha considerado que la metodología más apropiada para el cálculo del valor razonable corresponde a la valoración de un periodo finito proyectado de 5 años (2026-2030) junto con la estimación de un valor residual.

Sobre la base de los presupuestos y últimas proyecciones a largo plazo, la elaboración del test de deterioro a 31 de diciembre de 2025 del fondo de comercio de Abertis se ha basado en:

- Las proyecciones de efectivo obtenidas a partir de la proyección de ingresos y gastos de todo el Grupo Abertis para el periodo (2026-2030) realizadas por Abertis.
- Para determinar el valor terminal, por un lado, se ha aplicado un crecimiento del 2,0% sobre el flujo libre de caja operativo después de impuestos del último ejercicio proyectado, es decir 2030, y, adicionalmente, se ha considerado una salida de caja por inversiones a perpetuidad equivalente a la amortización del citado periodo.

La tasa de descuento aplicada (WACC) a las proyecciones de flujos de efectivo, ha ascendido al 6,46%, y en el caso del valor terminal, la WACC aplicada ha sido incrementada en un 2,0%.

En relación al resultado de la prueba de deterioro de la puesta en equivalencia de Abertis, el valor recuperable obtenido (determinado en base al valor razonable como se ha señalado anteriormente) excede

el valor contable del fondo de comercio y de los activos, de tal forma que permiten recuperar el valor neto contable de la participación en Abertis registrada a 31 de diciembre de 2025 por parte del Grupo ACS.

De acuerdo al análisis de sensibilidad realizado, el test de deterioro muestra holgura sobre el valor en libros y, tiene una sensibilidad a las variaciones de tipo de descuento y al flujo de caja a perpetuidad, por lo que una caída del beneficio neto operativo después de impuestos superior al 12 % y un incremento de la WACC superior en 100 puntos básicos podría dar lugar a la necesidad de registrar un deterioro sobre el valor en libros consolidados de Abertis.

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

06. Activos Financieros

06.01. Composición y desglose

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2025	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Activos Financieros No Corrientes	1.802.212	998.222	192.797	611.193
Instrumentos de patrimonio a largo plazo	281.847	89.050	192.797	—
Créditos a empresas asociadas a largo plazo	936.178	865.034	—	71.144
Créditos a terceros a largo plazo	227.409	—	—	227.409
Valores representativos de deuda a largo plazo	44.138	44.138	—	—
Imposiciones a largo plazo	1.375	—	—	1.375
Otros activos financieros a largo plazo	36.618	—	—	36.618
Deudores comerciales no corrientes	274.647	—	—	274.647
Otros Activos Financieros Corrientes	2.218.665	38.484	809.090	1.371.091
Instrumentos de patrimonio a corto plazo	236.540	34.054	202.486	—
Créditos a empresas asociadas a corto plazo	879.950	—	—	879.950
Créditos a terceros a corto plazo	224.377	—	—	224.377
Valores representativos de deuda a corto plazo	797.153	4.430	606.604	186.119
Otros activos financieros empresas asociadas a corto plazo	—	—	—	—
Otros activos financieros a corto plazo	80.645	—	—	80.645
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.178.714	—	—	10.178.714
Otros deudores	1.740.623	—	—	1.740.623
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12.099.886	—	—	12.099.886

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

06.02. Instrumentos de patrimonio

Dentro de los instrumentos de patrimonio no corrientes y corrientes destacan los procedentes de Hochtief por importe de 232.792 y 236.040 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2025 (87.386 y 206.403 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024). En el caso de los instrumentos de patrimonio no corrientes registrados a valor razonable con cambios en otro resultado global por importe de 192.797 miles de euros, este corresponde principalmente a la inversión del 15,31% en Vulcan Energy.

06.03. Créditos a Empresas Asociadas y Créditos a terceros

A 31 de diciembre de 2025, dentro de los créditos destacan principalmente los concedidos por Hochtief a sus asociadas por importe de 216.038 miles de euros (124.391 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Por otro lado, dentro de los concedidos por Iridium, destacan con vencimiento a largo a plazo por su importancia, el préstamo subordinado otorgado a Gorey to Enniscorthy M11 PPP Limited por importe de 13.166 miles de euros (13.193 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y el préstamo subordinado otorgado a New Ross N25 By Pass Designity por importe de 8.277 miles de euros (8.307 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). En el ejercicio 2025, las variaciones de los créditos se deben principalmente a la disminución del préstamo subordinado otorgado a Iridium Hermes Road, S.L. por importe de 5.945 miles de euros, al cancelarse completamente en enero de 2025 el importe del crédito y sus intereses conforme a las condiciones pactadas.

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

A 31 de diciembre de 2025, en “Créditos a empresas asociadas a largo plazo” del epígrafe “Activos financieros no corrientes” del estado de situación financiera consolidado se recoge una contraprestación variable contingente derivada de la transmisión, en el ejercicio 2025, de determinadas participaciones en sociedades titulares de centros de datos en desarrollo, vinculada al cumplimiento de determinados hitos contractuales y al desarrollo de dichos activos (véase Nota 01.08). A 31 de diciembre de 2025, en “Créditos a empresas asociadas a corto plazo” del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de

situación financiera consolidado se recoge la contraprestación en efectivo de 856 millones de euros cobrada el 9 de enero de 2026 relacionada con el acuerdo de centros de datos con GIP (véase Nota 01.08).

En el ejercicio 2025 se ha procedido a la liquidación del importe asociado al “earn out” correspondiente a la venta de la mayor parte de la actividad Industrial realizada en el ejercicio 2021, habiéndose cobrado 300 millones de euros. El acuerdo alcanzado entre ACS y Vinci en el mes de agosto ha incluido adicionalmente la liberación de garantías y compromisos que se mantenían por ambas partes conforme al acuerdo de compraventa, no habiendo supuesto dicha resolución, efecto significativo para el Grupo ACS.

06.04. Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2025, en este epígrafe se recogen las inversiones en valores con vencimiento a corto plazo, correspondiendo principalmente a inversiones en valores, fondos de inversión y valores de renta fija con un vencimiento superior a tres meses, y sin intención de mantener hasta vencimiento procedentes de Hochtief por 611.033 miles de euros (604.544 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y de Dragados por importe de 186.034 miles de euros (34.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

06.05. Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2025, dentro del epígrafe “Otros activos financieros” destacan las imposiciones a corto plazo por importe de 62.517 miles de euros (68.584 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y los depósitos por importe de 9.343 miles de euros (9.304 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

06.06. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2025	Saldo a 31/12/2024
Clientes por ventas y prestación de servicios	10.101.659	9.467.730
Cuentas a cobrar a empresas Asociadas	77.055	37.593
Otros deudores	1.740.623	1.430.071
Activos por impuesto corriente	235.257	454.350
Total	12.154.594	11.389.744

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

	Miles de Euros	
	Saldo a 31/12/2025	Saldo a 31/12/2024
Clientes y efectos a cobrar	6.649.805	5.940.064
Obra ejecutada pendiente de certificar	3.581.068	3.676.825
Provisiones para clientes de dudoso cobro	(129.214)	(149.159)
Total de activos de contratos con clientes	10.101.659	9.467.730
Anticipos recibidos por pedidos	(3.196.978)	(3.029.159)
Total de pasivos de contratos con clientes	(3.196.978)	(3.029.159)
Total saldo neto de clientes	6.904.681	6.438.571

En el caso de que el importe de la producción a origen, valorada a precio de certificación, de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado hasta la fecha del estado de situación financiera, la diferencia entre ambos importes se corresponde a activos contractuales que se recogen bajo la categoría de “Obra

Ejecutada pendiente de Certificar” dentro del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

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

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

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

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores asciende a 1.513.121 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (1.410.857 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

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

06.07. Correcciones de valor por deterioro

Ni durante el ejercicio 2025 ni en el ejercicio 2024 se han producido pérdidas por deterioro por importe significativo. No hay reversiones significativas por deterioro de los activos financieros ni en el ejercicio 2025 ni en el ejercicio 2024.

06.08. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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

El importe en libros de estos activos refleja su valor razonable y existen restricciones en cuanto a su disponibilidad por importe de 314.277 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (455.047 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

07. Existencias

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

	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Comerciales	153.472	151.040
Materias primas y otros aprovisionamientos	413.686	554.291
Productos en curso	211.471	226.671
Productos terminados	5.927	34.419
Otros	89.286	57.151
Total	873.842	1.023.572

El saldo de existencias a 31 de diciembre de 2025 corresponde principalmente al Grupo Hochtief por importe de 374.527 miles de euros (599.144 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

En este epígrafe del estado de situación financiera se recogen los activos inmobiliarios (terrenos y edificios) que ascienden a 246.922 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (261.430 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) correspondiendo principalmente a la sociedad Comunidades Gestionadas, S.A. (Cogesa) por importe de 179.325 miles de euros (179.575 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y al Grupo Hochtief por importe de 54.796 miles de euros (59.366 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

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

En concepto de deterioro de existencias y reversión de las mismas, se ha recogido en el estado de resultados consolidado 537 y 116 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2025 (400 y 16 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2024), proveniente de las diferentes sociedades del Grupo ACS.

08. Patrimonio neto

08.01. Capital

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

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

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

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

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

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

Además de la Sociedad Dominante, la sociedad incluida en el perímetro de consolidación cuyas acciones cotizan a 31 de diciembre de 2025 en mercados de valores es Hochtief, A.G. en la Bolsa de Frankfurt (Alemania).

08.02. Acciones propias

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

	2025		2024	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	16.866.022	557.867	17.558.400	465.918
Compras	614.964	29.473	12.814.058	495.346
Amortización y venta	(5.557.714)	(186.302)	(13.506.436)	(403.397)
Al cierre del periodo	11.923.272	401.038	16.866.022	557.867

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

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

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

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

El 27 de junio de 2024, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., acordó llevar a cabo la primera ejecución del aumento de capital con cargo a reservas aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2024, quedando, una vez finalizado el proceso en julio de 2024, el número definitivo de acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal unitario que se emiten de 5.130.462, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente de 2.565.231 euros. Con la misma fecha, quedó ejecutada una reducción del capital de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., por importe de 2.565.231 euros, mediante la amortización de 5.130.462 acciones propias y con dotación, por igual importe de la reserva prevista en el apartado c) del artículo 335 de la Ley de Sociedades de Capital que el valor nominal de las acciones amortizadas.

El Grupo posee 11.923.272 acciones de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2025 (16.866.022 acciones a 31 de diciembre de 2024), de valor nominal de 0,5 euros, que suponen el 4,4% (6,2% a 31 de diciembre de 2024) del capital social, siendo su valor neto en libros consolidados de 401.038 miles de euros (557.867 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) que se encuentra recogido dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" dentro del patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado.

Durante el ejercicio 2025, ACS ha notificado a la CNMV las modificaciones realizadas sobre el programa de recompra de acciones propias que al cierre del periodo comprende 17.800.000 el número máximo de acciones a adquirir, así como la inversión máxima hasta 1.068 millones de euros y con el plazo de duración hasta el 31 de julio de 2026.

El precio medio de compra de acciones de ACS en el ejercicio 2025 fue de 47,93 euros por acción (38,66 euros por acción en el ejercicio 2024).

08.03. Ajustes por cambios de valor

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Saldo inicial	308.185	321.065
Instrumentos de cobertura	9.727	(141.139)
Activos financieros con cambios en otro resultado global	(75.728)	81.110
Diferencia de conversión	(217.560)	47.149
Saldo final	24.624	308.185

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

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

08.04 Participaciones no dominantes

El saldo de "Participaciones no dominantes" corresponde a 31 de diciembre de 2025, principalmente a la consolidación de Hochtief que incluye tanto la participación del patrimonio de los accionistas minoritarios de Hochtief como las propias participaciones no dominantes recogidas en el estado de situación financiera de la empresa alemana por importe de 121.602 miles de euros (123.730 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2025, se han realizado adquisiciones de acciones representativas de la participación en Hochtief, A.G. del 0,24% (1,60% en 2024), por un importe de 36,8 millones de euros (130,0 millones de euros en 2024), a un precio medio de 198,41 euros por acción (104,31 euros por acción en 2024), lo cual ha supuesto incrementar la participación en dicha sociedad al cierre de 31 de diciembre de 2025 al 77,77% de las acciones representativas del capital social sin descontar la autocartera y al 80,32% descontándola (77,53% de las acciones representativas del capital social sin descontar la autocartera y al 80,09% descontándola a 31 de diciembre de 2024).

09. Provisiones no corrientes

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

	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	242.812	297.706
Provisiones relativas al personal	219.024	215.785
Provisión para responsabilidades, impuestos y actuaciones sobre la infraestructura	1.416.997	1.177.153
Total	1.878.833	1.690.644

La variación en la provisión para pensiones y obligaciones similares se produce fundamentalmente por la variación en el tipo de descuento usado para valorar las obligaciones por pensiones de Hochtief en Alemania, Estados Unidos y el Reino Unido al 4,13%, 5,30% y 5,60% respectivamente a 31 de diciembre de 2025 (3,53%, 5,20% y 5,55% respectivamente a 31 de diciembre de 2024).

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

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

10. Pasivos Financieros

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2025	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
Pasivos Financieros No Corrientes	11.404.767	—	—	11.404.767
Obligaciones y otros valores negociables	3.940.427	—	—	3.940.427
Deudas con entidades de crédito	7.297.694	—	—	7.297.694
Acreedores por arrendamiento financiero	1.516	—	—	1.516
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	128.783	—	—	128.783
Otras deudas financieras no bancarias a largo plazo	9.855	—	—	9.855
Deudas con empresas asociadas a largo plazo	26.492	—	—	26.492
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.119.904	—	—	3.119.904
Obligaciones y otros valores negociables	706.089	—	—	706.089
Deudas con entidades de crédito	1.781.195	—	—	1.781.195
Acreedores por arrendamiento financiero	916	—	—	916
Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado	83.056	—	—	83.056
Otras deudas financieras no bancarias a corto plazo	113.491	—	—	113.491
Deudas con empresas asociadas a corto plazo	435.157	—	—	435.157

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

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

10.01. Obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo ACS tiene un saldo de obligaciones y bonos emitidos por importe de 3.940.427 miles de euros no corrientes y 706.089 miles de euros corrientes (3.888.686 miles de euros no corrientes y 1.279.928 miles de euros corrientes a 31 de diciembre de 2024) procedentes de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Hochtief, Cimic y Dragados, S.A.

Las variaciones más relevantes a 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

- Durante el ejercicio 2025, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., renovó el programa de “Euro Commercial Paper” (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, que quedó inscrito en la Irish Stock Exchange. A través de este programa ACS podrá emitir pagarés (“Notes”) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando así la diversificación de las vías de financiación en el mercado de capitales. A 31 de diciembre de 2025 el valor en libros de las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 0 miles de euros (10.087 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).
- Así mismo, durante el ejercicio 2025, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha renovado su Programa de emisión de deuda denominado “Euro Medium Term Note Programme” (Programa EMTN), por un importe máximo de 1.500 millones de euros, que fue aprobado por el Banco Central de Irlanda (Central Bank of Ireland). Bajo este programa, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha emitido el 11 de junio de 2025 un bono por un importe nominal de 500 millones de euros, al 3,75% anual y vencimiento en junio de 2030. El bono emitido bajo este programa por importe de 750 millones de euros ha sido repagado a su vencimiento el 17 de junio de 2025. Adicionalmente, se ha emitido un bono “Private Placement” por importe de 63 millones de euros, al 4% anual y vencimiento en mayo de 2036.
- Adicionalmente, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado en el ejercicio 2025 el programa de “Negotiable European Commercial Paper” (NEU CP) en 500 millones de euros, con un plazo de emisión máximo de 365 días, bajo la regulación del Banco de Francia (según artículo D.213-2 del French Monetary and Financial Code) y cotización en el Luxembourg Stock Exchange. A 31 de diciembre de 2025 el valor en libros de las emisiones vivas bajo los citados programas ascendían a 24.975 miles de euros (24.995 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

- La colocación privada emitida por Hochtief en el ejercicio 2019 por importe de 50 millones de CHF se reembolsó, según lo previsto, el 24 de junio de 2025.
- A 31 de diciembre de 2024 Hochtief mantenía un bono corporativo con vencimiento en julio de 2025 con un nominal de 403,4 millones de euros, que ha sido reembolsado a su fecha de vencimiento.
- El 30 de septiembre de 2025, Hochtief colocó en el mercado internacional de capitales un bono con un volumen de 180 millones de francos suizos con un plazo de siete años y un cupón del 1,5125 % anual. La agencia de calificación S&P asignó al bono una calificación de grado de inversión de BBB-. Los ingresos de la emisión se destinarán a fines corporativos generales, como la refinanciación de pasivos financieros existentes.
- El 16 de octubre de 2025, Hochtief emitió un pagaré por valor de 210 millones de euros. El pagaré tiene un tipo de interés variable basado en el Euribor a seis meses más un margen. El plazo es de cinco años. La caja obtenida de la emisión se destinará a fines corporativos generales, como la refinanciación de pasivos financieros existentes.
- El 27 de octubre de 2025 se reembolsaron dos tramos de pagarés emitidos por Hochtief en el ejercicio 2022 por un importe total de 153 millones de euros.

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.

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

Bonos	Valor contable a 31/12/2025	Valor contable a 31/12/2024	Cotización a 31/12/2025	Cotización a 31/12/2024	Principal (Moneda de emisión)	Cupón (%)	Vencimiento inicial (años)	Vencimiento
ACS 750	—	755.069	n.a.	98,93 %	750	1,375 %	5	Junio 2025
ACS 50	50.185	50.158	n.a.	n.a.	50	4,750 %	4	Noviembre 2026
ACS 63	64.188	—	n.a.	n.a.	63	4,000 %	11	Mayo 2036
ACS 500	505.367	—	100,09 %	n.a.	500	3,750 %	5	Junio 2030
DRAGADOS GREEN BOND 750	595.193	594.512	99,97 %	98,49 %	587,7	1,875 %	8	Abril 2026
HOCHTIEF 500	—	406.661	n.a.	99,43 %	500	1,750 %	7	Julio 2025
HOCHTIEF 50 CHF	—	53.433	n.a.	n.a.	50	0,769 %	6	Junio 2025
HOCHTIEF 50	50.685	50.672	n.a.	n.a.	50	2,300 %	15	Abril 2034
HOCHTIEF 500	499.686	499.005	96,54 %	94,50 %	500	0,500 %	8	Septiembre 2027
HOCHTIEF 1000 NOK	85.083	85.583	n.a.	n.a.	1000	1,700 %	10	Julio 2029
HOCHTIEF 250	250.081	249.914	90,31 %	89,34 %	250	1,250 %	12	Septiembre 2031
HOCHTIEF 500	499.163	498.247	92,71 %	90,48 %	500	0,625 %	8	Abril 2029
CIMIC 625 Eurobond	620.629	619.728	93,30 %	87,32 %	625	1,500 %	8	Mayo 2029
CIMIC 650 USD Debt 144a	543.875	608.588	109,13 %	101,14 %	650	7,000 %	10	Marzo 2034
HOCHTIEF 650	662.770	661.962	104,38 %	100,77 %	650	4,250 %	6	Mayo 2030
HOCHTIEF 180 CHF	194.635	—	n.a.	n.a.	180	3,820 %	6	Septiembre 2032

10.02. Financiación bancaria

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

- En lo que respecta al préstamo a largo plazo de Hochtief, A.G. existente por valor de 1.700 millones de euros, cuyo vencimiento estaba previsto inicialmente en 2028, se ha ejercido la segunda opción de prórroga del vencimiento hasta 2030. El importe total se divide en 1.200 millones de euros en líneas de garantía, 500 millones de euros en líneas de crédito y 300 millones de euros en préstamos a plazo con un vencimiento inicial de tres años. El préstamo a plazo se refinanció a principios de

julio de 2025 y ahora asciende a 350 millones de euros. El plazo del nuevo préstamo a plazo se ha ajustado al del préstamo sindicado y, por lo tanto, también finaliza en marzo de 2030.

- Con fecha 19 de junio de 2025, Dragados, S.A., ha procedido a amortizar totalmente su anterior financiación sindicada, habiéndose formalizado una nueva financiación sindicada, en la misma fecha, por importe de 750.000 miles de euros dividida en dos tramos (el tramo A de préstamo, dispuesto en su totalidad, por importe de 450.000 miles de euros; y el tramo B, de línea de crédito, por importe de 300.000 miles de euros), dispuesto en 75.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025. Siendo el vencimiento de la operación el 19 de junio de 2030 con posibilidad de prórroga por dos años más. Tanto el principal del préstamo como de la línea de crédito devengan un interés referenciado al Euribor.
- A 31 de diciembre de 2025 Flatiron Dragados mantiene una financiación sindicada por importe de 800 millones de dólares americanos (681 millones de euros). Dicha financiación está dividida en dos tramos: el tramo A de préstamo por importe de 500 millones de dólares americanos (426 millones de euros), y el tramo B de línea de crédito por importe de 300 millones de dólares americanos (255 millones de euros). Esta nueva financiación tiene como fecha de vencimiento el 29 de julio de 2028 con posibilidad de prórroga por dos años más. El principal devenga un interés referenciado al USD-SOFR.
- 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. Esto ha supuesto un incremento del importe total del préstamo en aproximadamente 682 millones de dólares australianos (387 millones de euros).
- En noviembre de 2024 se procedió a la novación del contrato de préstamo sindicado que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. mantiene con un conjunto de entidades financieras. El préstamo sindicado por importe de 2.100.000 miles de euros, igual que antes de la novación, se divide en dos tramos: un tramo A de préstamo a vencimiento por importe de 950.000 miles de euros, dispuesto en su totalidad, y un tramo B de línea de liquidez, que no se encuentra dispuesto, por importe de 1.150.000 miles de euros. El nuevo vencimiento se extendió por 1 año hasta el 20 de noviembre de 2030, susceptible de ser prorrogado un año más.

En relación con los créditos bancarios, las cuestiones más relevantes durante 2024 fueron las siguientes:

- En octubre de 2024, CIMIC refinanció, con antelación a vencimiento, su facilidad crediticia de 450 millones de dólares australianos que vencía en diciembre de 2025 acordando una nueva facilidad crediticia por importe de 376 millones de dólares australianos con un vencimiento a cinco años. Adicionalmente, acordó dos préstamos por importe de 267 y 130 millones de dólares americanos con vencimiento, asimismo, a 5 años. El análisis de la NIIF 9 en relación al préstamo refinanciado no supuso un efecto significativo.
- El 25 de octubre de 2024, Turner refinanció anticipadamente 250 millones de dólares americanos de una línea de crédito que vencía en julio de 2025 incrementándola hasta 400 millones de dólares americanos con un nuevo vencimiento a cinco años. Adicionalmente, se acordó un nuevo préstamo por importe de 300 millones de dólares americanos con el mismo sindicado bancario.
- Thiess refinanció anticipadamente en noviembre de 2024 sus préstamos por 2.140 millones de dólares australianos que vencían en diciembre de 2025 optimizando los términos del préstamo e incrementando el volumen a un total de la financiación de 2.530 millones de dólares australianos con un vencimiento a cinco años y consiste en una línea de crédito de 700 millones de dólares australianos y un préstamo de 1.830 millones de dólares australianos.
- En el epígrafe "Financiación de proyectos y deuda con recurso limitado" del pasivo del estado de situación financiera consolidado se recoge, fundamentalmente, el importe de la financiación asociada a los proyectos de infraestructuras (véase Nota 04).

El desglose por tipo de activo financiado a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Corrientes	No corrientes	Total
Autopistas	67.110	—	67.110
Centrales Termosolares	15.853	128.783	144.636
Otras infraestructuras	93	—	93
Total	83.056	128.783	211.839

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

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

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

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

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado los programas de “Euro Commercial Paper” (ECP) por un importe máximo de 750 millones de euros, el programa de “Negotiable European Commercial Paper” (NEU CP) por 500 millones de euros y el programa de emisión de deuda denominado “Euro Medium Term Note Programme” (Programa EMTN) por un importe máximo de 1.500 millones de euros. Bajo este último programa, ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha emitido el 11 de junio de 2025 un bono por un importe nominal de 500 millones de euros, al 3,75% anual y vencimiento en junio de 2030 que reemplaza al bono emitido bajo este programa por importe de 750 millones de euros repagado a su vencimiento el 17 de junio de 2025.
- Hochtief, A.G. ha realizado en 2025 una ampliación del vencimiento del crédito sindicado a largo plazo existente de 1.700 millones de euros a marzo de 2030.
- 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 el 22 de diciembre de 2025 de forma irrevocable 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.

Dentro del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 06) que asciende a 2.218.665 miles de euros (1.081.401 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), la cantidad de 1.531.621 miles de euros (924.224 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) podrían hacerse líquidos a opción del Grupo en menos de tres meses por la propia liquidez del instrumento o por el propio plazo del mismo. Entre ellos incluyen 856 millones de euros asociados a la operación de Centros Datos que han sido hechos efectivo el 9 de enero de 2026 (véase Nota 01.08).

El importe correspondiente a "Otros pasivos financieros" del estado de situación financiera consolidado recoge, fundamentalmente, el compromiso de aportación, una vez cumplidas las condiciones precedentes, al negocio conjunto al 50% con GIP destinada a la promoción, construcción, desarrollo, operación y comercialización de una capacidad inicial de 1,7 GW en centros de datos por importe de 428 millones de euros aproximadamente (véase Nota 01.08). Adicionalmente recoge la financiación obtenida de organismos públicos de diferentes países para el desarrollo de determinadas infraestructuras en el que destaca el préstamo participativo del Estado español concedido a Autovía Medinaceli-Calatayud Sociedad Concesionaria del Estado, S.A. con un importe pendiente a 31 de diciembre de 2025 de 52.498 miles de euros (52.498 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) para financiar el reequilibrio alcanzado en 2011, cuyo vencimiento será el que reste de la vigencia de concesión (2026).

10.03. Gestión de capital

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

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

- + Deuda neta con recurso:
 - + Deuda bancaria a largo plazo
 - + Deuda bancaria a corto plazo
 - + Emisión de bonos y obligaciones
 - Efectivo y otros activos financieros corrientes
- + Deuda por financiación de proyectos y deuda con recurso limitado
- +/- Instrumentos financieros derivados de cobertura ("*Cross Currency Interest Rate Swap*" de CIMIC, véase Notas 01.07 y 11) y así como la cuenta a cobrar correspondiente a la venta de UGL Transporte a Sojitz (véase Notas 01.07 y 01.08).

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

	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Deuda / (caja) con recurso (Nota 10)	(228.486)	429.768
Deuda bancaria a largo plazo	7.299.211	6.275.072
Deuda bancaria a corto plazo	1.782.110	1.318.336
Emisión de bonos y obligaciones	4.646.516	5.168.613
Otros pasivos financieros	584.995	164.160
Imposiciones a largo plazo, otros activos financieros corrientes y efectivo	(14.319.926)	(12.496.413)
Instrumentos financieros derivados de cobertura y cuenta a cobrar por venta de UGL Transporte	(221.392)	—
Financiación en proyectos y deuda con recurso limitado (Nota 10.02)	211.839	272.130
Total Endeudamiento Financiero Neto / (Caja Neta) (Nota 01.07)	(16.647)	701.898
Patrimonio neto (Nota 08)	5.176.039	5.114.930

11. Instrumentos financieros derivados

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

	Miles de Euros			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
De cobertura	79.010	29.598	70.096	37.831
No calificados de cobertura	5	548	2.581	583
No corriente	79.015	30.146	72.677	38.414
De cobertura	14.348	617	9.438	25.154
No calificados de cobertura	99	10.444	2.282	4.207
Corriente	14.447	11.061	11.720	29.361
Total	93.462	41.207	84.397	67.775

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

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

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

2025 y 2024 es superior al precio de ejercicio de la opción no hay registrado ningún pasivo por este concepto en el estado de situación financiera consolidado a dichas fechas.

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

Put Option y Opciones sobre las acciones de clase C

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

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

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

En consecuencia, se encuentran registrados en el estado consolidado de situación financiera un importe de 522,7 millones de euros (550,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) para las acciones preferentes Clase A y un importe de 86,9 millones de euros (91,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) para las acciones preferentes Clase C en el epígrafe "Otros pasivos corrientes", sin ajuste por la probabilidad de que los activos se pongan a disposición de Cimic, que reflejan el valor nominal de las acciones ordinarias y las acciones preferentes de la Clase A y el valor nominal de las acciones preferentes de la Clase C (véase Nota 01.08).

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

Cross Currency Interest Rate Swap (CIMIC)

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

Los bonos devengan intereses a partir del 28 de mayo de 2021 al tipo del 1,5% anual, pagaderos anualmente y vencen el 28 de mayo de 2029. El valor en libras a 31 de diciembre de 2025 asciende a 620,6 millones de euros, equivalentes a 1.092,4 millones de dólares australianos (619,7 millones de euros 31 de diciembre de 2024, equivalentes a 1.041,7 millones de dólares australianos).

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

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

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

Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	2.132.055	1.040.416	146.824	944.815
Instrumentos de patrimonio	518.387	429.336	9.270	79.781
Créditos a terceros y empresas asociadas	865.034	—	—	865.034
Valores representativos de deuda	655.172	611.034	44.138	—
Otros activos financieros	—	—	—	—
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	79.015	—	79.015	—
Corrientes	14.447	46	14.401	—
Pasivos	41.207	29	41.178	—
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	30.146	—	30.146	—
Corrientes	11.061	29	11.032	—

	Miles de Euros			
	Valor a 31/12/2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	1.406.056	849.486	145.843	410.727
Instrumentos de patrimonio	311.500	244.778	11.744	54.978
Créditos a terceros y empresas asociadas	355.749	—	—	355.749
Valores representativos de deuda	654.410	604.544	49.866	—
Otros activos financieros	—	—	—	—
Deudores por instrumentos financieros				
No corrientes	72.677	—	72.677	—
Corrientes	11.720	164	11.556	—
Pasivos	67.775	74	67.701	—
Acreedores por instrumentos financieros				
No corrientes	38.414	—	38.414	—
Corrientes	29.361	74	29.287	—

La variación de instrumentos financieros recogidos en la jerarquía de Nivel 3 durante el ejercicio 2025 es la siguiente:

	Miles de Euros					
	31/12/2024	Adiciones	Reducciones	Diferencia de conversión	Ganancias / Perdidas	31/12/2025
Activos – Instrumentos de patrimonio y Deudores por instrumentos financieros	410.727	898.280	(355.749)	(4.406)	(4.036)	944.815
Pasivos – Acreedores por instrumentos financieros Corrientes	—	—	—	—	—	—

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

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

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

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

12. Situación fiscal

12.01. Activos y pasivos por impuesto diferido

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

	Miles de Euros					
	31/12/2025			31/12/2024		
	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total	Grupo Fiscal en España	Otras sociedades	Total
Créditos por pérdidas fiscales	144.470	516.796	661.266	87.678	561.409	649.087
Otras diferencias temporarias	413.173	165.646	578.819	339.262	351.414	690.676
Deducciones en cuota del impuesto	55.022	1.023	56.045	54.795	3.637	58.432
Total	612.665	683.465	1.296.130	481.735	916.460	1.398.195

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

A 31 de diciembre de 2025 se han compensado activos y pasivos por impuestos diferidos que han tenido su origen en diferencias temporarias, por un importe de 741.924 miles de euros (496.791 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). La compensación se ha realizado a nivel de la misma sociedad o grupo fiscal y la mayor parte de la compensación se origina en el Grupo Hochtief.

	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Activos por impuesto diferido	2.038.054	1.894.986
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(741.924)	(496.791)
Total Activos por impuesto diferido	1.296.130	1.398.195
Pasivos por impuesto diferido	1.253.687	958.201
Compensación de activos / pasivos por impuesto diferido	(741.924)	(496.791)
Total Pasivos por impuesto diferido	511.763	461.410

En cuanto a los pasivos por impuesto diferido por importe de 511.763 miles de euros (461.410 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), sus conceptos no se han visto modificados sustancialmente respecto a 31 de diciembre de 2024.

12.02. Evolución del gasto por impuesto sobre beneficios

Las principales partidas que afectan a la cuantificación del gasto por impuesto sobre beneficios son las siguientes a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Resultado consolidado antes de impuestos	1.661.727	993.340
Resultados por el método de la participación	(231.564)	(75.784)
	1.430.163	917.556
Cuota al 25%	357.541	229.389
Efecto de las diferencias permanentes	21.979	51.999
Deducciones por incentivos fiscales	(10.124)	(9.756)
Efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales	89.613	62.722
Gasto por no reconocimiento de activos por impuestos diferidos generados en el ejercicio, y otros ajustes de ejercicios anteriores	(6.142)	(420.833)
Gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios	452.867	(86.479)

El efecto del diferencial de tipos impositivos nacionales respecto al tipo impositivo de referencia del 25% se debe a que el tipo nominal español, empleado para el cálculo de este cuadro, es inferior a la media de tipos nominales de los países relevantes en los que el Grupo opera.

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

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

El 21 de diciembre de 2024, se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 7/2024 de 20 de diciembre de 2024, mediante la que, entre otros aspectos, se establece un Impuesto Complementario. El objetivo de esta norma, cuyo primer ejercicio en el que resultará de aplicación es 2024, es que los grandes grupos empresariales tributen en todas las jurisdicciones en las que operan a un tipo mínimo del 15% ("Ley de Pilar 2"). La Ley de Pilar 2 tiene su origen en la OCDE y es de obligado cumplimiento en la Unión Europea al haberse concretado en la Directiva 2022/2523. Además de en España hay otras jurisdicciones en las que el grupo opera que también han implantado este impuesto mínimo, como es el caso de Alemania, Australia, Reino Unido o Canadá. Dado que el Grupo ACS entra en el ámbito de aplicación de este nuevo impuesto, la evaluación de esta norma se espera que tenga un impacto inmaterial en el ejercicio 2025, dado que la práctica totalidad de las jurisdicciones en las que opera el Grupo tienen tipos impositivos superiores al mínimo del 15%.

13. Segmentos de Negocio

La estructura organizativa del Grupo ACS proporciona la visibilidad de cada segmento, se alinea con sus prioridades estratégicas y operativas y está basado en el modelo de gestión de la Dirección. En este sentido, el Grupo presenta la segmentación de actividades operativas que presenten la misma dirección o la denominación conceptual de "administrador del segmento" tal y como define la NIIF 8 apartado 9, con lo que trae consigo importantes sinergias para el Grupo, tales como la optimización de la estructura internacional y operacional de soporte de negocio.

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

Los segmentos sobre los que se informa son los siguientes:

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

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

	Miles de Euros			
	Activos		Pasivos	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Turner	9.166.091	7.674.598	7.770.497	6.583.791
Cimic	9.740.546	10.293.227	8.725.155	9.396.916
Ingeniería y construcción	14.845.351	12.109.160	12.408.198	10.114.496
Infraestructura	6.525.766	4.797.027	1.857.600	873.058
Corporaciones, otras actividades y ajustes	4.911.459	7.151.270	9.251.724	9.942.091
Total	45.189.213	42.025.282	40.013.174	36.910.352

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

Segmentos	Miles de Euros	
	2025	2024
Turner	25.786.383	19.264.348
Cimic	10.637.374	10.212.548
Ingeniería y construcción	10.603.556	9.505.460
Infraestructura	250.378	172.666
(+/-) Corporación, otros, ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2.569.990	2.478.098
Total	49.847.681	41.633.120

En la cifra de negocio del ejercicio 2024 se incluyen 506,5 millones de euros de reversión de ventas previamente reconocidas, correspondiendo 487,5 millones de euros a CIMIC, de los cuales 81,0 millones de euros eran una restricción de ventas aplicada a la contraprestación variable y 406,5 millones de euros eran una reversión de ventas previamente reconocidas.

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

La conciliación del resultado operativo por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Segmentos	Miles de Euros	
	2025	2024
Turner	702.865	429.170
Cimic	330.430	479.062
Ingeniería y construcción	210.727	167.590
Infraestructura	486.628	219.723
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	1.730.650	1.295.545
(+/-) Resultados no asignados	(521.790)	(215.726)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	452.867	(86.479)
Resultado antes de impuestos	1.661.727	993.340

Los resultados no asignados de 2024 incluyen los efectos no recurrentes asociados con la terminación anticipada del contrato de concesión de la autopista SH288 por importe de 636 millones de euros, y el impuesto sobre beneficios y /o resultado de operaciones interrumpidas recoge los correspondientes a los créditos fiscales reconocidos en dicho ejercicio por importe aproximado de 200 millones de euros (véase Nota 01.08).

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2025	2024
Mercado nacional	4.077.628	3.606.603
Mercado internacional	45.770.053	38.026.517
a) Unión Europea	2.455.900	1.718.523
a.1) Zona Euro	1.859.279	1.078.537
a.2) Zona no Euro	596.621	639.986
b) Resto	43.314.153	36.307.994
Total	49.847.681	41.633.120

El importe neto de la cifra de negocios que asciende a 49.847.681 miles de euros en el ejercicio 2025 (41.633.120 miles de euros en el ejercicio 2024) comprende las obligaciones de desempeño reconocidas fundamentalmente mediante la aplicación del método de producto en los negocios de construcción (construcción de obra civil, PPP, etc.), concesiones y servicios (incluyendo los denominados “*construction management*”, así como los servicios de mantenimiento integral de edificios, lugares públicos u organizaciones, así como asistencia a personas).

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

	América del Norte		América del Sur		Asia Pacífico		Europa		TOTAL	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Turner	24.508.078	49,2 %	—	0,0 %	24.854	— %	1.253.451	2,5 %	25.786.383	51,7 %
Cimic	43.319	0,1 %	56.252	0,1 %	10.533.419	21,1 %	4.383	— %	10.637.374	21,3 %
Ingeniería y construcción	6.371.356	12,8 %	270.814	0,5 %	3	— %	3.961.383	7,9 %	10.603.556	21,3 %
Infraestructura	110.830	0,2 %	5.076	0,0 %	—	— %	134.472	0,3 %	250.378	0,5 %
Corporaciones, otras actividades y ajustes	261.963	0,5 %	12.884	0,0 %	15.039	— %	2.280.104	4,6 %	2.569.990	5,2 %
Total	31.295.547	62,8 %	345.027	0,7 %	10.573.315	21,2 %	7.633.793	15,3 %	49.847.681	100,0 %

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

	América del Norte		América del Sur		Asia Pacífico		Europa		TOTAL	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Turner	19.211.320	46,1 %	—	— %	32.097	0,1 %	20.931	0,1 %	19.264.348	46,3 %
Cimic	146.900	0,4 %	68.970	0,2 %	9.996.678	24,0 %	—	— %	10.212.548	24,5 %
Ingeniería y construcción	5.741.630	13,8 %	212.133	0,5 %	—	— %	3.551.697	8,5 %	9.505.461	22,8 %
Infraestructura	60.665	0,1 %	4.901	— %	—	— %	107.099	0,3 %	172.666	0,4 %
Corporaciones, otras actividades y ajustes	286.929	0,7 %	9.129	— %	16.616	— %	2.165.423	5,2 %	2.478.097	6,0 %
Total	25.447.445	61,1 %	295.133	0,7 %	10.045.391	24,1 %	5.845.151	14,0 %	41.633.120	100,0 %

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

Importe neto de la cifra de negocios por Países	Miles de Euros	
	2025	2024
Estados Unidos	29.511.755	23.737.353
Australia	8.906.148	8.810.853
España	4.077.628	3.606.603
Canadá	1.700.839	1.617.550
Alemania	1.169.237	1.003.496
Reino Unido	1.045.896	491.009
Resto	3.436.179	2.366.256
Total	49.847.681	41.633.120

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

	Miles de Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Turner	37.698.974	31.930.035
Cimic	21.809.267	24.008.770
Ingeniería y construcción	30.142.908	29.256.211
Corporaciones y otras actividades	3.207.323	3.013.911
Total	92.858.472	88.208.928

La cartera de pedidos sería equivalente a aproximadamente 22 meses de actividad a 31 de diciembre de 2025 (24 meses a 31 de diciembre de 2024) afectada por la evolución del tipo de cambio y la venta de UGL Transport al final del ejercicio 2025.

14. Gastos financieros

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

15. Plantilla media

La plantilla media (considerada a personas equivalentes a tiempo completo o FTE) separada entre hombres y mujeres por categorías profesionales durante el ejercicio 2025 y 2024 es la siguiente:

Categorías profesionales	Número medio de personas					
	2025			2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados superiores	18.780	6.894	25.674	14.409	5.676	20.085
Titulados medios	1.969	2.283	4.252	2.077	2.136	4.213
Técnicos no titulados	7.848	7.869	15.717	11.814	7.227	19.041
Administrativos	895	1.760	2.655	2.451	2.996	5.447
Resto de personal	50.331	49.979	100.310	38.679	46.853	85.532
Total	79.823	68.785	148.608	69.430	64.888	134.318

En la categoría de "Otros" el número medio de personas asciende a 2 en 2025 (3 personas en 2024).

16. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado

En el ejercicio 2025, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" se recoge fundamentalmente el beneficio generado por la transferencia de los activos para el desarrollo de Centros de Datos a la sociedad conjunta con GIP (véase Nota 01.08). Asimismo, se recoge en este epígrafe el resultado correspondiente a la venta del negocio de UGL Transport (véase Nota 01.08), así como la venta de activos de inmovilizado material y la reevaluación de riesgos de proyectos en el exterior. En 2024, se recogía en este epígrafe fundamentalmente el beneficio generado, sin efecto en caja, por importe de 592,5 millones de euros sobre el valor contable previo (correspondiente a la participación preexistente del 50% de Cimic en Thies), como consecuencia de la revalorización a valor razonable de la inversión de Cimic, anteriormente contabilizada por el método de la participación, neta del reciclaje de las reservas del acuerdo conjunto, de patrimonio neto a resultados y de los costes de la transacción (véase Nota 01.08).

17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros

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

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2025 son las siguientes:

Operaciones vinculadas 2025 Contratos de gestión o colaboración	Otras partes vinculadas		
	Infinitum Resort, S.A.U. (Criteria Caixa, S.A.U.)	Otros	Total
Miles de Euros			
Prestación de servicios	6.203	1.199	7.402
Ingresos	6.203	1.199	7.402

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2024 fueron las siguientes:

Operaciones vinculadas 2024 Contratos de gestión o colaboración	Otras partes vinculadas	
	Otros	Total
Miles de Euros		
Prestación de servicios	205	205
Ingresos	205	205

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

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

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

20. Consejo de Administración y Alta Dirección

20.01. Retribución al Consejo de Administración

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones	3.720	3.826
Sueldos	6.237	5.064
Retribución variable en efectivo	10.651	9.862
Sistemas de retribución basados en instrumentos financieros	846	832
Total	21.454	19.584

La variación entre periodos se corresponde con el cambio en la composición de la remuneración entre salarios y sistemas de ahorro a largo plazo de acuerdo con la Política de Remuneraciones de los Consejeros para el periodo 2025-2028 aprobada en la Junta General de Accionistas de 9 de mayo de 2025. Los importes imputados al estado de resultados consolidado como consecuencia de las acciones y opciones sobre acciones de ACS (véase Nota 20.03) concedidas en 2023 a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas han ascendido a 1.700 miles de euros en el ejercicio 2025 (1.700 miles de euros en el ejercicio 2024). Dicho importe corresponde a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión.

Los importes correspondientes a los miembros del Consejo de Administración relativos a los fondos, planes de pensiones y seguros de vida a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Sistemas de ahorro a largo plazo	1.239	2.536
Otros conceptos	84	95
Total	1.323	2.631

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene saldos, anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

20.02. Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración satisfecha correspondiente a la Alta Dirección del Grupo, que no sean a su vez consejeros ejecutivos asciende, en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, a la siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Retribución salarial (fija y variable)	21.398	16.191
Planes de pensiones	2.083	1.980
Seguros de vida	50	47

Los importes imputados al estado de resultados consolidado en el ejercicio 2025 como consecuencia de las acciones y opciones sobre acciones de ACS (véase Nota 20.03) concedidas a los ejecutivos del Grupo en julio de 2023, ascendieron a 1.777 miles de euros (1.458 miles de euros en el ejercicio 2024), no se encuentran recogidos dentro de las retribuciones mencionadas anteriormente, y dichos importes corresponden a la parte proporcional del valor del plan en el momento de su concesión. El incremento entre ejercicios se debe en parte al incremento del número de personas que integran la Alta Dirección del Grupo.

Ningún miembro de la Alta Dirección tiene saldos, anticipos ni créditos concedidos por el Grupo ACS, ni garantías constituidas por el Grupo ACS a favor de los mismos a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

20.03. Sistemas de retribución basados en acciones

ACS

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

- Plan de entrega de acciones de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (Plan de Incentivos a Largo Plazo - 1, "PILP-1") u opciones de compra de las acciones de la propia compañía

(Plan de Incentivos a Largo Plazo - 2, "PILP-2"). En concreto, el PILP-1 basado en acciones se circunscribe a directivos de ACS y filiales del Grupo que no cuentan con ningún plan adicional de incentivos a largo plazo en sus propios esquemas de remuneraciones (como es el caso de Hochtief y sus filiales); por otro lado, el PILP-2 basado en opciones sobre acciones se ofrece a ejecutivos de todo el Grupo, incluidas las principales filiales donde el Grupo tiene el control operativo.

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

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

La remuneración basada en acciones, que se reconoce como gastos de personal en el estado de resultados consolidado con contrapartida en el patrimonio neto, asciende a 9.420 miles de euros en 2025 (9.420 miles

de euros en 2024) que corresponden al plan 2023-2028. El precio de cotización de la acción de ACS a 31 de diciembre de 2025 y 2024 era de 84,85 y 48,44 euros por acción, respectivamente.

HOCHTIEF

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

21. Otros pasivos contingentes

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

En relación con la inversión del Grupo ACS en Irasa (autopista R2), cabe señalar que, mediante demanda declarativa notificada en septiembre de 2019, los Fondos acreedores invocaron las cláusulas 2.1.2 y 2.1.4 del Contrato de Compromisos de Accionistas para reclamar el pago de 471,8 millones de euros de principal, más 79,7 millones de euros de intereses (de los que corresponderían al Grupo ACS 165,1 y 27,9 millones de euros, respectivamente), en concepto de sobrecostos de obras y expropiaciones, así como de aportaciones contingentes. Esta demanda fue desestimada con condena en costas por el Juzgado de 1ª Instancia nº 37 de Madrid mediante sentencia de fecha 14 de julio 2022. Y también se desestimó con condena en costas el recurso de apelación interpuesto por los Fondos, resuelto por la Sección 10ª de la Audiencia Provincial de Madrid mediante sentencia de fecha 21 de diciembre de 2023. Contra esta última sentencia, los Fondos interpusieron un recurso de casación que fue inadmitido a trámite por el Tribunal Supremo mediante providencia de 8 de octubre de 2025, al igual que el posterior incidente de nulidad. Los Fondos han anunciado en escrito de fecha 22 de enero de 2026 que interpondrán recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional.

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

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

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

El 21 de marzo de 2024, el Tribunal dictó un Laudo por un importe aprox. de 400 millones de dólares americanos reconociendo, entre otros conceptos, 84,7 millones de dólares americanos de daño financiero a la Concesionaria. El 6 de mayo de 2024, la Concesionaria solicitó la rectificación de errores materiales en el Laudo, y el 30 de octubre de 2024 el Tribunal emitió una decisión favorable sobre dicho recurso de rectificación en la que aceptó la totalidad de las solicitudes presentadas por la Concesionaria y realizó de

oficio una corrección adicional. Una vez corregidas las cifras del Laudo con la Decisión de Rectificación, el importe de la condena asciende a un importe aproximado de 456 millones de dólares americanos más intereses simples al tipo equivalente a la LIBOR +2% desde la fecha del Laudo hasta la fecha de pago de los importes objeto de la condena.

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

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

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

Por su parte, con fecha 26 de febrero de 2025, Perú presentó una Solicitud de Anulación del Laudo en relación con los Daños Bajo Protesto y los Daños de Construcción, así como los intereses pre y post Laudo de cada uno de ellos y la condena en costas. Se estima que la decisión del Tribunal sobre la anulación se emita alrededor del 31 de diciembre de 2026. El 7 de enero de 2026 el Comité Ad Hoc del Tribunal de Anulación desestimó la petición de Perú de suspender el Procedimiento de Anulación hasta la resolución del procedimiento de Revisión del Laudo en marcha, manteniéndose las obligaciones de presentación del Memorial de Anulación el 23 de enero de 2026 por parte de Perú (el cual fue efectivamente presentado en fecha) y del Memorial de Contestación el 23 de mayo de 2026 por parte de la Concesionaria.

Con fecha 7 de enero de 2026 y 12 de enero de 2026, respectivamente, ingresaron a las cuentas de la Concesionaria los siguientes montos vinculados con el Laudo CIADI 1: S/ 19.546.360,11 y USD 21.264.038,54, indicando el Concedente que los conceptos objeto de pago eran los sobrecostos por instrucciones de cambio de diseño del Concedente; identificando la Concesionaria diferencias respecto de la imputación del pago y de los conceptos incluidos. En esa misma fecha se efectuó la transferencia respectiva al Consorcio EPC.

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

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

con el calendario procesal, a final de febrero de 2026 deberá presentarse el modelo de Daños Financieros y a inicio de marzo de 2026, el modelo de Daños de Construcción.

Arbitraje CIADI 3: El 15 de noviembre de 2021, la Concesionaria presentó una nueva solicitud de arbitraje contra Perú ante la Secretaría de CIADI, tras la finalización del periodo de 6 meses de trato directo que exige el contrato de concesión. La controversia por la que se reclama a Perú es por (i) la falta de aprobación de las Fórmulas Polinómicas para el ajuste de los Avances de Obra y de los Avances de Provisión, (ii) el retraso en la certificación y en el pago de los ajustes derivados de la aplicación de dichas Fórmulas Polinómicas, y (iii) el perjuicio económico y financiero derivado del retraso en el pago de los ajustes.

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

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

Como resultado de estos problemas geológicos, en mayo de 2025 la JV M6 D&C determinó que el proyecto no podía completarse según lo contemplado en el contrato y, como tal, el contrato se ha extinguido ("frustrated by operation of law") y las obligaciones de la JV M6 D&C han sido liberadas. Esta decisión ha sido impugnada por TfNSW. Se ha cesado toda actividad de construcción de túneles. El 30 de junio de 2025, TfNSW y la M6 D&C JV llegaron a un acuerdo para completar las obras de superficie en virtud de un nuevo acuerdo y estos trabajos se han completado en gran medida. Mediante un acuerdo de fecha 8 de octubre de 2025, se acordó continuar, sin perjuicio las conversaciones relativas a las obras de excavación de túneles afectadas, con el fin de encontrar una solución comercial adecuada dada la complejidad de los fenómenos geotécnicos, incluida una evaluación de la viabilidad de la excavación y la construcción de túneles en la zona afectada. Esas discusiones sin prejuicios continúan. Los ingresos se reconocen en relación con los servicios prestados y los compromisos devengados antes de la notificación de la extinción ("notice of frustration"), incluida la desmovilización de las obras de construcción de túneles paradas. Aunque no se espera, existe la posibilidad de que el resultado final varíe en función del resultado de las negociaciones en curso entre las partes. La JV M6 D&C continuará con las actividades de cuidado y mantenimiento de las instalaciones hasta el 30 de junio de 2026.

El día 1 de octubre de 2018 se incoó contra Dragados y otras empresas un expediente por posibles infracciones del artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia y del artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de Unión Europea, consistentes en acuerdos e intercambios de información entre dichas empresas en el ámbito de las licitaciones convocadas por las distintas Administraciones Públicas en España, para la construcción y rehabilitación de infraestructuras y edificios. En fecha 16 de julio de 2020 se declaró la caducidad del referido expediente, si bien el día 6 de agosto de 2020 se notificó la incoación de un nuevo expediente por los mismos hechos que el caducado. En fecha 16 de septiembre de 2020 Dragados interpuso recurso contencioso administrativo contra la resolución que decretaba la apertura del nuevo expediente, siendo admitido el día 9 de octubre de 2020 y formalizándose la demanda en fecha 16 de diciembre de 2020. Con fecha 6 de julio de 2021 la Dirección de Competencia de la CNMC notificaba nueva propuesta de Resolución en el nuevo expediente con una propuesta de sanción de 58 millones de euros, indicando que podría aplicarse además la sanción de prohibición de contratar con las Administraciones Públicas. Se presentaron las correspondientes alegaciones a dicha propuesta de resolución. Con fecha 15 de julio de 2022 la CNMC notificó Resolución imponiendo a Dragados una sanción de 57,1 millones de euros. Dicha sanción se recurrió ante la Audiencia Nacional y con fecha 19 de enero de 2023 se notificaba la decisión de la Audiencia Nacional de suspender el pago de la sanción a cambio de presentar una garantía, lo que se hizo en febrero de 2023. La Sala de la Audiencia Nacional ya se ha pronunciado sobre las

pruebas solicitadas, admitiendo los Oficios solicitados a los Organismos Públicos para que aporten la documentación de la apertura de las licitaciones investigadas, así como se ha procedido al señalamiento de la ratificación de nuestro Perito, prevista para el día 30 de abril de 2026. En opinión de Dragados y de sus asesores externos la actuación sancionada no es ilícita y no restringió la competencia, y además, la multa se considera desproporcionada y carente de justificación. La Dirección del Grupo estima remota la posibilidad de que la resolución final de este asunto pueda tener un efecto significativo contra el Grupo.

Mediante auto de fecha 28 de abril de 2016, notificado a la sociedad Hydro Management, S.L. en mayo del 2016, se inició el procedimiento de Diligencias Previas nº 956/2016 en el Juzgado de Instrucción nº 5 de Murcia, en relación con el proceso de investigación en curso por parte de la Fiscalía de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia con relación a los contratos celebrados para la construcción, arrendamiento o de cualquier otro tipo de la desaladora de Escombreras y con fecha 11 de noviembre de 2024 se decretó la apertura de juicio oral. El escrito de acusación se dirige contra 15 particulares, siendo ACS, Hydro Management y otra serie de mercantiles citadas como responsables civiles subsidiarios y decretando como órgano competente para el enjuiciamiento a la Audiencia Provincial de Murcia. Cautelarmente, el Juzgado acordó: (i) mantener la prohibición de disponer de la Planta Desaladora de Escombreras; (ii) la imposición sobre las personas físicas acusadas de una fianza de 70 millones de euros. Tras la presentación por todas las partes acusadas de su escrito de defensa, se elevaron las actuaciones a la Audiencia Provincial. La Sección Tercera de la Audiencia Provincial de Murcia las recibió, y quedaron las actuaciones pendientes de dictarse resolución sobre las pruebas propuestas.

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

ANEXO I

VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

Turner-Wohlsen II JV
 AECOM Hunt Turner LV Arena Joint Venture
 Meadowlark Joint-Venture
 ACS SR400 Holdings, LLC
 SR400 Peach Partners Holdco, LLC
 SR400 Peach Partners, LLC
 ACS Digital USA, Inc.
 YEXIO Brake GmbH & Co. KG
 YEXIO Dorfen GmbH & Co. KG
 BaLi Power 1 GmbH & Co. KG
 BaLi Power Verwaltungs GmbH
 New Good Energy S. A.
 LR Procure Co Pty Ltd
 Leighton Contractors (Thailand) Limited
 FI Skylink Jv
 Fleetco Rentals Efsa Pty Ltd
 Alfred Fin Co Pty Ltd
 Alfred Holdco 2 Pty Ltd
 Alfred Holdco B Pty Ltd
 Alfred Holdco Pty Ltd
 Alfred Midco B Pty Ltd
 Alfred Midco Pty Ltd
 Alfred Newco B Pty Ltd
 Alfred Newco Pty Ltd
 Sedgman Hochtief Joint Venture Clp
 Sedgman Hochtief Joint Venture Lep
 Acciona Construction Australia Pty Ltd & Cpb Contractors Pty Limited & Ugl Engineering Pty Limited
 Cpb Contractors Pty Limited & B.M.D. Constructions Pty. Limited (Group Ownership 55%)
 Cpb Contractors Pty Limited & B.M.D. Constructions Pty. Limited (Group Ownership 65%)
 Dornan Engineering Spain, S.L. U
 Turner-Wohlsen JV
 CTS Lonestar Joint Venture
 FDTJV B3
 Turner-McCarthy JV Wisconsin
 Fleischmann Chile, S.A.
 Fleischmann Servicios, S.A.
 Fleischmann Ingeniería de Proyectos Limitada
 Digital Spain Procurementco, S.L.
 Global Oteman, S.L.U.
 Vanguard PropCo GP, LLC
 Vanguard Platform Holdco, LP
 Vanguard Platform Financing Entity, LP
 Vanguard PropCo 1, LLC
 Vanguard PropCo 2, LLC
 Global Digital Australia Pty Ltd
 Leakes Rd DC Holdings Pty Ltd
 Leakes Rd DC Mid Pty Ltd
 Leakes Rd Mid Trust
 Leakes Rd DC Pty Ltd
 Leakes Rd DC Trust
 Vanguard ServiceCo, LP
 Vanguard US ServiceCo, LLC
 Digital Spain DC Services, S.L.U. (Global Uyani)
 Digital Australia DC Services Pty Ltd

Vanguard ProcurementCo Holdings, LP
 Vanguard US ProcurementCo DFW, LLC
 Vanguard US ProcurementCo RG, LLC
 LR Procure Co Pty Ltd
 Hayward Services (Holding) Limited
 Hayward Services Ltd
 Yorizon Verwaltungs GmbH
 HOCHTIEF Data Centre Partner UK Ltd.
 FDTJV Cinco
 STV Turner JV
 Turner Promethean Joint Venture II
 Turner Promethean Joint Venture III
 Austral Resources Australia Limited
 Alfred RTS Pty Ltd
 Alfred IJV Holdco Pty Ltd
 Adelaide Holdco Pty Ltd
 CM Holdco Pty Ltd
 Mtm Holdco Pty Ltd
 Mts Holdco Pty Ltd
 NZ Holdco Pty Ltd
 U-Go Holdco Pty Ltd
 Mor Holdco Pty Ltd
 Raxs Pty Ltd
 Advolution Technologies Pte. Ltd

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

Lining Precast LLC
 MPEET PTY Limited
 Thiess KMC JV
 CPB Black & Veatch Joint Venture1
 Turner FS360
 Turner SanoRubin JV
 Turner Source
 Leighton International Mauritius Holdings Limited No.4
 T4JV
 Benbros Development 1 S.L.
 512 Wickham Street Pty Ltd
 Turner Clayco Willis Tower JV (Willis Tower)
 Turner Smoot JV Columbus Crew
 Clark/Scott JV
 Tishman-Turner JV I
 Turner/Plaza
 Ideal Complex Care, Ltd
 Premium Care (Sheffield) Limited
 NV Care Ltd
 Renewable Projects Management Venture, S.L.
 BaLi Power Verwaltungs GmbH
 YEXIO Heiligenhaus Verwaltungs GmbH
 EWE Go HOCHTIEF Ladepartner Verwaltungs-GmbH
 SAAone Holding B.V.
 Universal Construction Company Inc.
 Sedgman Botswana (Pty) Ltd
 Sry Real Estate Private Limited

UGL Rail (North Queensland) Pty Ltd
 UGL Transport Finance Pty Ltd
 UGL RS Pty Ltd
 UGL RTS Pty Ltd
 Alfred IJV Holdco Pty Ltd
 Adelaide Holdco Pty Ltd
 CM Holdco Pty Ltd
 Mtm Holdco Pty Ltd
 Mts Holdco Pty Ltd
 NZ Holdco Pty Ltd
 U-Go Holdco Pty Ltd
 Mor Holdco Pty Ltd
 Raxs Pty Ltd
 Leakes Rd Dc Holdings Pty Ltd
 Leakes Rd Dc Mid Pty Ltd
 Leakes Rd Dc Mid Trust
 Leakes Rd Dc Pty Ltd
 Leakes Rd Dc Trust
 512 Wickham Street Trust
 METRO TRAINS MELBOURNE PTY. LTD.1
 GSJV Guyana Inc
 Aspire Schools Financing Services (Qld) Pty Limited
 Aspire Schools (Qld) Pty Limited
 Cip Project General Partner Limited
 Cornerstone Infrastructure Partners Lp
 Nrt Holdings Pty Ltd
 NRT Pty Ltd
 Glenrowan Solar Farm Pty Ltd
 Glenrowan Solar Finance Pty Ltd
 Glenrowan Solar Farm Trust
 Spark North East Link Pty Limited
 Canberra Metro 2A Holding Trust
 Canberra Metro 2A Pty Ltd
 Canberra Metro 2A Trust
 Cm2A Finance Pty Limited
 Canberra Metro Pty Ltd
 Canberra Metro Trust
 Momentum Trains Pty Ltd
 Pulse Partnerships Pty Ltd
 Momentum Trains Trust
 Pulse Partners Trust
 Wellington Gateway General Partner No. 2 Limited
 Wellington Gateway Partnership No. 2 Lp
 LR Procure Co Pty Ltd
 SA Health Partnership – The Trustee for Celsus Trust
 Thiess John Holland JV (Airport Link)
 Sydney Metro City and South West – NRT CSW Pty Ltd
 Metro Trains Australia Pty. Ltd.
 Metro Trains Sydney Pty. Ltd.
 Momentum Trains Holding Pty. Ltd.
 Momentum Trains Holding Trust
 U-Go Mobility Pty. Ltd.
 Murray & Roberts Marine Malaysia – Leighton Contractors Malaysia JV
 Leighton Contractors Inc.

Leighton U.S.A. Inc.

Adelaide Metro Operations Pty. Ltd.

Auckland One Rail Ltd.

Canberra Metro Operations Pty. Ltd.

Estados Financieros individuales

Bases de presentación de la Información Financiera Seleccionada Individual

Normativa contable aplicada

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

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

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

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Dividendos de Empresas del Grupo y Asociadas	615.322	568.598
Dividendos de inversiones financieras a largo plazo	—	28
Ingresos financieros de Empresas del Grupo y Asociadas	14.166	—
Prestación de Servicios	30.714	18.223
Total	660.202	586.849

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

Declaración de responsabilidad

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

Fecha de la declaración: 25 de febrero de 2026.

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

Declaración de responsabilidad

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

Fecha de la declaración: 25 de febrero de 2026.

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