



2025 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

26 de febrero de 2026

Resumen 2025

BN Ordinario⁽¹⁾ crece un 25,3% (+32,4% FX-adj.) hasta €857mn, por encima del límite superior del objetivo de crecimiento revisado

- ✓ Ventas crecen un 19,7% (25,3% FX-adj.) y continua evolución positiva de los márgenes operativos
- ✓ BN de €950mn, +23,2% interanual FX-adj.

Sólido Flujo de Caja Operativo Neto ("NOCF") de €2,2bn

- ✓ El EBITDA aumenta un 25% (31,7% FX-adj.) a €3,1bn
- ✓ Excelente rendimiento operativo y conversión de caja sostenida
- ✓ NOCF pre-factoring aumenta +320mn interanual

Caja Neta de €17mn gracias al excelente rendimiento del flujo de caja

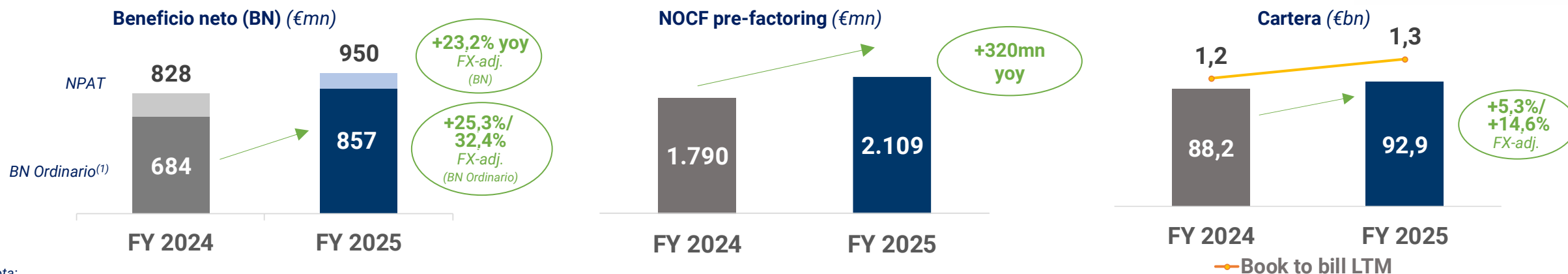
- ✓ Inversión de capital de €2,1bn en 2025 incluye:
 - €564mn en centros de datos
 - €436mn de la adquisición de Dornan
 - €200mn de contribución de capital en Abertis
 - €448mn de remuneración al accionista

Aceleración del crecimiento en adjudicaciones hasta los €62,5bn, un 26,9% más FX-adj (Q4 +54%)

- ✓ €17,6bn de adjudicaciones (c.28% del total) en Infraestructura Digital, un c.130% más yoy FX-adj.
- ✓ Ratio book to bill de 1,3x
- ✓ Sólida cartera de €92,9bn, un 14,6% más FX-adj.

Previsión de crecimiento del BN Ordinario en 2026 de 20-25% (c.€1.030 – c.€1.070)

- ✓ Posición única como proveedor integral de soluciones de infraestructuras en mercados estratégicos de crecimiento con importantes oportunidades de inversión



Nota:

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

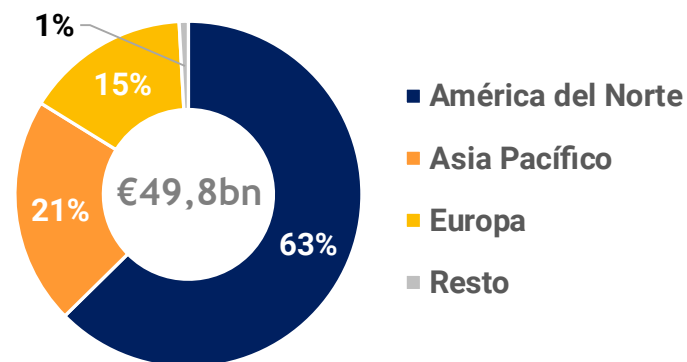
Cuenta de resultados resumida y KPIs operativos

El BN ordinario creció +25,3% (32,4% FX-adj.), por encima del límite superior del objetivo de crecimiento revisado de hasta c.25%

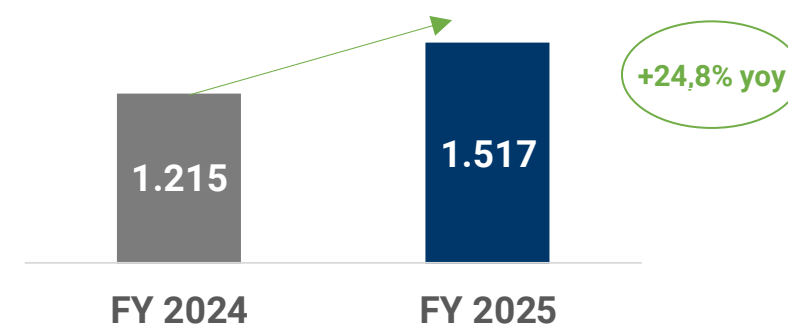
Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.	Var. F/X ⁽¹⁾
Ventas	41.633	49.848	19,7%	25,3%
EBITDA	2.456	3.070	25,0%	31,7%
% margen	5,9%	6,2%	26 bps	
BAI	993	1.662	67,3%	78,6%
% margen	2,4%	3,3%	95 bps	
BN	828	950	14,8%	23,2%
BPA	3,23 €	3,69 €	14,2%	22,5%
Adjudicaciones	51.521	62.528	21,4%	26,9%
Cartera de proyectos	88.209	92.858	5,3%	14,6%
Impactos extraordinarios ⁽²⁾	(143)	(93)		
BN Ordinario	684	857	25,3%	32,4%
BAI Ordinario	1.215	1.517	24,8%	

- **Fuerte crecimiento de ventas del 25.3% FX-adj.**, impulsado por los buenos resultados de Turner, junto con la integración de Dornan y la consolidación total de Thies. En términos comparables, las ventas crecen un 20,7% FX-adj.
- **El EBITDA alcanzó los €3.070mn, un 25% más (31,7% FX-adj.), con expansión del margen operativo** tanto en los negocios como a nivel de Grupo (+26 pb)
- **BAI de €1.662mn**, un 67,3% más. En términos comparables aumenta un 24,8%, impulsado especialmente por el rendimiento superior de Turner y la sólida evolución de FlatironDragados
- **El BN ordinario⁽²⁾ creció un 25,3% o un 32,4% FX-adj., hasta alcanzar los €857mn**
- **Fuerte nivel de adjudicaciones de €62,5bn**, resultando en un ratio book to bill de 1,3x. **Cartera de €92,9bn**, +14,6% FX-adj., gracias al fuerte crecimiento en Infraestructura Digital e impactado por la desconsolidación de UGL Transport

Ventas por región 2025



Beneficio Antes de Impuestos Ordinario (€mn)



Nota:

(1) Tipos de cambio medios: FY 2024: 1,079 USD/EUR, 1,641 AUD/EUR. FY 2025: 1,130 USD/EUR, 1,752 AUD/EUR

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

Beneficio Neto Ordinario atribuible por segmentos

Sólido crecimiento a nivel de Beneficio Neto, impulsado por el excelente rendimiento de Turner y de I&C

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

- El Beneficio Neto atribuible de **Turner** creció un **66,6 %**, impulsado por el fuerte impulso de **las infraestructuras digitales** y la expansión de márgenes; respaldado por Dornan
- **CIMIC** obtuvo **€199mn**, impulsado por el sólido rendimiento de **los proyectos de alta tecnología**, BHE y Recursos Naturales
- El Beneficio Neto atribuible de **I&C** aumentó un **35,7%**, reflejando una mayor contribución de FlatironDragados y sólidos resultados de Hochtief Europe
- **Abertis** mostró un **rendimiento operativo resiliente**, con una contribución al Beneficio Neto afectada por la normativa fiscal en Francia
- **Costes de reestructuración** de €32mn en CIMIC y Dragados procedentes de **iniciativas de eficiencia y reducción de costes**

Nota:

(1) Tipos de cambio medios: FY 2024: 1,079 USD/EUR, 1,641 AUD/EUR. FY 2025: 1,130 USD/EUR, 1,752 AUD/EUR

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

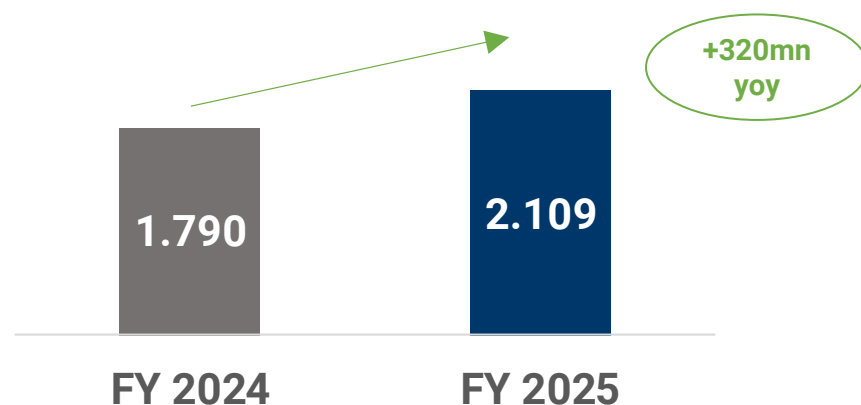
Evolución del flujo de caja

Generación de caja sólida y estable, con un NOCF de €2,2bn

Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.
EBITDA	2.456	3.070	+614
Var. fondo de maniobra op. pre-factoring	292	422	+130
Impuestos, intereses, asociadas y otros	(259)	(547)	-288
Flujo de Caja Operativo pre-factoring	2.488	2.944	+456
Capex neto y arrendamientos operativos	(699)	(835)	-136
Flujo de Caja Operativo Neto pre-factoring	1.790	2.109	+320
Variación de factoring	304	102	-202
Flujo de Caja Operativo Neto	2.094	2.212	+117

- **Excelente nivel de generación de caja, con un NOCF de €2,2bn**, respaldado por un fuerte aumento del EBITDA de 25% (hasta €3.070mn) y conversión de caja
 - **La aceleración de la generación del flujo de caja en Q4** mejora aún más el NOCF de 9M 2025 LTM de €2.0bn
- **Ajustando por variaciones de factoring, el NOCF mejoró en €320mn** con respecto a 2024
- **El capex neto y los arrendamientos operativos** aumentaron, debido principalmente a la consolidación total de Thiesse desde el 2T 2024

Flujo de Caja Operativo Neto (NOCF) pre-factoring (€mn)

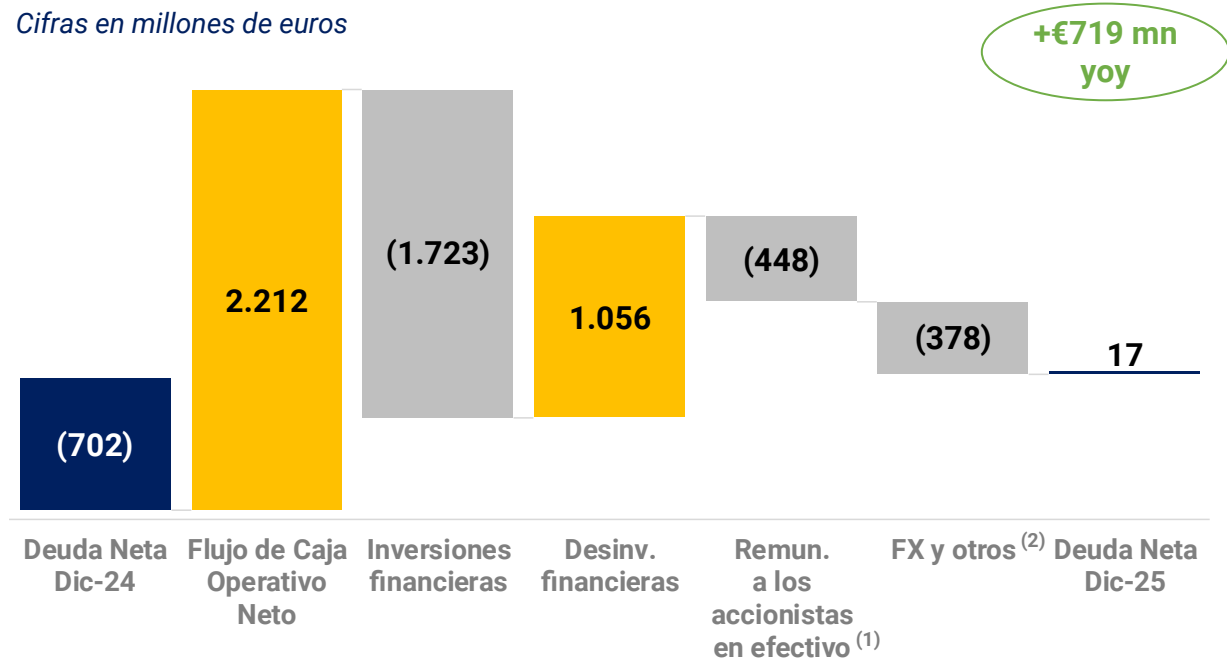




Posición financiera

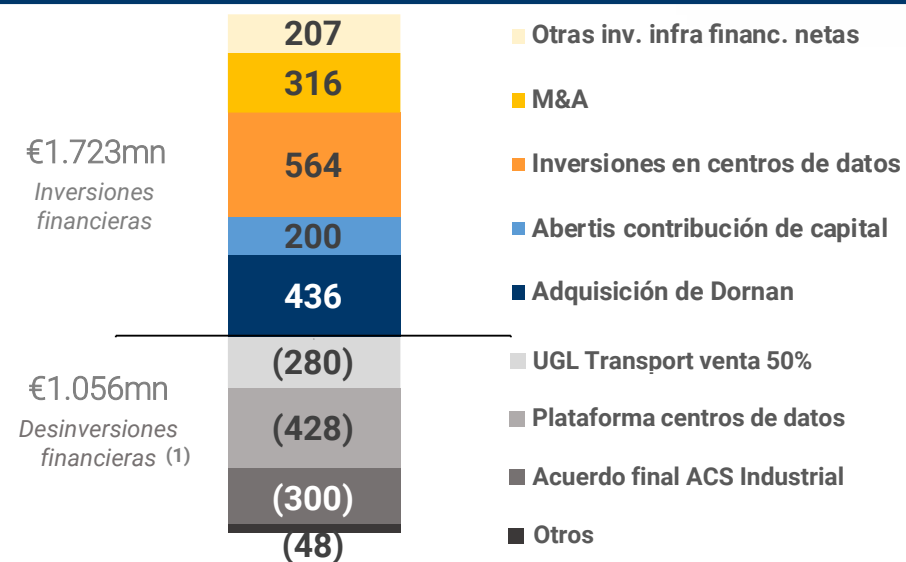
La sólida generación de flujo de caja junto con la asignación estratégica de capital dio como resultado una posición de caja neta de €17mn a Dic. 2025

Cifras en millones de euros



- El Grupo cerró 2025 con una **posición de caja neta de €17mn**, +€719mn yoy, impulsada por **el sólido NOCF de €2,2bn** en el año, lo que refleja una continua conversión de caja y facilita iniciativas de asignación estratégica de capital
- Inversiones netas de capital y M&A de c.€0,7bn** (c.€1.7bn inversiones – c.€1.0bn desinversiones), impulsadas por los proyectos de centros de datos, la adquisición de Dornan, y la contribución de capital en Abertis
- €448mn de efectivo destinado a la remuneración a los accionistas**
 - Dividendos de 2,011€/acción pagados a los accionistas de ACS, por un total de €514mn, de los cuales c.43% optó por el pago en efectivo
- Calific. crediticia S&P BBB-** con perspectiva estable confirmada recientemente

FY 2025 Inversiones financieras netas (€mn)



Notas:

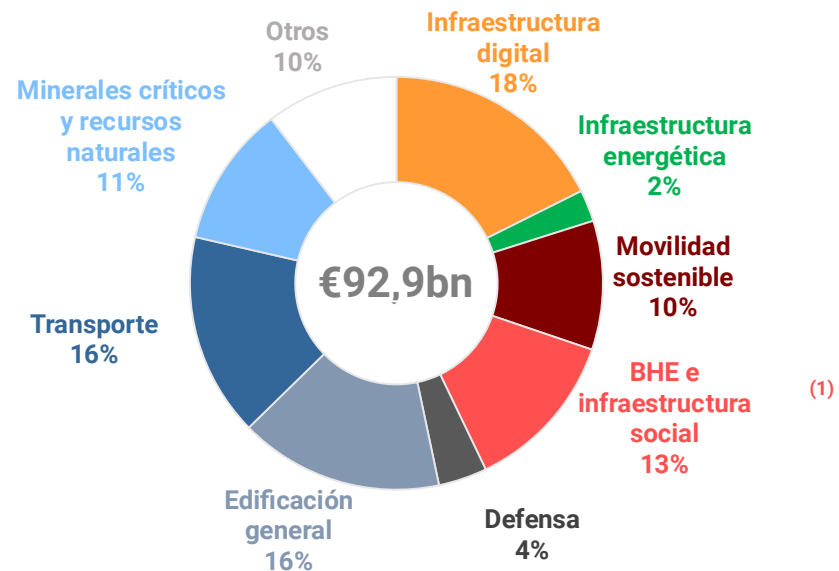
(1) La remuneración a los accionistas incluye: €221mn de dividendos distribuidos en efectivo a los accionistas de ACS, €78mn de dividendos distribuidos a los min. de HOCHTIEF, €122mn de dividendos distribuidos a otras participaciones minoritarias y €28mn de operaciones de autocartera.

(2) Incluye tipo de cambio y otros ajustes.



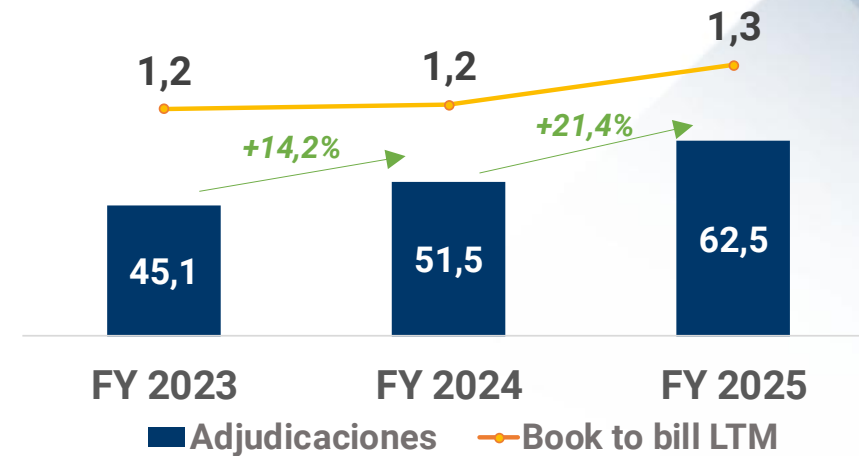
Cartera de proyectos y adjudicaciones

Crecimiento continuo de la visibilidad de la cartera de pedidos y diversificación hacia mercados en crecimiento

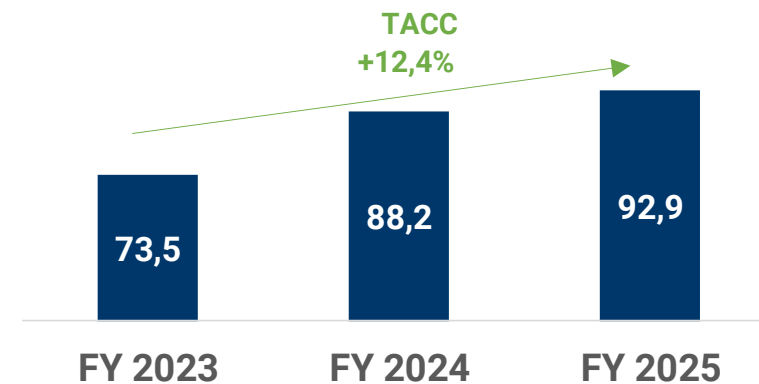


- El enfoque riguroso en la licitación, la ejecución de proyectos y la gestión de riesgos está dando sus frutos
- Cartera de €92,9bn**, un 14,6% más yoy FX-adj., gracias a los €62,5bn de adjudicaciones (un 21,4% más, +26,9% FX-adj.), apoyado por Infraestructura Digital, Defensa y Biofarmacia
- Visibilidad de la cartera de c.2 años** y Book to Bill de 1,3x
- Bien posicionados para aprovechar la inversión en infraestructuras en Alemania. Las adjudicaciones en el país en 2025 han crecido c.41% yoy
- c.55% de las adjudicaciones en mercados de alto crecimiento

Adjudicaciones (€bn)



Evolución de la cartera (€bn)



Notas:

(1) Biofarmacia, salud y educación.

Selección de adjudicaciones significativas recientes

Tecnología Digital y Avanzada

- **Centro de datos de 1 GW de Meta**, campus de última generación para dar soporte a la infraestructura digital básica y a las cargas de trabajo de IA, inversión >\$10bn, Indiana, EE.UU.⁽²⁾
- **Centro de datos**, contrato de obras principales de un cliente habitual para una instalación de 57,6 MW, Malasia⁽²⁾
- **Construcción de un centro de datos** de 160 MW en cuatro fases, Países Bajos
- **Centro de datos de Wisconsin**, 902 MW, \$15bn junto con socios, parte del programa de Stargate de \$500bn
- **Centro de datos en Alcalá**, colaboración conjunta con Dragados, Iridium, Turner y SourceBlue, en el context de la Plataforma de CDs, comienza construcción en Madrid

BHE⁽¹⁾ e Infraestructura Social

- **Laboratorio de Salud Pública de Nueva York**, \$1,7bn JV, nueva instalación consolidando el laboratorio mas grande y diverso de EE.UU., New York,⁽²⁾
- **Campus hospitalario de Regional One Health**, JV, inversión única en una generación diseñada para ampliar los servicios críticos y reforzar el acceso de la comunidad a la atención sanitaria, Memphis, EE.UU.
- **Philadelphia Arena**, gestión de la construcción de un nuevo estadio de última generación en el complejo deportivo del sur de Filadelfia, EE.UU.
- **Nuevo hospital Fördekllinikum Katharinen**, primer proyecto de construcción de un hospital en Alemania que utiliza la ejecución integrada del proyecto y un contrato multipartito, Flensburg, Alemania
- **Laborgebäude Max Rubner Institut Kiel**, proyecto PPP de un edificio de investigación y administración, Kiel, Alemania

Infraestructura energética

- **Programa SMR de Rolls-Royce**, liderazgo estratégico en gestión de la construcción para el despliegue de reactores nucleares modulares pequeños (SMR) en el Reino Unido y la UE, junto con Amentum⁽²⁾
- **Western Downs Stage 3 Battery**, construcción de un importante proyecto de almacenamiento de energía renovable con una capacidad de 305 MW / 1220 MWh, Queensland, Australia
- **Sellafield nuclear site works**, €685m contract for up to 15 years involving design, engineering, and delivery of civil infrastructure works in support of nuclear operations and decommissioning in collaboration with Sellafield and its partners, UK

Minerales críticos y recursos naturales

- **Planta de reciclaje de residuos de zinc**, AUD 400m, contratos de Hindustan Zinc para apoyar la entrega de la 1ª planta de reciclaje de residuos de zinc de la India en Rampura Agucha Mines (RAM), Rajasthan, India⁽²⁾
- **Operación Mount Pleasant**, ampliación del contrato para prestar servicios mineros completos, Hunter Valley, Nueva Gales del Sur, Australia⁽²⁾
- **Proyecto Lionheart Lithium de Vulcan**, ingeniería, adquisición y gestión de la construcción como parte de una asociación estratégica entre HOCHTIEF y Vulcan para ofrecer una solución integral para la planta de extracción de litio y la planta central de litio, Alemania
- **Proyecto Eva Copper Mine**, AUD 700mn, acuerdo de alianza para prestar múltiples paquetes de servicios mineros, Queensland, Australia

Transporte e Infraestructuras sostenibles

- **Aeropuerto de Perth**, AUD 5bn JV, construcción de una nueva pista y pista de rodaje asociada, Australia
- **Mejora de la autopista A59/A40**, €450mn JV, ampliación de la A59 a seis carriles y renovación del intercambiador de la autopista A40 asociado, Duisburgo, Alemania
- **Proyecto de resiliencia Battery Park City**, \$1.7bn, construcción de un importante proyecto de resiliencia en Manhattan, Nueva York, EE.UU.
- **Mejora de autopista Gateway to Bruce, Queensland**, AUD 950m JV, mejora de la seguridad, conectividad y resiliencia en los corredores de las autopistas, Australia
- **VPRA OL 31 –Vagnhäräd**, €1bn proyecto ferroviario de alta velocidad que incluye 26km de vía, un túnel de 4-km, y una nueva estación, bajo un modelo de colaboración, como parte del programa Sweden East Link, Suecia⁽²⁾
- **Long Bridge (\$310m) y Franconia (\$210m)**, proyectos clave del programa «Transforming Rail in Virginia» (TRV)

Defensa

- **Campus universitario de las Fuerzas Armadas alemanas**, participación como socio del proyecto en un contrato colaborativo de diez años por valor total de €1bn, Hamburgo, Alemania⁽²⁾
- **Servicios de Ingeniería Civil - Fuerza Aérea de EE.UU.**, contrato de servicios de construcción global por 10 años
- **Dique seco de Pearl Harbor**, construcción del dique seco 3 en la Base Conjunta Pearl Harbor-Hickam, parte del Programa de Optimización de Infraestructuras de Astilleros de la Marina de EE.UU., Hawái
- Programa Obras Aviación del Ejército, Fase 2 de Entrega, **Base RAAF Townsville, Queensland**, incl. construcción y mejora, entrenamiento, mantenim., logística y aeródromo

Notes:

(1) Biofarmacia, Sanidad y Educación.

(2) Adjudicación anunciada en 2026.

2025 | Presentación de resultados

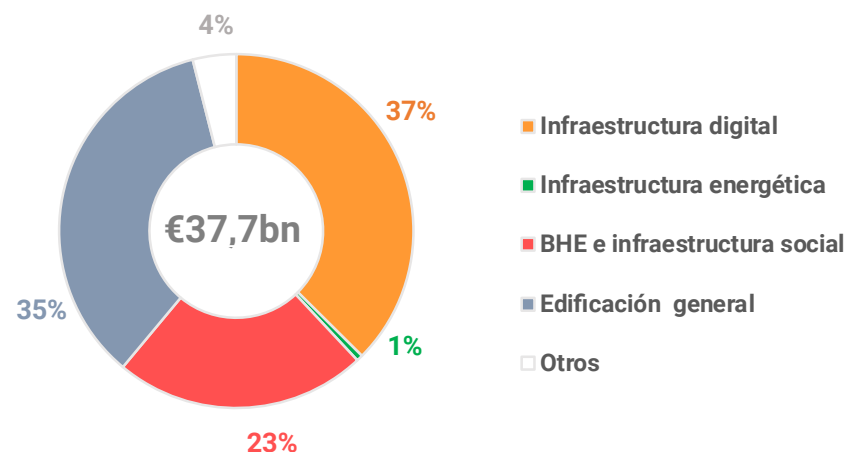
Evolución por Segmento

Turner

Crecimiento excepcional y aumento de la rentabilidad impulsados por sectores estratégicos

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

Cartera de proyectos (a diciembre de 2025)



- **Fuerte aumento de las ventas de 40,3% interanual FX-adj.**, impulsado principalmente por el crecimiento orgánico (+33,8% FX-adj.), especialmente en centros de datos y áreas como BHE⁽⁴⁾, deportes y aeropuertos; **buen rendimiento de Dornan**
- **Excelente crecimiento del BAI Ordinario hasta los €921mn (+69,4% FX-adj.)**, con una nueva mejora del margen de 61 bps hasta 3,6%, impulsado por la exitosa estrategia de Turner centrada en proyectos de tecnología avanzada
- **Flujo de caja operativo neto excepcional de €1,2bn, +€523mn yoy**, llevando la caja neta de final de año a €3,3bn tras la adquisición de €0,4bn de Dornan
- **Continúa el impulso positivo en adjudicaciones**, con un aumento del 44,5% FX-adj., hasta los to €33,6bn en 2025, lo que eleva la cartera a un record de €37,7bn, un 34% más ajustado por el tipo de cambio

Flujo de Caja Operativo Neto y posición financiera

Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.
Flujo de Caja Operativo Neto	712	1.235	+523
NOCF pre-factoring	643	1.244	+601
(Deuda Neta) / Caja Neta	3.092	3.271	+179

Notas:

(1) Antes de minoritarios de HT en ACS.

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

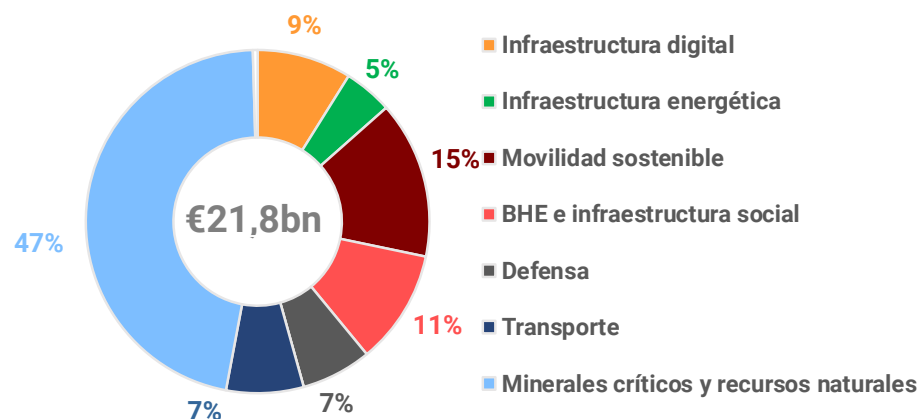
(3) Las cifras ordinarias de 2025 están netas del Stamp Duty pagado por la adquisición de Dornan.

(4) Biofarma, salud y educación.

Aprovechamiento de las oportunidades digitales, energéticas y de minerales críticos, respaldado por adquisiciones estratégicas

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

Cartera de proyectos (a diciembre de 2025)



- **Las ventas aumentaron 11,2% FX-adj.**, respaldadas por la consolidación total de Thies desde el 2Q de 2024; En términos comparables las ventas se mantienen estables, con sólidos aumentos en los mercados estratégicos de crecimiento y a pesar de la finalización de grandes proyectos de infraestructuras de transporte
- **El BAI Ordinario alcanzó los €473mn, un 12,3% más FX-adj.**, tras ajustar ambos años por las plusvalías no recurrentes de las transacciones, netas de provisiones
- **Beneficio Neto Ordinario** estable (un 0,6% más ajustado por tipo de cambio)
- **El sólido rendimiento del NOCF H2** apoya una mejora neta de caja de +366mn, que incluye la desinversión del 50% de UGL Transport y el proyecto de DC
- **Sólida cartera de €21,8bn**, un 6% más ajustada por la desinversión de la participación en UGL Transport y el tipo de cambio. Adjudicaciones +5,6% yoy FX-adj., impulsadas por el crecimiento en todos los segmentos, especialmente en centros de datos, defensa y minerales críticos

Flujo de Caja Operativo Neto y posición financiera

Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.
Flujo de Caja Operativo Neto	230	101	-129
NOCF pre-factoring	82	125	+43
(Deuda Neta) / Caja Neta	(1.734)	(1.368)	+366

Notas:

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

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

(3) Antes de minoritarios de HT en ACS.

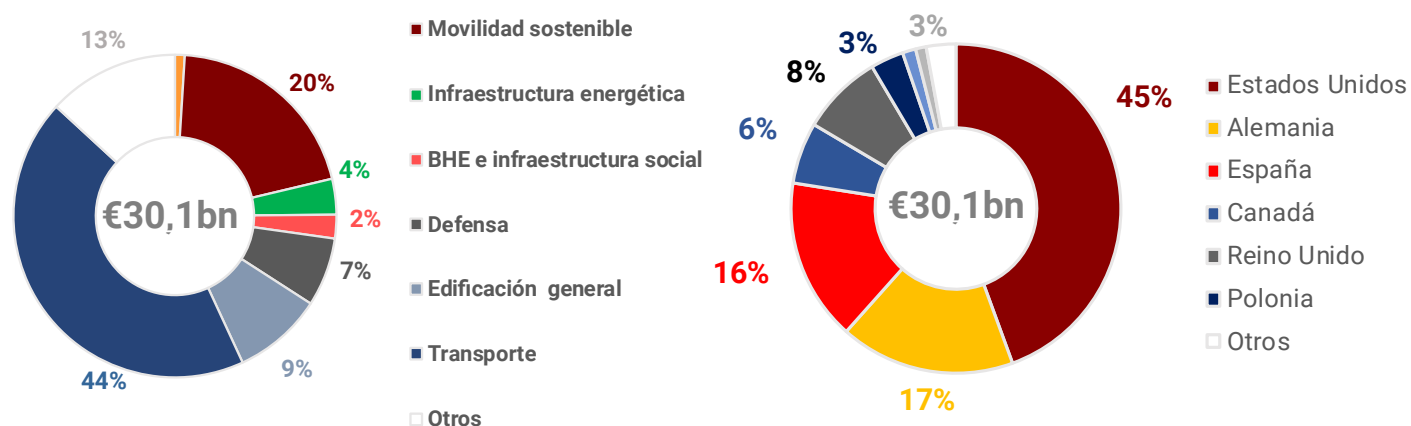
Ingeniería y Construcción

Dragados y HOCHTIEF I&C contribuyeron a un sólido crecimiento y a la mejora de la rentabilidad del segmento

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

- **Las ventas crecieron al 15,1%** interanual FX-adj., impulsadas por una fuerte evolución de los mercados de alto crecimiento de Dragados y HOCHTIEF I&C (centros de datos y transporte de alta velocidad), especialmente en Norteamérica
- **Mejora del margen EBITDA de 53 bps hasta 5,9%**, respaldado por un aumento significativo en el rendimiento de FlatironDragados
- **El BAI Ordinario fue de €275mn, un 45,2% más FX-adj.** y respaldado por un rendimiento financiero positivo
- **Fuerte conversión de caja; posición de caja neta +118mn**
- **La cartera creció un 10% FX-adj. hasta los €30,1bn**, gracias a un fuerte nivel de adjudicaciones de €13,6bn, especialmente en movilidad sostenible y transporte
- **Bien posicionados** para capturar las **oportunidades de inversión en** infraestructura civil y edificios públicos en **Alemania**

Cartera de proyectos (a diciembre de 2025)



Flujo de Caja Operativo Neto y posición financiera

Millones de euros	FY 2024	FY 2025	Var.
Flujo de Caja Operativo Neto	892	523	-369
NOCF pre-factoring	801	387	-414
(Deuda Neta) / Caja Neta	1.775	1.893	+118

Notas:

(1) Antes de minoritarios de HT en ACS.

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

Infraestructuras

Concesiones *brownfield* de alta calidad y plataforma de inversión en *greenfield* de alto crecimiento

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

- **Las ventas de Iridium aumentaron un 45%**, impulsadas por la contribución de la A13, el cierre financiero de la SR-400 y un rendimiento general positivo en todas las entidades operativas
- **El negocio recurrente de Abertis creció por encima del 6%**, aunque la contribución financiera se vio impactada por la nueva regulación fiscal en Francia, la refinanciación de bonos híbridos, el perímetro, los efectos de tipo de cambio y el aumento de la amortización de los PPA
- Dividendo de c.€600mn (participación de ACS de €297mn) pagado por Abertis en el 2Q de 2025

Notas:

(1) Incluye ACS Digital & Energy.

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

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

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



Infraestructuras - Inversiones de capital en proyectos greenfield

Sólida cartera diversificada de activos de infraestructura por valor de €3,6bn



	Capital invertido	Valoración (a 31 de dic de 2025)	Capital invertido	Valoración (a 31 de dic de 2025)	Capital invertido	Valoración (a 31 de dic de 2025)
Centros de datos	€460mn ⁽¹⁾	€1,13bn		€1,83bn ⁽²⁾	€71mn	€0,51bn
Autopistas			€251mn		€154mn	
Ferrocarril			€118mn		€93mn	
Infraestructura social			€130mn		€46mn	
Energía					€67mn ⁽³⁾	
Movilidad sostenible			€149mn			
Total por compañía	€460mn				€648mn	
TOTAL GRUPO	Valoración actual de la cartera de activos de €3,6bn tras una inversión de €1,5bn					

Nota:

(1) PF para la transacción de la plataforma de DC. No se ha asignado ningún valor al desarrollo de la cartera de proyectos de DC, además del capital invertido.

(2) SR-400 valorado según el consenso de analistas.

(3) Incluye la red de recarga de vehículos eléctricos.

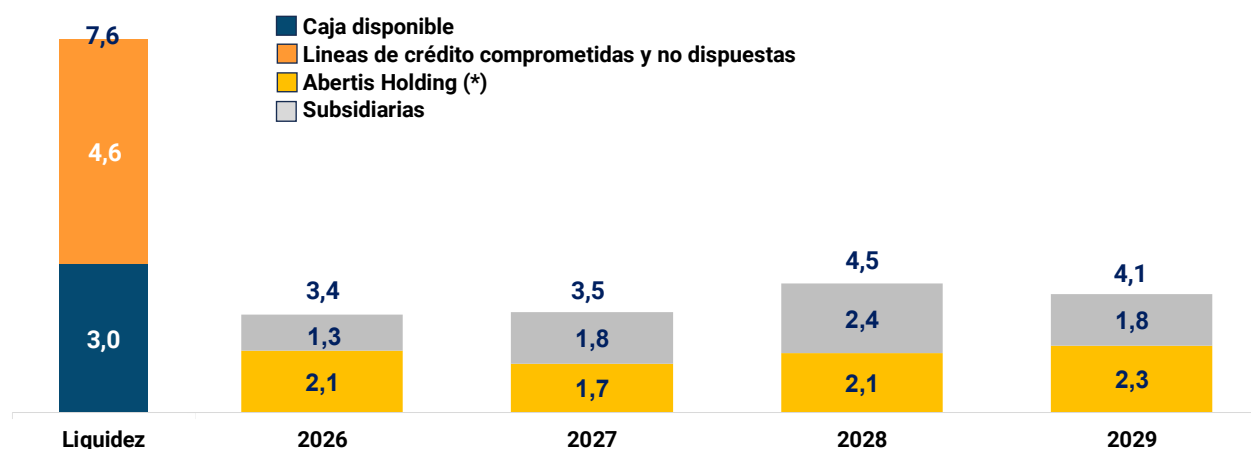
(4) Participación de ACS.

Infraestructuras - Abertis

Comportamiento operativo resiliente y fuerte generación de caja

Millones de euros	FY 2024 PF	FY 2025	Var.
Ventas (100%)	6.072	6.149	1,3%
EBITDA (100%)	4.292	4.374	1,9%
% margen	70,7 %	71,1 %	45 bps
BN antes de PPA (100%)	801	701	(12,5%)
BN (100%)	405	291	(28,0%)
Contribución al EBITDA	202	146	(28,0%)
Contribución al BN	186	134	(27,8%)
Capex	719	739	
(Deuda Neta) / Caja Neta⁽¹⁾	(22.585)	(22.717)	

Perfil de liquidez del grupo y vencimientos de la deuda (€bn)



Sólido rendimiento operativo

- **Ventas +4,5% y EBITDA +6,2% LfL en términos comparables**, gracias al crecimiento del tráfico y aumentos en las tarifas vinculadas a la inflación
- **Sólido crecimiento del tráfico del 2,1%**, respaldado por una robusta evolución del tráfico de HV (+2,5) y de LV en la mayoría de los activos (+2,1%)
 - Fuerte evolución del tráfico en España (+4,4%), Chile (+4,5%), y Francia (+1,4%)

Continua inversión en la cartera

- **Adquisición de una participación del 51,2% en Atlantes (A-63)**, un corredor estratégico de 104km en el suroeste de Francia, cuya concesión expira en 2051
- **Adjudicación de una prórroga de 21 años y ajustes tarifarios en Fluminense**, una autopista de 322km que conecta Río de Janeiro con áreas metropolitanas
- **Adquisición de la participación restante del 49,9% en Tunels de Vallvidrera y Cadí**, una autopista de acceso de 46 km a Barcelona, cuya concesión expira en 2037
- **Inicio de las operaciones de Santiago-Los Vilos**, una carretera principal de 225 km en Chile con una vida útil de hasta 30 años (adjudicada en 2024)

Fuerte liquidez y solidez financiera

- **Deuda neta estable de €22,7bn⁽¹⁾**, con €1.0bn de reducción orgánica⁽²⁾ procedente del flujo de caja y aumento de €1,2bn de M&A (A-63). **Aumento de capital de €400mn** para apoyar el crecimiento
- **Primera calificación Baa3 con perspectiva estable de Moody's, y confirmación de BBB por parte de Fitch y BBB- por parte de S&P con perspectiva estable**
- **Acceso satisfactorio a los mercados de capitales** en 2025, con la emisión de bonos por valor de €2,8bn en todo el Grupo y **una sólida liquidez del Grupo de €7,6bn**

(*) Abertis Holding: Abertis Infraestructuras + Abertis HoldCo + Abertis Finance BV. / (1) Excluye la deuda de Abertis HoldCo. / (2) Flujo de caja orgánico incluye impactos de tipo de cambio e inflación.

Infraestructuras - Abertis



Cifras clave por país

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

Nota: Cifras reportadas según las cuentas de gestión de Abertis a 30 de diciembre de 2025, considerando perímetro contable, excluyendo por tanto a Abertis HoldCo. Tipo de cambio medio al 30 de diciembre de 2025€/BRL 6,31 €/CLP: 1.074,61; €/ARS 1.707,56; €/USD 1,13 €/MXN 21,67; €/INR 98,52. (1) Atlandes (Francia) consolidada por integración global desde el 1 de junio de 2025 y SLV (Chile) desde el 1 de abril de 2025. (2) Variación porcentual de 2025 vs 2024. A efectos comparativos, se ha calculado la variación del ADT incluyendo Atlandes (Francia) y Santiago - Los Vilos (Chile), ya que están totalmente consolidados, y excluyendo SH-288 (Texas), Rutas del Pacífico (Chile) y Conipsa (México), que finalizaron en 2025. / (3) (3) El % de variación de los ingresos y el EBITDA incluye 9 meses de operaciones de Texas (SH-288) en 2024. / (3) India y Emovis. / (4) Excluye Abertis HoldCo con €1.000mn de deuda de terceros. / (5) Capex ejecutado sin M&A. / (6) Debido al impacto contable extraordinario de la ampliación de Intervias (Brasil) en 2024.

2025 | Presentación de resultados

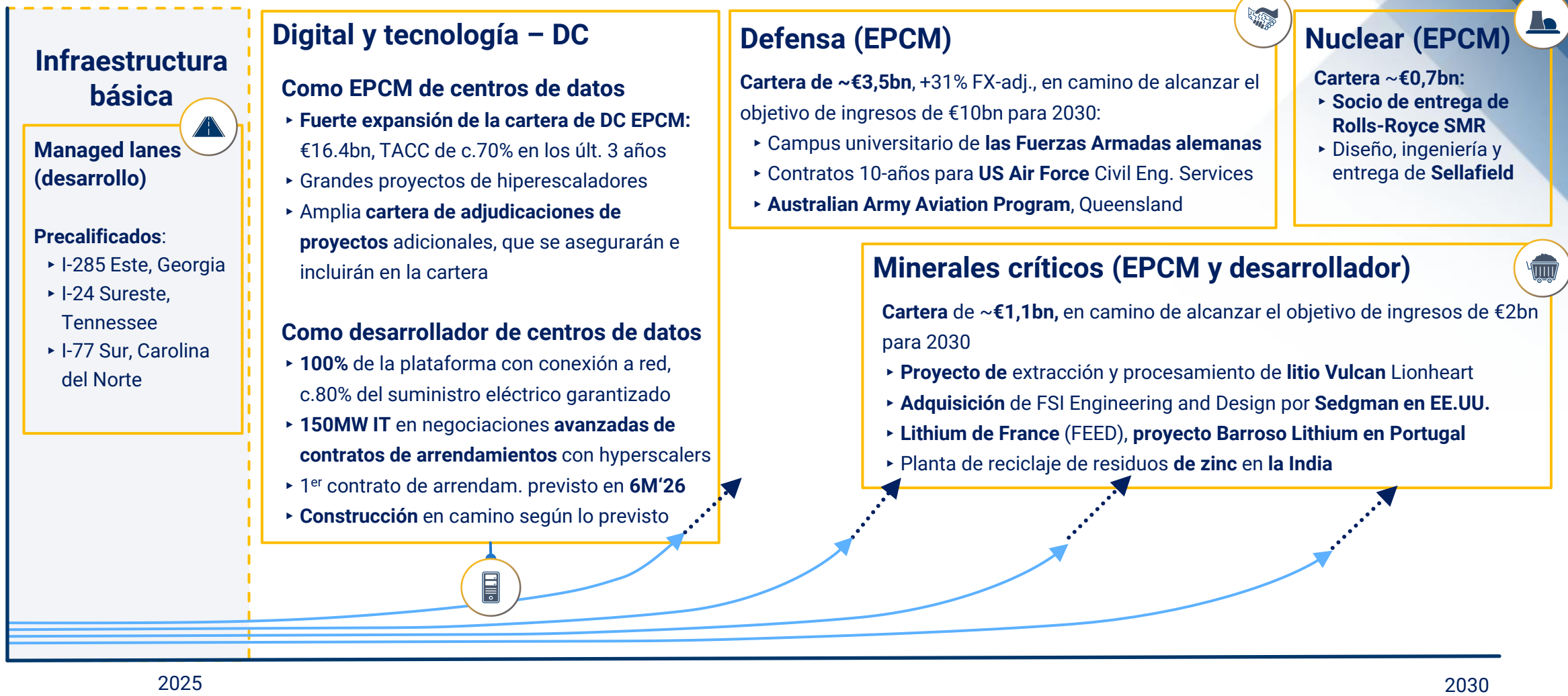
Actualización estratégica



Cumplimiento de hitos clave en todas las áreas estratégicas de crecimiento

Liderazgo en el ámbito de los centros de datos, al tiempo que se avanza con fuerza en las próximas olas de infraestructuras

Palancas de creación de valor



Infraestructura básica

Managed lanes (desarrollo)

Precalificados:

- ▶ I-285 Este, Georgia
- ▶ I-24 Sureste, Tennessee
- ▶ I-77 Sur, Carolina del Norte

Digital y tecnología – DC

Como EPCM de centros de datos

- ▶ **Fuerte expansión de la cartera de DC EPCM:** €16.4bn, TACC de c.70% en los últ. 3 años
- ▶ Grandes proyectos de hiperescaladores
- ▶ Amplia **cartera de adjudicaciones de proyectos** adicionales, que se asegurarán e incluirán en la cartera

Como desarrollador de centros de datos

- ▶ **100%** de la plataforma con conexión a red, c.80% del suministro eléctrico garantizado
- ▶ **150MW IT** en negociaciones **avanzadas de contratos de arrendamientos** con hyperscalers
- ▶ 1^{er} contrato de arrendam. previsto en **6M'26**
- ▶ **Construcción** en camino según lo previsto

Defensa (EPCM)

Cartera de ~€3,5bn, +31% FX-adj., en camino de alcanzar el objetivo de ingresos de €10bn para 2030:

- ▶ Campus universitario de **las Fuerzas Armadas alemanas**
- ▶ Contratos 10-años para **US Air Force Civil Eng. Services**
- ▶ **Australian Army Aviation Program, Queensland**

Nuclear (EPCM)

Cartera ~€0,7bn:

- ▶ **Socio de entrega de Rolls-Royce SMR**
- ▶ Diseño, ingeniería y entrega de **Sellafield**

Minerales críticos (EPCM y desarrollador)

Cartera de ~€1,1bn, en camino de alcanzar el objetivo de ingresos de €2bn para 2030

- ▶ **Proyecto de extracción y procesamiento de litio Vulcan Lionheart**
- ▶ **Adquisición** de FSI Engineering and Design por **Sedgman en EE.UU.**
- ▶ **Lithium de France (FEED), proyecto Barroso Lithium en Portugal**
- ▶ Planta de reciclaje de residuos **de zinc en la India**

—> Posicionamiento E2E reforzado > Consolidación como líder en soluciones integradas E2E

Posicionados para aprovechar el crecimiento de DC impulsado por la IA



ACS se beneficia del aumento de inversión en infraestructuras de DC, respaldado por la demanda sostenida de IA



Crecimiento impulsado por la IA y aceleración de la inversión

- **Fundamentos sólidos del mercado:** se espera que el gasto en IA crezca anualmente ~32% hasta ~\$1,3tn en 2029
- **Aceleración de los ingresos por cloud:** HS⁽¹⁾ registran un fuerte crecimiento en el ámbito del cloud (p.ej., +26% MSFT, +48% AWS)
- **Rápida expansión de la inversión en IA:** objetivo de HS de >\$100bn en capex anual para 2026



ACS se beneficia del aumento de demanda de infraestructuras de DC

- **Adjudicaciones globales de DC >2x** hasta €17bn en 2025
- **Fuerte demanda de hiperescaladores:** plataforma de desarrollo de DC con 150MW IT en negociaciones avanzadas con HSs, con el objetivo de firmar el primer contrato de arrendamiento en 6M 2026



ACS con una posición sólida para aprovechar el crecimiento

- **Contratista de DC:** contratista #1 global con >9GW entregados y una trayectoria probada, con soluciones escalables, modulares y preparadas para el futuro y una profunda integración del ecosistema
- **Desarrollador de DC:** modelo de entrega E2E, acceso a HS superior y marco de inversión sin riesgos, con el apoyo de GIP como socio



La IA como habilitador clave y nuevo motor de crecimiento

- **La IA refuerza el negocio principal y mejora las capacidades:** p.ej., acelera nuestras capacidades de diseño e ingeniería y de implementación modular
- **La IA abre nuevas vías de crecimiento para ACS:** expansión al desarrollo de soluciones nativas de IA para capturar una parte de la oportunidad de >\$1T + obtener exposición temprana a las tecnologías de próxima generación (p.ej., quantum)



Los objetivos del CMD de 2024 para 2026 alcanzados 1 año antes

Hemos superado los objetivos de crecimiento y generación de flujo de caja

	 Ingresos	 BN Ordinario	 Flujo de caja operativo neto	 Programa de desinversión
CMD 2024 Objetivos a medio plazo	€43-48bn	€0,85 – 1,0 bn	€3,3 – 4,0 bn	€2,0 – 3,0 bn
	2026	2026	Acumulado '24-'26	Acumulado '24-'26
Ya alcanzado en 2025	€49,8bn	€0,85 bn	€4,3 bn	c.€1,6bn
	✓ Logrado un año antes (2025)	✓ Logrado un año antes (2025)	✓ Excedido 1 año antes	On track

Fuerte creación de valor para los accionistas



2025 | Presentación de resultados

Conclusiones

Conclusiones



Sólido rendimiento operativo

VENTAS
+19,7%
€49.848mn

EBITDA
€3,1bn

+25,0% yoy con expansión de márgenes en todos los negocios

BN ORDINARIO
€857mn
+25,3% yoy
+ 32,4% yoy FX-adjusted

Excelente generación de caja y situación financiera para invertir en crecimiento y valor futuros

NOCF
€2,2bn
NOCF pre-factoring
+€320mn yoy

Caja neta
€17mn
+€719mn yoy

Inversiones financieras
€1,7bn
Objetivo de inversiones financieras de +€5,5-6bn en 2026-2030

Fuertes adjudicaciones para garantizar crecimiento continuo y acceso a oportunidades de inversión

Cartera
€92,9bn
+14,6% yoy FX-adjusted,
c.2 años de work done

Adjudicaciones
€62,5bn
€17bn en Infra. Digital,
+c.130% yoy FX-adj

Plataforma de desarrollo de centros de datos
Acuerdo con GIP de Blackrock para desarrollar >1,7GW

Objetivo del Beneficio Neto Ordinario

2025

25,3% (32,4% FX-adj.)
vs. objetivo hasta c.25% ✓

2026

€1.030-€1.070mn
(+20 - 25% vs. 2025)

Aviso legal

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo ACS o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados del Grupo ACS y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

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

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo ACS y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por el Grupo ACS ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

