



9M 2025 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

14 de noviembre de 2025

Resumen 9M 2025



Beneficio Neto Ordinario⁽¹⁾ creció un 19,5% hasta €585mn (+23,8% FX-adj.)

- ✓ Fuerte crecimiento de las ventas del 23,7% (28,3% FX-adj.) impulsado por los buenos resultados en todos los segmentos
- ✓ Continua evolución positiva de los márgenes operativos
- ✓ BN de €655mn, +11,6% interanual FX-adj.

Sólido Flujo de Caja Operativo Neto ("NOCF") de €2,0bn LTM, €154mn más

- ✓ EBITDA aumenta un 32,0% (38,0% FX-adj.) a €2,2bn
- ✓ Excelente rendimiento operativo y conversión de caja
- ✓ NOCF LTM pre-factoring aumenta +318mn interanual

Deuda Neta de €2,2bn impulsada por la asignación estratégica de capital

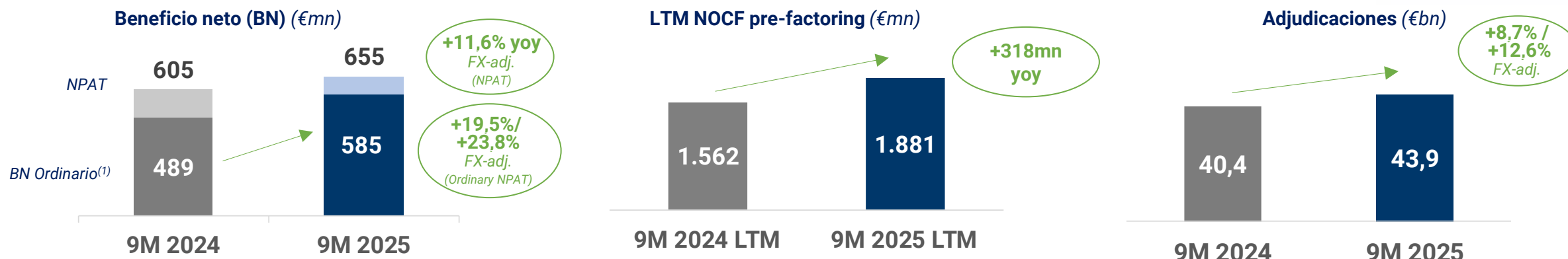
- ✓ Asignación de capital de €1,4bn en 9M 2025:
 - €436mn de la adquisición de Dornan
 - €555mn de inversiones financieras netas (incluyendo €345mn en centros de datos)
 - €422mn de remuneración al accionista

Adjudicaciones de €43,9bn, un 12,6% más FX-adj.

- ✓ Cartera de €89,3bn, equivalente a c.2 años de producción, reflejando la demanda sostenida en Centros de Datos, Biofarma y Defensa
- ✓ c.55% de las adjudicaciones en mercados de alto crecimiento

Aumento de previsión de crecimiento del BN Ordinario en 2025 a €820 – 855mn (hasta c.25%)

- ✓ En comparación con el límite superior anterior de la previsión de hasta un 17%
- ✓ Posicionados para continuar expandiendo la fuerte presencia en mercados estratégicos de crecimiento con importantes oportunidades de inversión



Nota:

(1) 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. En 2025: (i) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (ii) costes de reestructuración en Dragados y CIMIC. 9M 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.



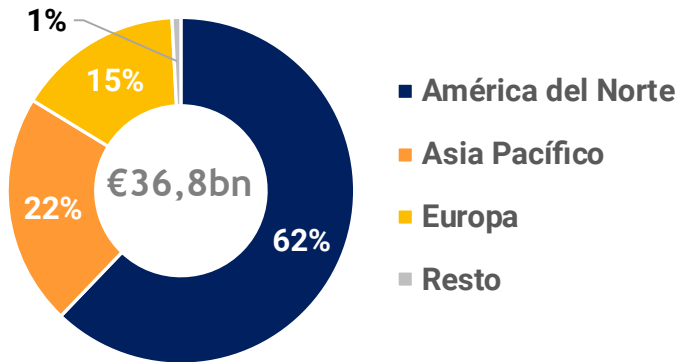
Cuenta de resultados resumida y KPIs operativos

El BN ordinario creció un 19,5% (23,8% ajustado por tipo de cambio)

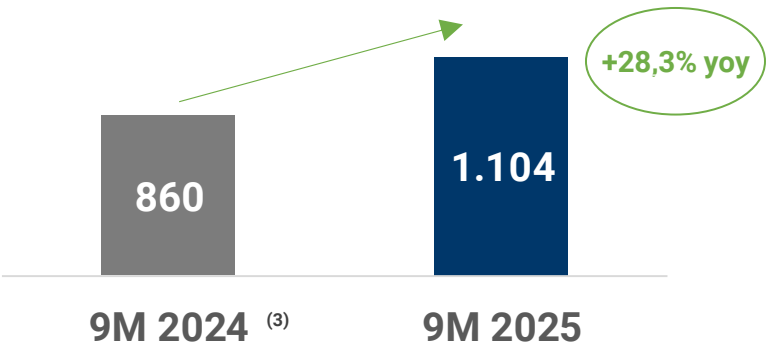
Millones de euros	9M 2024	9M 2025	Var.	Var. F/X ⁽¹⁾
Ventas	29.702	36.753	23,7%	28,3%
EBITDA	1.679	2.217	32,0%	38,0%
% margen	5,7%	6,0%	38 bps	
BAI	735	1.104	50,1%	55,9%
% margen	2,5%	3,0%	53 bps	
BN	605	655	8,3%	11,6%
BPA	2,36 €	2,55 €	8,2%	11,6%
Adjudicaciones	40.354	43.850	8,7%	12,6%
Cartera de proyectos	86.555	89.274	3,1%	8,9%
Impactos extraordinarios	(116)	(70)		
BN Ordinario ⁽²⁾	489	585	19,5%	23,8%
BAI Ordinario ⁽³⁾	860	1.104	28,3%	

- **Fuerte crecimiento de ventas del 28.3% FX-adj.**, impulsado por los buenos resultados de Turner, junto con la integración de Dornan y la consolidación total de Thiess. En términos comparables, las ventas crecen un 21,7% FX-adj.
- **El EBITDA alcanzó los €2.217mn, un 32,0% más, con expansión del margen operativo** en todos los negocios y a nivel consolidado (+38 pb), a pesar de los efectos habituales de la combinación de negocios
- **BAI de €1.104mn**, un 50,1% más. En términos comparables aumenta un 28,3%⁽³⁾, impulsado especialmente por el rendimiento superior de Turner y la sólida evolución de FlatironDragados
- **El BN ordinario⁽²⁾ creció un 19,5% o un 23,8% FX-adj.**, hasta alcanzar los €585mn
- **Fuerte nivel de adjudicaciones de €43,9bn**, resultando en un ratio book to bill de 1,1x. **Cartera de €89,3bn**, +8,9% FX-adj., gracias al fuerte crecimiento en Infraestructura Digital

Ventas por región 9M 2025



Beneficio Antes de Impuestos Ordinario (€mn)



Nota:

(1) Tipos de cambio medios: 9M 2024: 1,085 USD/EUR, 1,638 AUD/EUR. 9M 2025: 1,121 USD/EUR, 1,748 AUD/EUR

(2) 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. En 2025: (i) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (ii) costes de reestructuración en Dragados y CIMIC. 9M 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.

(3) El BAI Ordinario ajusta los impactos extraordinarios en 9M 2024: i) Ganancia no monetaria puntual en CIMIC, neta de provisiones, y ii) Impacto no monetario de la terminación de SH-288, neto de provisiones y partidas extraordinarias.

Beneficio Neto Ordinario atribuible por segmentos

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

Millones de euros	9M 2024	9M 2025	Var.	Var. F/X ⁽¹⁾
Soluciones Integrales	369	514	39,2%	45,1%
Turner	221	363	64,6%	70,0%
CIMIC	149	151	1,4%	8,2%
Ingeniería y Construcción	119	157	32,5%	33,8%
Infraestructuras	151	139	(7,8%)	
Abertis	140	110	(21,5%)	
Iridium	11	29	162,6%	
Corp. HOCHTIEF	(95)	(162)		
Corp. ACS y otros	(54)	(63)		
BN Ordinario ⁽²⁾	489	585	19,5%	23,8%
BN	605	655	8,3%	11,6%
BPA	2,36 €	2,55 €	8,2%	

- El Beneficio Neto atribuible de **Turner** creció un **64,6 %**, respaldado por el fuerte impulso de **las infraestructuras digitales** y a pesar de una evolución adversa del tipo de cambio
- CIMIC obtuvo €151mn**, impulsado por el sólido rendimiento de **los proyectos de alta tecnología**, aunque se vio afectado negativamente por las fluctuaciones del tipo de cambio
- El Beneficio Neto atribuible de **I&C** aumentó un **32,5%**, 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 €28,6mn en CIMIC y Dragados procedentes de **iniciativas de eficiencia y reducción de costes**

Nota:

(1) Tipos de cambio medios: 9M 2024: 1,085 USD/EUR, 1,638 AUD/EUR. 9M 2025: 1,121 USD/EUR, 1,748 AUD/EUR

(2) 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. En 2025: (i) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (ii) costes de reestructuración en Dragados y CIMIC. 9M 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.

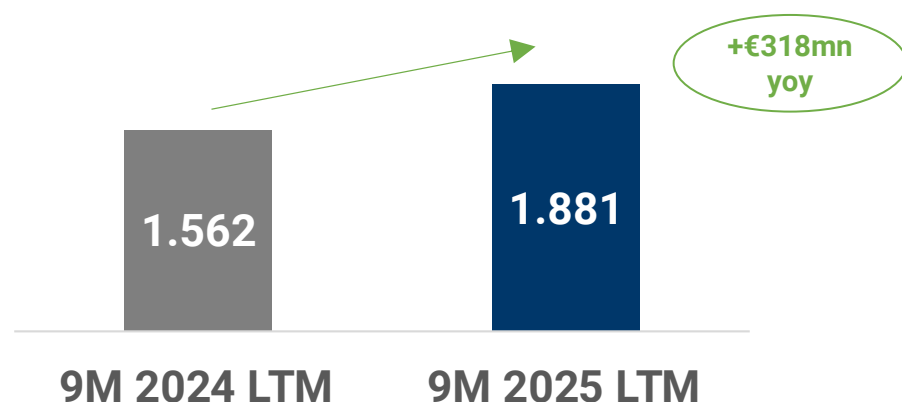
Evolución del flujo de caja

Generación de caja sólida y estable, con un NOCF LTM de €2,0bn

Millones de euros	9M 2023 LTM	9M 2024 LTM	9M 2025 LTM	Var.
EBITDA	1.909	2.164	2.994	+830
Var. fondo de maniobra op. pre-factoring	(556)	213	272	+58
Impuestos, intereses, asociadas y otros	(81)	(238)	(581)	-342
Flujo de Caja Operativo pre-factoring	1.272	2.139	2.685	+546
Capex neto y arrendamientos operativos	(471)	(576)	(805)	-228
Flujo de Caja Operativo Neto pre-factoring	802	1.562	1.881	+318
Variación de factoring	77	258	94	-164
Flujo de Caja Operativo Neto	879	1.820	1.974	+154

- **Sólido NOCF LTM de €2,0bn**, respaldado por una conversión sostenida del flujo de caja y un fuerte crecimiento de Turner. La comparación con la base de 2024 se ve afectada por un menor uso del factoring
- **Ajustando por variaciones de factoring, el NOCF mejoró en €318mn** con respecto a 9M 2024 LTM
- El flujo de caja de 9M 2025 refleja la estacionalidad característica, con variaciones interanuales incluyendo la consolidación de Thiess
- **El capex neto y los arrendamientos operativos** aumentaron, debido principalmente a la consolidación total de Thiess desde el 2T 2024

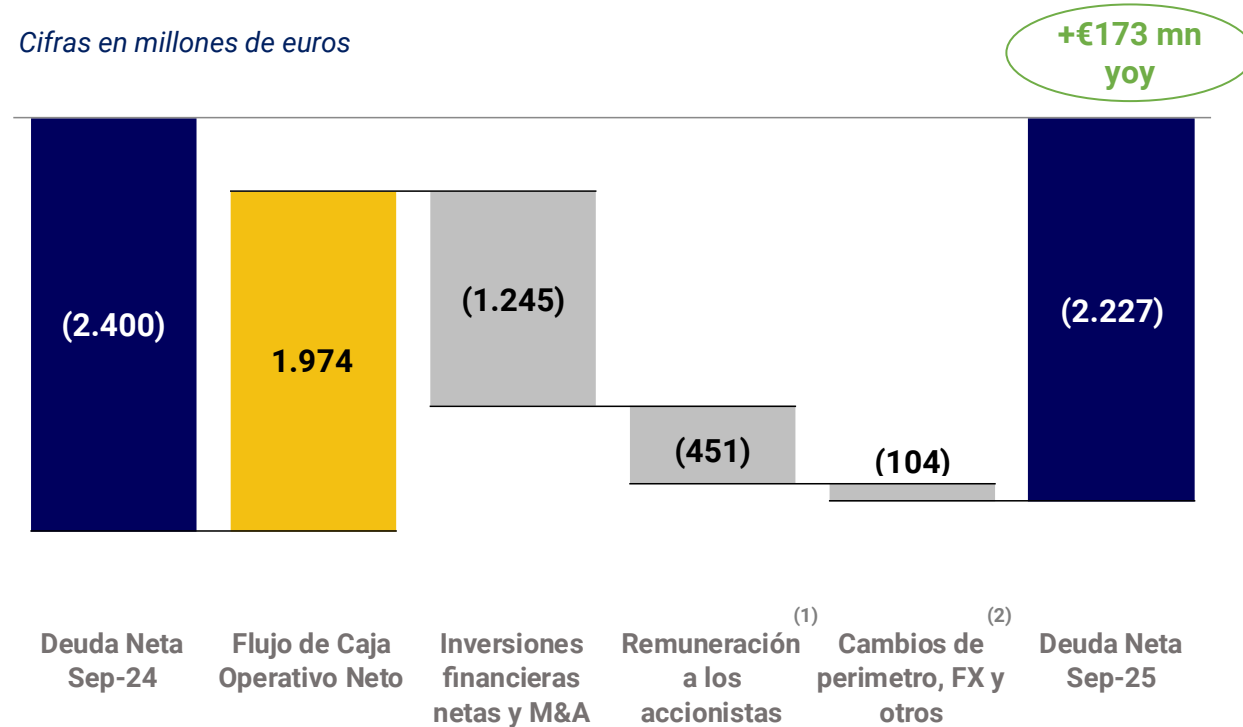
Flujo de Caja Operativo Neto (NOCF) LTM pre-factoring (€mn)



Posición financiera

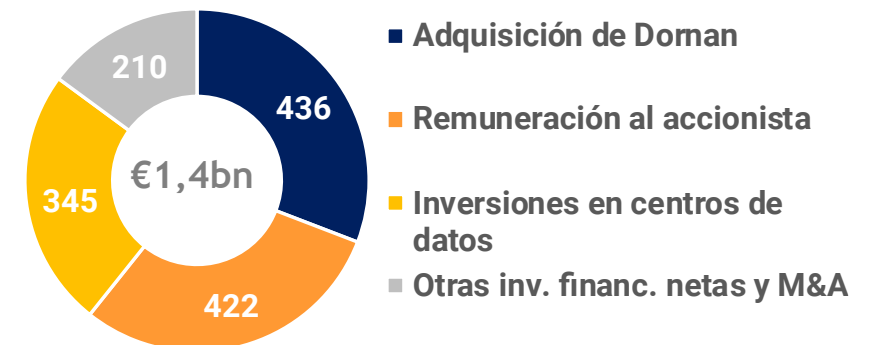
Posición de deuda neta a septiembre de 2025 de €2,2bn impulsada por la asignación estratégica de capital

Cifras en millones de euros



- El Grupo cerró 9M 2025 con una **posición de deuda neta de €2.2bn**, una reducción de €173mn interanual, impulsada por **el sólido NOCF LTM de €2,0bn**, lo que refleja una fuerte conversión de caja y facilita inversiones significativas
- Inversiones netas de capital y adquisiciones de más de €1,2bn LTM**, impulsadas por la adquisición de Dornan (€0.4bn) y €0,8bn de inversiones netas de capital (incluidos más de €0,4bn en proyectos de centros de datos y más de €0,2bn en concesiones de infraestructura social, energía y transporte)
- La remuneración a los accionistas ascendió a **€451mn** en LTM
- La calificación crediticia de grado de inversión de S&P se ha confirmado recientemente en BBB-, con perspectiva estable

Asignación de capital 9M 2025 (€mn)



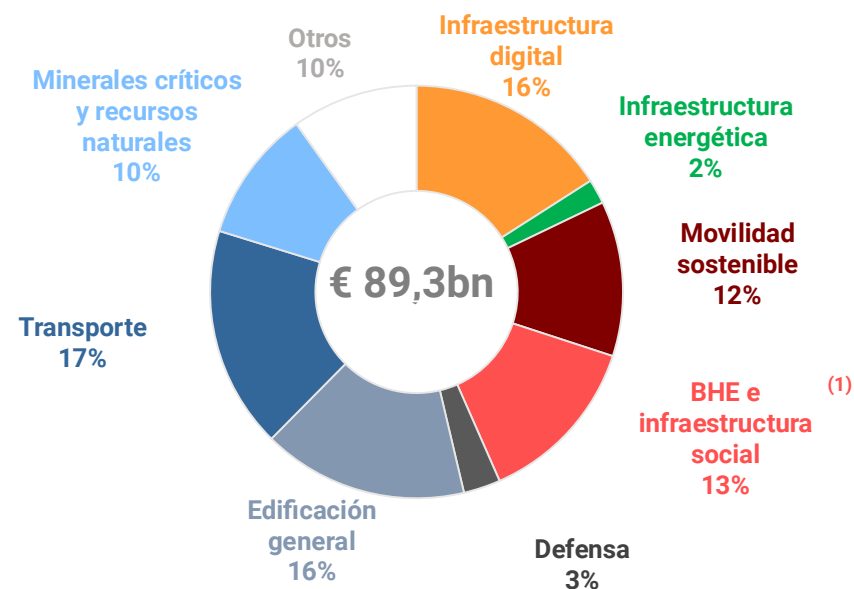
Notes:

(1) La remuneración a los accionistas incluye: €221mn de dividendos distribuidos en efectivo a los accionistas de ACS, €293mn de dividendos distribuidos en acciones a los accionistas de ACS, €78mn de dividendos distribuidos a los minoritarios de HOCHTIEF, €110mn de dividendos distribuidos a otras participaciones minoritarias y €251mn positivos de otras operaciones de autocartera.

(2) Incluye el importe neto del cobro de la indemnización por la SH-288 y el reembolso de la deuda asociada, el impacto del tipo de cambio y otros ajustes de perímetro.

Cartera de proyectos y adjudicaciones

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



- Enfoque riguroso para la licitación, la ejecución de proyectos y la gestión de riesgos
- **Cartera de €89,3bn**, un 8,9% más que el año anterior ajustada por el tipo de cambio, gracias a los €43,9bn de adjudicaciones (un 8,7% más, +12,6% ajustado por tipo de cambio), apoyado por Infraestructura Digital, Defensa y Biofarma
- **Visibilidad de la cartera de c.2 años**
- Bien posicionados para aprovechar la inversión en infraestructuras en Alemania
- c.55% de las adjudicaciones en mercados de alto crecimiento

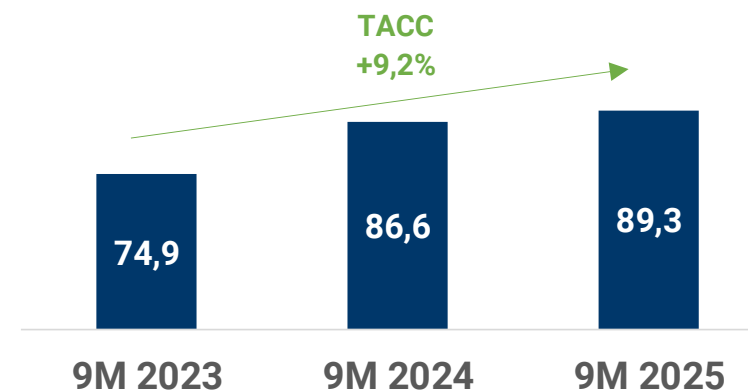
Notas:

(1) Biofarma, salud y educación.

Adjudicaciones (€bn)



Evolución de la cartera (€bn)



Selección de adjudicaciones significativas recientes

► Tecnología Digital y Avanzada

- **Centro de datos de Wisconsin**, complejo de \$15bn junto con socios, parte del programa Stargate de \$500bn, EE.UU.
- **Centro de datos CoreWeave**, más de \$6bn para un centro de datos de última generación, de 100 MW de capacidad inicial y hasta 300 MW, diseñado específicamente para alimentar los casos de uso de IA más avanzados, Pensilvania, EE.UU.
- **Centro de datos de 64 MW de alta densidad y refrigeración líquida** para una corporación tecnológica multinacional en Cyberjaya, Malasia
- **Centro de datos en Alcalá**, colaboración conjunta con Dragados, Iridium, Turner y SourceBlue, en el contexto de la plataforma de CDs, comienza construcción en Madrid
- Varias adjudicaciones en el **sector de semiconductores** como la expansión de una instalación de ensamblaje y pruebas para máquinas de litografía de chips en EE.UU.

► BHE⁽¹⁾ e Infraestructura Social

- **New Huntington Bank Field**, nuevo estadio de la NFL de los Cleveland Browns, proyecto visionario que establecerá un nuevo estándar en innovación de estadios y participación de los aficionados, Ohio, EE.UU.
- **MET Tang Wing Project**, proyecto del Museo Metropolitano de Arte para añadir c.50% más de espacio expositivo para la colección de arte de los siglos XX y XXI en la ciudad de Nueva York, EE.UU.
- **343 Madison Avenue**, nuevo rascacielos con entrada subterránea al transporte público que da servicio a terminal Grand Central en Midtown Manhattan, uno de los centros de transporte más concurridos de Nueva York, EE.UU.
- **AdventHealth – Avista New Hospital**, importante ampliación de la capacidad de las instalaciones, nuevo edificio de 5 plantas en Louisville, Colorado, EE. UU.

► Infraestructura energética

- **Obras en la central nuclear de Sellafield**, contrato de €685mn por un periodo de hasta 15 años que incluye el diseño, la ingeniería y la ejecución de obras de infraestructuras civiles en apoyo a las operaciones nucleares y al desmantelamiento, Reino Unido
- **Sistema de almacenamiento de energía con baterías de Muchea**, construcción de una batería de 164 MW / 905 Mwh al noreste de Perth que apoyará la transición energética y reforzará la red eléctrica, Australia Occidental
- **Cuatro estaciones convertidoras on-shore** de alto rendimiento, contrato de planificación de línea de alta tensión de c.710 km, destinada a transportar energía eólica desde el norte de Alemania hasta la cuenca del Ruhr, Alemania

► Minerales críticos y recursos naturales

- **Lithium de France**, trabajo de diseño de ingeniería inicial (FEED) para un importante proyecto de litio en Francia
- **Iron Bridge Magnetite**, adjudicado con una prórroga de dos años y la opción de ampliarla otros dos años más. Thiess ampliará la prestación de servicios de minería y gestión de activos en la región de Pilbara, Australia Occidental
- **Mina Lake Vermont**, AUD 2,3bn, servicios completos de minería, mantenimiento y gestión de activos de equipos fijos y móviles, cuenca de Bowen, Queensland, Australia
- **Ampliación de 5 años del contrato en la mina de oro Karlawinda**, que abarca todos los servicios mineros, incluyendo carga y transporte, perforación y voladura, ingeniería y servicios técnicos, Australia Occidental

► Transporte y Movilidad sostenible

- **Mejora del corredor vial Gateway to Bruce, en Queensland**, AUD 950m, mejora de la seguridad, la conectividad y la resiliencia en los corredores de la autopista Gateway y la carretera Bruce, Australia
- **Aeropuerto Internacional de Memphis, \$700m**, programa de modernización del aeropuerto, Tennessee, EE.UU.
- **Proyecto de infraestructura ferroviaria de Deutsche Bahn**, renovación de un tramo de doble vía de 42 km en la reibera derecha del Rin, Alemania
- **Proyecto Long Bridge North**, de \$1bn, vía de c.1,6 kilómetros desde East Potomac Park a L'Enfant Interlocking, en Washington D.C., Estados Unidos
- **Proyecto de modernización del aeropuerto de Los Ángeles (ATMP)**, obras de estructuras y servicios públicos para Los Angeles World Airports, EE. UU.
- **Línea Norte 3 del Metro de Sevilla**

► Defensa

- **Servicios de Ingeniería Civil de la Fuerza Aérea de EE.UU.**, contrato de servicios de construcción global por 10 años
- **Dique seco de Pearl Harbor**, construcción del dique seco P-209 Dry Dock 3 en la Base Conjunta Pearl Harbor-Hickam, el proyecto forma parte del Programa de Optimización de Infraestructuras de Astilleros de la Marina de los Estados Unidos, Hawái, EE. UU.
- Programa de Obras de Aviación del Ejército, Fase 2 de Entrega, en la **Base RAAF de Townsville, en Queensland**: incluye la construcción y mejora de las infraestructuras de mando, entrenamiento, mantenimiento, logística y aeródromo

9M 2025 | Presentación de resultados

Evolución por Segmento

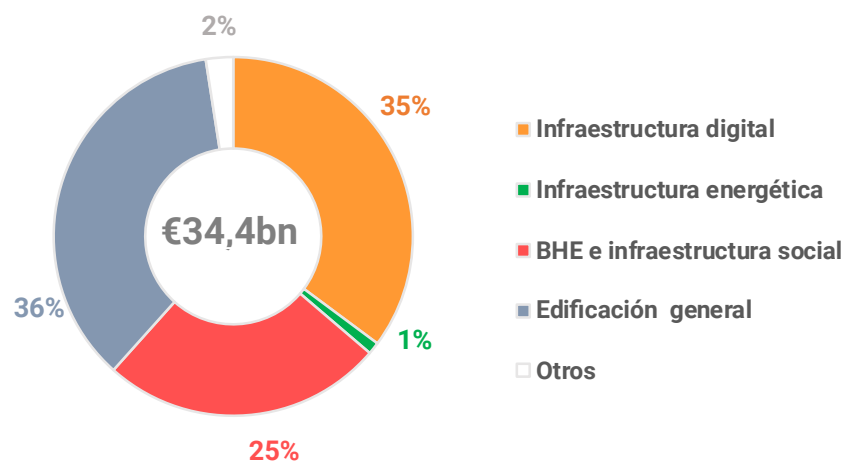
Turner

Crecimiento excepcional y aumento de la rentabilidad impulsados por sectores estratégicos

Millones de euros	9M 2024	9M 2025 ⁽²⁾	Var.	Var. F/X
Ventas	13.585	18.759	38,1%	42,6%
EBITDA	385	642	66,7%	72,2%
% margen	2,8%	3,4%	59 bps	
BAI Ordinario	393	629	60,1%	65,3%
% margen	2,9%	3,4%	46 bps	
BN Ordinario ⁽¹⁾	278	453	62,8%	68,1%
BN Atribuible Ordinario	221	363	64,6%	70,0%
Adjudicaciones	19.307	23.418	21,3%	25,3%
Cartera de proyectos	30.301	34.379	13,5%	19,6%

- **Fuerte aumento de las ventas de 42,6% interanual FX-adj.**, impulsado principalmente por el crecimiento orgánico (+35,5% FX-adj.), especialmente en centros de datos y proyectos BHE ⁽³⁾. Además, **Dornan** aporta una fuerte contribución
- **Excelente crecimiento del BAI Ordinario hasta los €629mn (+65.3% FX-adj.)**, con una nueva mejora del margen de 46 bps hasta 3,4%, impulsado por la exitosa estrategia de Turner centrada en proyectos de tecnología avanzada
- **Fuerte crecimiento en adjudicaciones**, con un aumento del 25,3% FX-adj., hasta los €23,4bn en 9M 2025, lo que eleva la cartera hasta los €34,4bn, un 19,6% más ajustado por el tipo de cambio

Cartera de proyectos (a septiembre de 2025)



:Notas:

(1) Antes de minoritarios de HT en ACS.

(2) Las cifras ordinarias de 9M 2025 están netas del Stamp Duty pagado por la adquisición de Dornan.

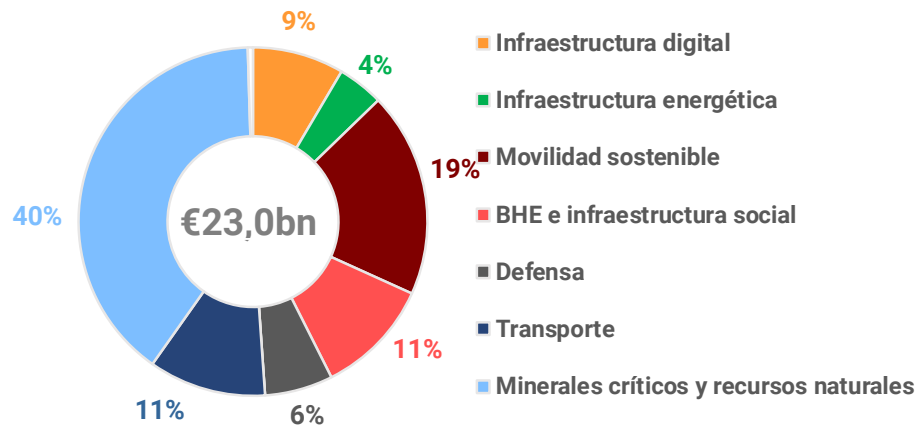
(3) Biofarma, salud y educación.

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

Millones de euros	9M 2024	9M 2025 ⁽³⁾	Var.	Var. F/X
Ventas	7.083	7.979	12,6%	20,2%
EBITDA	848	953	12,3%	19,8%
% margen	12,0 %	11,9 %	(0) bps	
BAI Ordinario ⁽¹⁾	312	351	12,5%	20,0%
% margen	4,4%	4,4%	(1) bps	
BN Ordinario ⁽²⁾	187	188	0,3%	7,1%
BN Atribuible Ordinario	149	151	1,4%	8,2%
Adjudicaciones	9.381	9.157	(2,4%)	4,1%
Cartera de proyectos	24.588	23.006	(6,4%)	3,1%

- Las ventas aumentaron 12,6%, respaldadas por la consolidación total de Thiess desde el 2Q de 2024; En términos comparables las ventas se mantienen estables, con sólidos aumentos en los mercados estratégicos de crecimiento
- El BAI Ordinario alcanzó los €351mn, lo que refleja un aumento del 20,0% FX-adj. tras ajustar los nueve primeros meses de 2024 por la plusvalía contable, neta de provisiones
- Beneficio Neto Ordinario estable (un 7,1% más ajustado por tipo de cambio)
- Sólida cartera de €23,0bn, impulsada por el crecimiento en todos los segmentos, especialmente en centros de datos, defensa y movilidad sostenible. Adjudicaciones +4,1% yoy FX-adj.

Cartera de proyectos (a septiembre de 2025)



Notas:

(1) El BAI Ordinario 9M 2024 excluye el impacto extraordinario por la plusvalía contable, neta de provisiones, en 2024.

(2) Antes de minoritarios de HT en ACS.

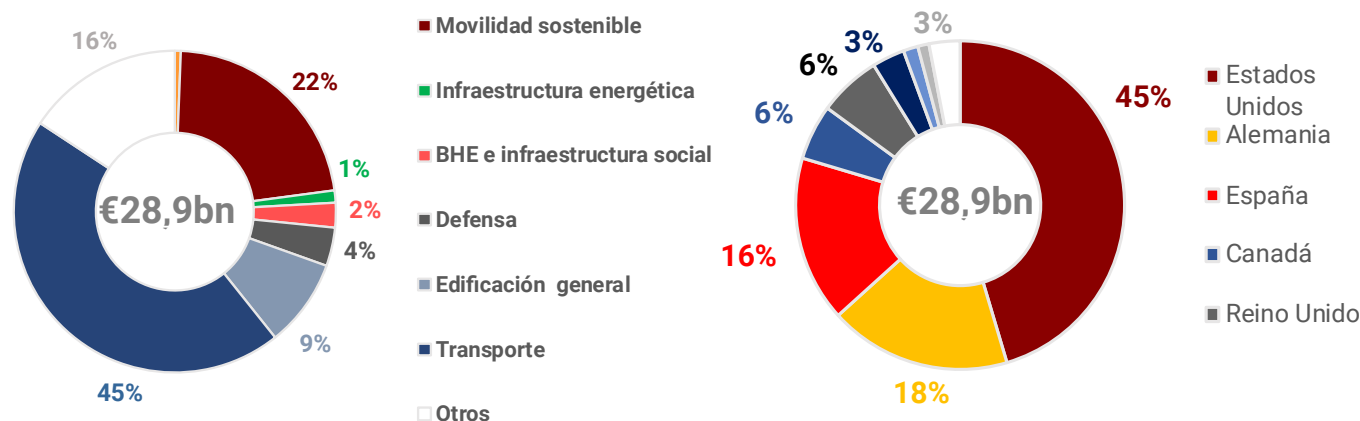
(3) Las cifras ordinarias de 9M 2025 excluyen el impacto no recurrente de los costes de restructuración.

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	9M 2024	9M 2025 ⁽²⁾	Var.	Var. F/X
Ventas	7.082	7.872	11,2%	13,8%
EBITDA	366	444	21,2%	24,4%
% margen	5,2 %	5,6 %	47 bps	
BAI Ordinario	150	224	50,0%	51,8%
% margen	2,1 %	2,8 %	74 bps	
BN Ordinario ⁽¹⁾	125	165	32,6%	33,9%
BN Atribuible Ordinario	119	157	32,5%	33,8%
Adjudicaciones	10.161	9.453	(7,0%)	(5,1%)
Cartera de proyectos	28.875	28.869	-	1,6%

Cartera de proyectos (a septiembre de 2025)



- **Las ventas crecieron al 13,8%** 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 47 bps hasta 5,6%**, respaldado por un aumento significativo en el rendimiento de FlatironDragados
- **El BAI Ordinario fue de €224mn, un 51,8% más FX-adj.** y respaldado por un rendimiento financiero positivo
- **La cartera de pedidos creció un 1,6% ajustado por tipo de cambio, hasta los €28,9bn**, gracias a un fuerte nivel de adjudicaciones de €9,5bn, especialmente en movilidad sostenible y transporte
- **Bien posicionados** para capturar las **oportunidades de inversión en** infraestructura civil y edificios públicos en **Alemania**

Notas:
 (1) Antes de minoritarios de HT en ACS.
 (2) Las cifras ordinarias de 9M 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	9M 2024 PF ⁽¹⁾	9M 2025	Var.
Ventas	119	188	58,8%
Abertis	-	-	
Iridium	119	188	58,8%
EBITDA	207	214	3,4%
Abertis	152	119	(21,8%)
Iridium	55	95	72,8%
BAI	166	168	1,2%
Abertis	152	119	(21,8%)
Iridium	14	49	247,7%
BN ⁽²⁾	163	148	(9,1%)
Abertis	152	119	(21,8%)
Iridium	11	29	162,6%
BN Atribuible	151	139	(7,8%)
Abertis	140	110	(21,5%)
Iridium	11	29	162,6%

- **Las ventas de Iridium aumentaron un 58,8%**, impulsadas por la contribución de la A13, el cierre financiero de la SR-400 y un rendimiento general positivo en todas las entidades operativas
- **Abertis mostró un rendimiento operativo resiliente**, con una contribución del Beneficio Neto impactada por la nueva regulación fiscal en Francia
- Dividendo de c.€600mn (participación de ACS de €297mn) pagado por Abertis en el 2Q de 2025

Notas:

(1) Las cifras 9M 2024 PF excluye el impacto extraordinario de la terminación de la SH-288 en 2024 a efectos comparativos.

(2) Antes de minoritarios de HT en ACS.



Infraestructuras - Abertis

Comportamiento operativo resiliente y fuerte generación de caja

Millones de euros	9M 2024 PF	9M 2025	Var.
Ventas (100%)	4.585	4.611	0,6%
EBITDA (100%)	3.229	3.246	0,5%
% margen	70,4 %	70,4 %	(4) bps
BN antes de PPA (100%)	605	543	(10,3%)
BN (100%)	304	238	(21,8%)
Contribución al EBITDA	152	119	(21,8%)
Contribución al BN	140	110	(21,5%)
Capex	487	469	
(Deuda Neta) / Caja Neta ⁽¹⁾	(23.986)	(23.337)	

Sólido rendimiento operativo

- **Ventas +6% y EBITDA +7% LfL en términos comparables**, gracias al crecimiento del tráfico en casi todas las zonas geográficas y tarifas vinculadas a la inflación
- **Sólido crecimiento del tráfico del 2,3%**, respaldado por una robusta evolución del tráfico de HV (+2,7%) y de LV en la mayoría de los activos (+2,2%)
 - Fuerte evolución del tráfico en España (+4,9%), Chile (+4,6%), Brasil (+2,3%) y Francia (+1,9%)

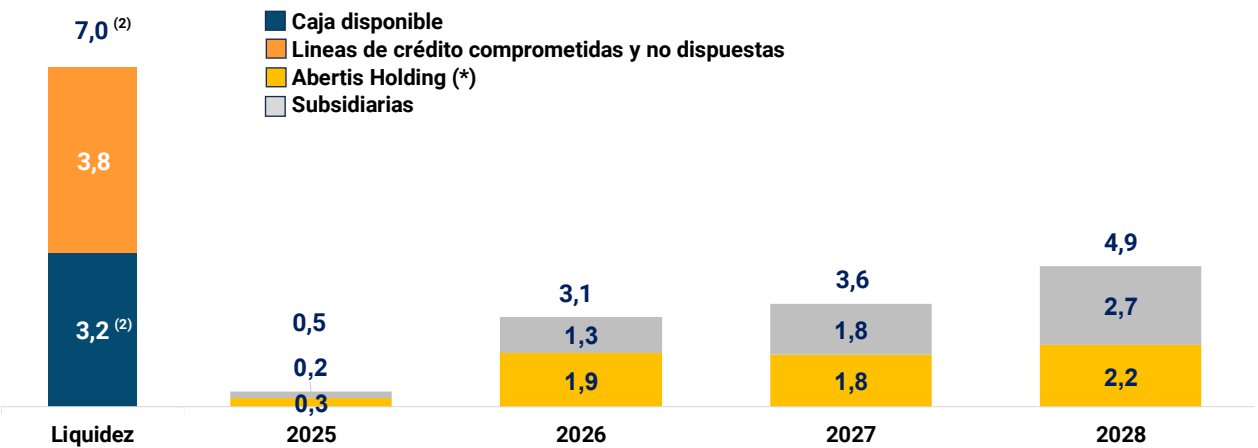
Continúa inversión en la cartera

- **Consolidación total de Atlandes (A-63)** desde 1 jun. y **Santiago-Los Vilos** 1 abril
- **Nuevo contrato de Fluminense hasta 2047** refuerza el liderazgo en Brasil
 - Extensión de 21 años incluye ajustes tarifarios con un riesgo de tráfico mínimo y se espera que aporte aproximadamente **€110mn de EBITDA en 2030**

Fuerte liquidez y solidez financiera

- **Deuda neta 9M 2025 de €22,9bn⁽²⁾**, €0.3bn más que en dic. 2024 (€22,6bn), ajustada por la inyección de capital de €0,4bn desembolsada el 15 de oct. de 2025
- **Moody's asigna por 1ª vez calificación Baa3** a Abertis Infra con **perspectiva estable**
- **Éxito en la emisión del bono híbrido de €250mn**, para refinanciar parcialmente el bono híbrido de €750mn rescatable en abril 2027 mediante una OPA por el mismo importe. Se completó con un rendimiento de 4,375%, inferior al cupón de 4,75%
- **Amplia liquidez** de €7bn⁽²⁾: €3,2bn⁽²⁾ de caja disponible y €3,8bn de líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, cubren vencimientos de deuda hasta 2027
- **Las necesidades futuras de refinanciación** se verán **reducidas** por los flujos de caja libre generados por el negocio

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



(*) Abertis Holding: Abertis Infraestructuras + Abertis HoldCo + Abertis Finance BV. / (1) Excluye la deuda de Abertis HoldCo. / (2) Ajustado por la aportación de €400mn de capital social, para apoyar la adquisición de Atlandes (A-63), desembolsada el 15 octubre de 2025.

Infraestructuras - Abertis



Cifras clave por país

	EUROPA			INTERNACIONAL EX-EUROPA						HOLDING	TOTAL
€ Mn	Francia	España	Italia	USA ⁽²⁾	Mexico	Chile	Brasil	Arg.	Int. ⁽³⁾	A.Infra. ⁽⁴⁾	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 ⁽¹⁾	+1,9%	+4,9%	+1,0%	-1.1% +1.8%	+1,4%	+4,6%	+2,3%	+1,4%	+5,7%	n.a.	+2,3%
Ingresos	1.666	501	348	437	538	441	501	104	75	0	4.611
% Cambio	+7,3%	+3,2%	-0,6%	-4,7%	-4,9%	+11,0%	-16,0% ⁽⁶⁾	-3,6%	+6,3%	n.a.	+0,6% (+6% LfL)
EBITDA	1.127	406	201	330	451	364	327	17	28	-6	3.246
% Cambio ⁽¹⁾	+6,8%	+2,9%	+1,8%	+0,5%	-4,8%	+9,5%	-19,7% ⁽⁶⁾	-8,6%	+14,4%	n.a.	+0,5% (+7% LfL)
% Contribución	34,7%	12,5%	6,2%	10,2%	13,9%	11,2%	10,1%	0,5%	0,9%	(0,2%)	100%
Capex ⁽⁵⁾	69	5	50	36	81	41	178	3	3	3	469
Deuda neta	5.084	381	-147	2.906	1.695	432	1.941	-2	-52	11.099 10.699 ⁽⁷⁾	23.337 22.937 ⁽⁷⁾
Caja	823	56	147	338	536	245	416	2	52	150 550 ⁽⁷⁾	2.765 3.165 ⁽⁷⁾

Nota: Cifras reportadas según las cuentas de gestión de Abertis a 30 de septiembre de 2025, considerando perímetro contable, excluyendo por tanto a Abertis HoldCo. Tipo de cambio promedio al 30 de septiembre de 2025: €/BRL 6.32 €/CLP: 1,069.96; €/ARS 1,593.74; €/USD 1.12 €/MXN 21.79; €/INR 95.92. (1) Variación porcentual de 9M de 2025 vs 9M 2024. 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), cuyas concesiones finalizarán en 2025. / (2) Incluye 9 meses de operaciones de Texas (SH-288) en 9M 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. / (7) Incluye una inyección de capital de €400Mn por parte de los accionistas, desembolsada el 15 octubre de 2025.



9M 2025 | Presentación de resultados

Conclusiones

Conclusiones

Sólidos resultados operativos

VENTAS
+23,7%
€36.753mn

BENEFICIO NETO ORD.
€585mn
+19,5% yoy
+23,8% yoy FX-adjusted

NOCF LTM
€2,0bn
LTM NOCF pre-factoring
+318mn yoy

Fuerte actividad contractual

Cartera

€89,3bn
+8,9% yoy FX-adjusted,
c.2 años de work done

Adjudicaciones

€43,9bn
c.55% de adjudicaciones en
high-growth segments

Aumento en prevision de BN Ordinario 2025

€820 - €855mn
(hasta c.25% vs. 2024)

Prioridades en la asignación de capital

- ✓ Importantes oportunidades de inversión en infraestructuras *greenfield* en Centros de Datos y Managed Lanes
- ✓ M&A estratégico en infraestructuras *brownfield* y adquisiciones complementarias para incrementar las capacidades de ingeniería
- ✓ Creación de valor para los accionistas a través de remuneración atractiva y crecimiento a largo plazo
- ✓ Calificación de *investment grade* BBB- a nivel de grupo

9M 2025 | Presentación de resultados

Anexos

Grupo ACS – Principales KPIs



Resultados operativos				
Millones de euros	9M 2024	9M 2025	Var.	2024
Ventas	29.702	36.753	23,7%	41.633
Turner	13.585	18.759	38,1%	19.264
CIMIC	7.083	7.979	12,6%	10.213
Ingeniería y Construcción	7.082	7.872	11,2%	9.505
Infraestructuras	119	188	58,8%	173
Corporaciones y otras actividades	1.834	1.955	6,6%	2.478
EBITDA	1.679	2.217	32,0%	2.456
Turner	385	642	66,7%	551
CIMIC	847	953	12,4%	1.197
Ingeniería y Construcción	366	444	21,2%	511
Infraestructuras	207	214	3,4%	281
Rdos. no-recurrentes infra ⁽¹⁾	(182)	-		(211)
Corporaciones y otras actividades	55	(36)		127
Millones de euros	9M 2024	9M 2025	Var.	2024
BAI	735	1.104	50,1%	993
Turner	393	629	60,1%	565
CIMIC	369	333	(9,8%)	475
Ingeniería y Construcción	150	202	35,1%	192
Infraestructuras	166	168	1,2%	214
Rdos. no-recurrentes infra ⁽¹⁾	(181)	-		(248)
Corporaciones y otras actividades	(161)	(228)	41,7%	(206)
BN Ordinario ⁽²⁾	489	585	19,5%	684
Turner	221	363	64,4%	327
CIMIC	149	151	1,4%	209
Ingeniería y Construcción	119	157	32,5%	156
Infraestructuras	151	139	(7,8%)	205
Corporaciones y otras actividades	(149)	(226)	51,0%	(214)
Beneficio Neto	605	655	8,3%	828

Adjudicaciones y cartera				
Millones de euros	9M 2024	9M 2025	Var.	2024
Adjudicaciones	40.354	43.850	8,7%	51.521
Turner	19.306	23.418	21,3%	24.383
CIMIC	9.381	9.157	(2,4%)	12.849
Ingeniería y Construcción	10.161	9.453	(7,0%)	12.003
Corporaciones y otras act.	1.505	1.822	21,1%	2.287
Cartera de proyectos	86.555	89.274	3,1%	88.209
Turner	30.301	34.379	13,5%	31.930
CIMIC	24.588	23.006	(6,4%)	24.009
Ingeniería y Construcción	28.875	28.869	-	29.256
Corporaciones y otras act.	2.791	3.020	8,2%	3.014

Notas:

- (1) Resultados no recurrentes de infraestructuras incluyen el impacto de la terminación de la SH-288, neta de provisiones y resultados extraordinarios en 2024, y otros resultados no recurrentes del área de infraestructuras derivados de cambios regulatorios y de una resolución judicial favorable en 2024.
- (2) 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. En 2025: (i) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (ii) costes de reestructuración en Dragados y CIMIC. 9M 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

Millones de euros	9M 2024	9M 2025	Var.	Var. F/X
Ventas	29.702	36.753	23,7%	28,3 %
EBITDA	1.679	2.217	32,0%	38,0 %
Margen (%)	5,7%	6,0%	38 bps	
EBIT	1.079	1.497	38,8%	45,1 %
Rdo. financiero ordinario ⁽¹⁾	(279)	(406)		
Otros resultados	(65)	13		
BAI	735	1.104	50,1%	55,9 %
Margen (%)	2,5%	3,0%	53 bps	
Impuestos	50	(264)		
Intereses minoritarios	(180)	(185)		
BN	605	655	8,3%	11,6%
BPA	2,36 €	2,55 €	8,2%	11,6%
Impactos extraordinarios	(116)	(70)		
BN Ordinario ⁽³⁾	489	585	19,5%	23,8%

Nota:

(1) Incluye los gastos e ingresos financieros, las diferencias de tipo de cambio, la variación de valor razonable en instrumentos financieros, y el deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros

(2) Incluye el deterioro y resultados por enajenación de inmovilizados y los resultados por puesta en equivalencia de actividades no operativas.

(3) Resultado ordinario se ajusta por elementos extraordinarios. En 2024: (i) impacto de 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. En 2025: (i) resultados extraordinarios en ACS Corp. principalmente relacionados con el reconocimiento de créditos fiscales, y (ii) costes de reestructuración en Dragados y CIMIC. 9M 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.

Ingeniería y Construcción - Dragados

Millones de euros	9M 2024 ⁽¹⁾	9M 2025 ⁽²⁾	Var.
Ventas	4.331	6.639	53,3%
EBITDA	232	369	59,5%
% margen	5,3 %	5,6 %	22 bps
BAI Ordinario	107	182	69,9%
% margen	2,5 %	2,7 %	27 bps
BN Ordinario	96	116	21,0%
Adjudicaciones	6.926	7.701	11,2%
Cartera de proyectos	17.812	22.294	25,2%

Notas:
 (1) 9M 2024 se presenta de forma estatutaria, sin hacer comparable con la consolidación actual de FlatironDragados
 (2) Las cifras ordinarias de 9M 2025 excluyen el impacto no recurrente de los costes de restructuración.

Ventas y cartera por áreas geográficas

Ventas por áreas geográficas y países				
Millones de euros	9M 2024	9M 2025	Var.	Var. F/X
Ventas por áreas geográficas	29.702	36.753	23,7%	28,3%
Norteamérica	18.211	22.839	25,4%	
Asia Pacífico	6.254	7.936	26,9%	
Europa	4.249	5.676	33,6%	
Resto del mundo	988	302	(69,4%)	
Ventas por países	29.702	36.753	23,7%	28,3%
EE.UU	16.762	21.605	28,9%	33,1%
Australia	6.141	6.667	8,6%	15,8%
España	2.656	2.999	12,9%	12,9%
Canadá	1.449	1.234	(14,8%)	(9,6%)
Alemania	719	917	27,5%	27,5%
Resto de Europa	874	1.761	101,5%	n.a.
Resto del mundo	1.101	1.572	42,7%	n.a.

Cartera por áreas geográficas y países				
Millones de euros	9M 2024	9M 2025	Var.	Var. F/X
Cartera por geografía	86.555	89.274	3,1%	8,9%
Norteamérica	45.543	48.285	6,0%	
Asia Pacífico	19.730	22.907	16,1%	
Europa	15.981	17.518	9,6%	
Resto del mundo	5.301	565	(89,3%)	
Cartera por países	86.555	89.274	3,1%	8,9%
EE.UU	41.786	45.747	9,5%	13,1%
Australia	19.446	17.762	(8,7%)	(2,6%)
España	6.897	7.280	5,5%	5,5%
Canadá	3.757	2.537	(32,5%)	(28,3%)
Alemania	4.933	5.164	4,7%	4,7%
Resto de Europa	4.150	5.074	22,2%	n.a.
Resto del mundo	5.585	5.710	2,2%	n.a.

Balance



Balance financiero - Activo neto		
Millones de euros	Dic-24	Sep-25
Inmovilizado	10.320	9.650
Inmovilizado material e intangible	3.999	4.095
Activos financieros no corrientes	4.923	4.270
Activos por impuesto diferido	1.398	1.285
Fondo de comercio	4.754	5.023
Fondo de maniobra	(6.153)	(4.608)
Activos mantenidos para la venta	1.687	1.584
Total activo neto	10.608	11.649

Balance financiero - Pasivo y patrimonio neto		
Millones de euros	Dic-24	Sep-25
Patrimonio neto	5.115	4.946
Fondos propios	4.406	4.663
Ajustes por cambios de valor	308	(15)
Intereses minoritarios	401	298
Pasivos a largo plazo	3.395	3.103
Otros pasivos a largo plazo	3.395	3.103
Financiación a largo plazo	10.398	11.371
Financiación de proyectos	144	137
Deuda financiera a largo plazo	10.256	11.236
Imposiciones a largo plazo	(1)	(2)
Financiación a corto plazo	(9.697)	(9.070)
Financiación de proyectos	128	90
Deuda financiera a corto plazo	2.671	2.015
Otros activos financieros corrientes	(1.081)	(1.379)
Efectivo y otros medios líquidos	(11.414)	(9.796)
Pasivos mantenidos para la venta	1.396	1.299
Total pasivo / patrimonio neto	10.608	11.649

Flujo de caja



Millones de euros	9M 2024	9M 2025	9M 2024 LTM	9M 2025 LTM
EBITDA	1.679	2.217	2.164	2.994
Var. fondo de maniobra operativo pre var. factoring	(992)	(1.011)	213	272
Impuestos, intereses, asociadas y otros	(28)	(349)	(238)	(581)
Flujo de Caja Operativo pre-factoring	660	856	2.139	2.685
Inversiones operativas netas	(303)	(319)	(320)	(414)
Arrendamientos operativos	(201)	(291)	(256)	(391)
Flujo de Caja Operativo Neto pre-factoring	155	246	1.562	1.881
Variación de factoring	182	(29)	258	94
Flujo de Caja Operativo Neto	337	217	1.820	1.974
Inversiones financieras netas	(1.363)	(991)	(1.638)	(776)
Otros flujos financieros	629	0	630	(0)
Flujo de Caja Libre	(397)	(774)	812	1.198
Dividendos pagados	(353)	(394)	(389)	(409)
Operaciones de capital	(479)	(28)	(574)	(42)
Caja generada / (consumida)	(1.229)	(1.196)	(151)	746
Diferencias de conversión	(63)	(385)	(172)	(81)
Cambio de perímetro y otros ajustes	(1.508)	56	(1.487)	(493)
Variación de Deuda Neta	(2.800)	(1.525)	(1.810)	173
Caja / (Deuda) Neta inicial	400	(702)	(590)	(2.400)
Caja / (Deuda) Neta final	(2.400)	(2.227)	(2.400)	(2.227)

Impacto de la tasa de cambio



Tipo de cambio medio					
(€ vs. divisa)	Sep-24	Dic-24	Sep-25	Var. LTM	Var. YTD
Dólar americano (USD)	1,0849	1,0787	1,1205	3,3%	3,9%
Dólar australiano (AUD)	1,6382	1,6409	1,7477	6,7%	6,5%

Tipo de cambio de cierre					
(€ vs. divisa)	Sep-24	Dic-24	Sep-25	Var. LTM	Var. YTD
Dólar americano (USD)	1,1134	1,0353	1,1734	5,4%	13,3%
Dólar australiano (AUD)	1,6102	1,6726	1,7743	10,2%	6,1%



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.

