

ESTADOS  
FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS



## ÍNDICE

I	A	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA DE FERROVIAL SE DE 2025 Y 2024	337
	B	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023	339
	C	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO GLOBAL CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023	340
	D	ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023	341
	E	ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023	342
	F	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023	343
<b>SECCIÓN 1: BASES DE PRESENTACIÓN Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN</b>			<b>343</b>
	1.1.	BASES DE PRESENTACIÓN, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	344
	1.2.	EVALUACIÓN DEL PRINCIPIO DE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO	347
	1.3.	POLÍTICAS CONTABLES	347
	1.4.	TIPO DE CAMBIO	358
	1.5.	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	359
<b>SECCIÓN 2: RESULTADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023</b>			<b>361</b>
	2.1.	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	362
	2.2.	OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	363
	2.3.	GASTOS DE PERSONAL	363
	2.4.	DETERIORO Y ENAJENACIONES	364
	2.5.	RESULTADO FINANCIERO	365
	2.6.	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	366
	2.7.	IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS	366
	2.8.	RESULTADO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	369
	2.9.	RESULTADO DE SOCIOS EXTERNOS	369
	2.10.	RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN	370
<b>SECCIÓN 3: ACTIVOS NO CORRIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024</b>			<b>371</b>
	3.1.	FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES	372
	3.2.	ACTIVOS INTANGIBLES	373
	3.3.	INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	373
	3.4.	INMOVILIZADO MATERIAL	375
	3.5.	INVERSIONES EN ASOCIADAS	376
	3.6.	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	381
	3.7.	DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO Y PASIVOS ASOCIADOS	382
<b>SECCIÓN 4: ACTIVOS Y PASIVOS COMERCIALES CORRIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024</b>			<b>384</b>
	4.1.	EXISTENCIAS	384
	4.2.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO	385
	4.3.	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO	386
	4.4.	INFORMACIÓN RELATIVA A SALDOS DE BALANCE DE CONTRATOS CON CLIENTES Y OTROS DESGLOSES RELATIVOS A LA NIIF 15	388
<b>SECCIÓN 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FINANCIACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024</b>			<b>390</b>
	5.1.	PATRIMONIO NETO	391
	5.2.	TESORERÍA Y EQUIVALENTES Y DEUDA FINANCIERA	395
	5.3.	FLUJO DE CAJA	403
	5.4.	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL	404
	5.5.	DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	406
<b>SECCIÓN 6: OTROS DESGLOSES</b>			<b>412</b>
	6.1.	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	412
	6.2.	DÉFICIT DE PENSIONES	412
	6.3.	PROVISIONES	412
	6.4.	OTRAS CUENTAS A PAGAR A LARGO PLAZO	413
	6.5.	PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS	413
	6.6.	SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LA ACCIÓN	419
	6.7.	RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA ALTA DIRECCIÓN	419
	6.8.	OPERACIONES VINCULADAS	423
	6.9.	HONORARIOS AUDITORES	425
	6.10.	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	425
	6.11.	ANEXOS	425
<b>SECCIÓN 7: EXPLICACIÓN AÑADIDA PARA TRADUCCIÓN AL ESPAÑOL</b>			<b>426</b>
II		<b>ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES</b>	
	A	Balance de la Sociedad	437
	B	Cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad	438
	C	Políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros de la Sociedad	439
	1	Notas al balance de la Sociedad	440
	2	Notas a la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad	454

# A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE FERROVIAL SE A DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Millones de euros)	Nota	2025	2024
<b>Activos no corrientes</b>		<b>20.110</b>	<b>21.327</b>
Fondo de comercio	3.1	412	500
Activos intangibles	3.2	127	128
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	3.3	12.509	14.147
Activos modelo intangible		12.360	13.989
Activos modelo cuenta a cobrar		149	158
Inmovilizado material	3.4	1.012	772
Activos por derecho de uso	3.7	296	238
Inversiones en asociadas	3.5	3.955	3.023
Activos financieros no corrientes	3.6	475	1.139
Préstamos otorgados a sociedades asociadas	3.6	113	101
Activos no corrientes	3.6	262	401
Resto de activos financieros no corrientes	3.6	100	637
Activos por impuestos diferidos	2.7	958	1.159
Derivados no corrientes a valor razonable	5.5	366	221
<b>Activos corrientes</b>		<b>7.310</b>	<b>7.672</b>
Existencias	4.1	540	492
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		41	48
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	4.2	2.245	2.228
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.761	1.625
Otras cuentas a cobrar corrientes		484	603
Tesorería y equivalentes	5.2	4.271	4.828
Sociedades de proyectos de infraestructuras		201	175
Caja restringida		29	18
Resto de tesorería y equivalentes		172	157
Sociedades exproyectos		4.070	4.653
Derivados corrientes a valor razonable	5.5	17	20
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.1.3	196	56
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>27.420</b>	<b>28.999</b>

(Millones de euros)	Nota	2025	2024
<b>Patrimonio neto</b>	5.1	<b>7.665</b>	<b>8.120</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		5.908	6.075
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		1.757	2.045
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>13.291</b>	<b>14.578</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.1	1.187	1.375
Planes de beneficios para los empleados	6.2	4	4
Provisiones corrientes	6.3	395	353
Pasivos por arrendamientos no corrientes	3.7	219	165
Deuda financiera	5.2	9.356	10.092
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		7.433	8.256
Obligaciones y deudas de sociedades exproyectos		1.923	1.836
Otras cuentas a pagar	6.4	1.112	1.279
Impuestos diferidos	2.7	889	1.239
Derivados no corrientes a valor razonable	5.5	129	71
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>6.464</b>	<b>6.301</b>
Pasivos por arrendamientos corrientes	3.7	86	80
Deuda financiera	5.2	1.071	1.196
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		184	143
Obligaciones y deudas de sociedades exproyectos		887	1.053
Derivados corrientes a valor razonable	5.5	22	61
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes		48	80
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes	4.3	4.180	3.902
Acreedores comerciales		1.803	1.781
Anticipos de clientes y obra certificada por anticipado		1.824	1.619
Otros cuentas a pagar corrientes		553	502
Provisiones corrientes	6.3	929	958
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	11.3	128	24
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>27.420</b>	<b>28.999</b>

El anterior estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025 y 2024 debe leerse en conjunto con las notas adjuntas

## B. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE FERROVIAL SE CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023

Cuenta de pérdidas y ganancias (millones de euros)	Nota	2025	2024	2023
<b>Ingresos</b>	2.1	<b>9.627</b>	<b>9.148</b>	<b>8.515</b>
Consumos		1.124	1.115	1.047
Otros gastos de explotación	2.2	5.199	4.931	4.878
Gastos de personal	2.3	1.847	1.760	1.599
<b>Total gastos de explotación</b>		<b>8.170</b>	<b>7.806</b>	<b>7.524</b>
Gastos de depreciación y amortización		490	441	401
(Deterioro) y resultado por enajenación de activos no corrientes	2.4	210	2.208	35
<b>Resultado de explotación</b>		<b>1.177</b>	<b>3.109</b>	<b>625</b>
Resultado financiero financiación		(348)	(339)	(328)
Resultado derivados y otros resultados financieros		(76)	(72)	(44)
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>		<b>(424)</b>	<b>(411)</b>	<b>(372)</b>
Resultado financiero financiación		57	74	111
Resultado derivados y otros resultados financieros		2	611	77
<b>Resultado financiero de sociedades exproyectos</b>		<b>59</b>	<b>685</b>	<b>188</b>
<b>Resultado financiero</b>	2.5	<b>(365)</b>	<b>274</b>	<b>(184)</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.6	258	238	215
<b>Resultado antes de impuestos procedente de actividades continuadas</b>		<b>1.070</b>	<b>3.621</b>	<b>656</b>
Beneficio/(gasto) por impuesto sobre sociedades	2.7	60	(145)	(42)
<b>Resultado neto de impuestos procedente de actividades continuadas</b>		<b>1.130</b>	<b>3.476</b>	<b>614</b>
Resultado neto de impuestos procedente de actividades discontinuadas	2.8	20	14	16
<b>Resultado neto</b>		<b>1.150</b>	<b>3.490</b>	<b>630</b>
Resultado neto del ejercicio atribuido a socios externos	2.9	(262)	(251)	(170)
<b>Resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>888</b>	<b>3.239</b>	<b>460</b>
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (en euros)		Diluido 1,24	4,47	0,62
		Básico 1,24	4,47	0,62
Resultado neto por acción atribuido a las actividades continuadas de la sociedad dominante (en euros)	2.10	Diluido 1,21	4,45	0,60
		Básico 1,21	4,45	0,60
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante, actividades discontinuadas (en euros)		Diluido 0,03	0,02	0,02
		Básico 0,03	0,02	0,02

La anterior cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2025, 2024 y 2023 debe leerse en conjunto con las notas adjuntas.

## C. ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO GLOBAL DE FERROVIAL SE CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023

(Millones de euros)	Nota	2025	2024	2023
<b>a) Resultado neto</b>		<b>1.150</b>	<b>3.490</b>	<b>630</b>
Atribuidos a la sociedad dominante		888	3.239	460
Atribuido a socios externos		262	251	170
<b>b) Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio</b>	5.1	<b>(702)</b>	<b>268</b>	<b>(119)</b>
<b>Sociedades integración global</b>		<b>(330)</b>	<b>189</b>	<b>(98)</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	5.5	(138)	104	20
Diferencias de conversión		(234)	82	(92)
Efecto impositivo		42	3	(26)
<b>Sociedades mantenidas para la venta</b>		<b>(5)</b>	<b>(1)</b>	<b>(5)</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura		(5)	-	(6)
Diferencias de conversión		-	(1)	-
Efecto impositivo		-	-	1
<b>Sociedades puesta en equivalencia</b>		<b>(367)</b>	<b>80</b>	<b>(16)</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura		20	27	12
Diferencias de conversión		(385)	58	(33)
Efecto impositivo		(2)	(5)	5
<b>c) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	5.1	<b>93</b>	<b>(15)</b>	<b>8</b>
<b>Sociedades integración global</b>		<b>7</b>	<b>7</b>	<b>(3)</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.5	8	9	(4)
Efecto impositivo		(1)	(2)	1
<b>Sociedades mantenidas para la venta</b>		<b>86</b>	<b>(24)</b>	<b>11</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		87	(65)	13
Efecto impositivo		(1)	41	(2)
<b>Sociedades puesta en equivalencia</b>		<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	1	-
Efecto impositivo		-	1	-
<b>a)+ b)+ c) TOTAL RESULTADO GLOBAL</b>		<b>541</b>	<b>3.743</b>	<b>519</b>
<b>Atribuidos a la sociedad dominante</b>		<b>472</b>	<b>3.382</b>	<b>388</b>
Actividades continuadas		452	3.368	372
Actividades discontinuadas		20	14	16
Atribuido a socios externos		69	361	131

Los anteriores estados de resultado global correspondientes a los ejercicios 2025, 2024 y 2023 deben leerse en conjunto con las notas adjuntas.

# D. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE FERROVIAL SE CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023

(Millones de euros)	Capital social	Prima de emisión	Reservas relacionadas con las acciones propias	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Resultados acumulados y otras reservas	Atribuido a los accionistas	Atribuido a socios externos	Total patrimonio neto
<b>Saldo a 31.12.22</b>	145	-	(26)	508	(777)	4.263	4.113	2.240	6.353
Impacto fusión	(138)	4.426	-	-	-	(4.288)	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio 2023	-	-	-	-	-	460	460	170	630
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	(80)	-	(80)	(39)	(119)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	8	-	8	-	8
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>(72)</b>	<b>460</b>	<b>388</b>	<b>131</b>	<b>519</b>
Dividendo en efectivo	-	(58)	-	-	-	(78)	(136)	-	(136)
Otros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(379)	(379)
Compras de acciones propias	-	(52)	(52)	-	-	(10)	(114)	-	(114)
<b>Dividendo en efectivo y compras de acciones propias</b>	-	<b>(110)</b>	<b>(52)</b>	-	-	<b>(88)</b>	<b>(250)</b>	<b>(379)</b>	<b>(629)</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	117	117
Sistemas retributivos vinculados a la acción	-	-	-	-	-	12	12	-	12
Otras recompras de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	16	16	2	18
<b>Otras operaciones</b>	-	-	-	-	-	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>119</b>	<b>147</b>
<b>Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas (Nota 5.1.1)</b>	-	-	-	(508)	-	(5)	(513)	-	(513)
<b>Variaciones de perímetro</b>	-	-	-	-	-	-	-	2	2
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	<b>7</b>	<b>4.316</b>	<b>(78)</b>	-	<b>(849)</b>	<b>370</b>	<b>3.766</b>	<b>2.113</b>	<b>5.879</b>
Impacto fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio 2024	-	-	-	-	-	3.239	3.239	251	3.490
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	158	-	158	110	268
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	(15)	-	(15)	-	(15)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>143</b>	<b>3.239</b>	<b>3.382</b>	<b>361</b>	<b>3.743</b>
Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	(130)	(130)	-	(130)
Otros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(446)	(446)
Compras de acciones propias	-	-	-	-	-	(701)	(701)	-	(701)
<b>Dividendo en efectivo y compras de acciones propias</b>	-	-	-	-	-	<b>(831)</b>	<b>(831)</b>	<b>(446)</b>	<b>(1.277)</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	22	22
Sistemas retributivos vinculados a la acción	-	-	-	-	-	13	13	-	13
Otras recompras de acciones propias	-	-	-	-	-	(272)	(272)	-	(272)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	17	17	(5)	12
<b>Otras operaciones</b>	-	-	-	-	-	<b>(242)</b>	<b>(242)</b>	<b>17</b>	<b>(225)</b>
<b>Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas (Nota 5.1.1)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variaciones de perímetro</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>7</b>	<b>4.316</b>	<b>(78)</b>	-	<b>(706)</b>	<b>2.536</b>	<b>6.075</b>	<b>2.045</b>	<b>8.120</b>
Impacto fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio 2025	-	-	-	-	-	888	888	262	1.150
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	(509)	-	(509)	(193)	(702)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	93	-	93	-	93
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>(416)</b>	<b>888</b>	<b>472</b>	<b>69</b>	<b>541</b>
Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	(156)	(156)	-	(156)
Otros dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(368)	(368)
Compras de acciones propias	-	-	-	-	-	(501)	(501)	-	(501)
<b>Dividendo en efectivo y compras de acciones propias</b>	-	-	-	-	-	<b>(657)</b>	<b>(657)</b>	<b>(368)</b>	<b>(1.025)</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	6	6
Sistemas retributivos vinculados a la acción	-	-	-	-	-	15	15	-	15
Otras recompras de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	3	3	5	8
<b>Otras operaciones</b>	-	-	-	-	-	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>29</b>
<b>Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas (Nota 5.1.1)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variaciones de perímetro</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>7</b>	<b>4.316</b>	<b>(78)</b>	-	<b>(1.122)</b>	<b>2.785</b>	<b>5.908</b>	<b>1.757</b>	<b>7.665</b>

Los anteriores estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios 2025, 2024 y 2023 deben leerse en conjunto con las notas adjuntas.

## E. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE FERROVIAL SE CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023

(Millones de euros)	Nota	2025	2024	2023
<b>Resultado neto atribuible a la sociedad dominante</b>		<b>888</b>	<b>3.239</b>	<b>460</b>
Ajustes al resultado		569	(1.897)	531
Resultado neto del ejercicio atribuido a socios externos	2.9	262	251	170
Resultado neto de impuestos procedente de actividades discontinuadas	2.8	(20)	(14)	(16)
Gasto por impuesto sobre sociedades	2.7	(60)	145	42
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.6	(258)	(238)	(215)
Resultado financiero	2.5	365	(274)	184
Deterioro y enajenación de activos no corrientes	2.4	(210)	(2.208)	(35)
Amortización de activos no corrientes	3.4	490	441	401
Pago de impuestos	2.7	(97)	(192)	(170)
Variación del capital circulante (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otras)	4.0	63	(220)	118
Dividendos recibidos clasificados como actividades de explotación	3.5	502	363	324
<b>Flujo de operaciones</b>		<b>1.926</b>	<b>1.293</b>	<b>1.263</b>
Inversiones en inmovilizado material/activos intangibles	3.4	(187)	(226)	(86)
Inversiones en proyectos de infraestructuras	3.3	(466)	(186)	(319)
Subvenciones no reintegrables		—	—	9
Inversiones en asociadas y activos financieros no corrientes/adquisición de compañías	3.5	(1.636)	(1.286)	(257)
Intereses recibidos	2.5	144	172	236
Inversión en caja restringida a largo plazo	3.6	96	257	(51)
Desinversiones/venta sociedades	1.1.4	1.158	2.582	43
<b>Flujo de caja de (utilizado en) inversiones</b>		<b>(891)</b>	<b>1.313</b>	<b>(425)</b>
<b>Flujo antes de financiación</b>		<b>1.035</b>	<b>2.606</b>	<b>838</b>
Flujo de capital procedente de socios externos		1	23	130
Dividendo en efectivo y compras de acciones propias	5.1	(657)	(831)	(250)
Dividendo en efectivo		(156)	(130)	(136)
Compras de acciones propias		(501)	(701)	(114)
Dividendos a socios externos de sociedades participadas	5.1	(367)	(444)	(377)
Otras recompras de acciones propias	5.1	—	(272)	—
Otros movimientos de fondos propios	5.1	15	8	(506)
Intereses pagados	2.5	(455)	(464)	(432)
Pagos por arrendamientos	3.7	(121)	(104)	(87)
Aumento endeudamiento financiero	5.2	1.055	150	964
Disminución endeudamiento financiero	5.2	(954)	(657)	(747)
<b>Flujos de caja procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(1.483)</b>	<b>(2.591)</b>	<b>(1.305)</b>
<b>Impacto de tipo de cambio en tesorería y equivalentes</b>		<b>(99)</b>	<b>59</b>	<b>160</b>
<b>Variación de tesorería y equivalentes por variaciones en el perímetro de consolidación</b>	1.1.3 y 1.1.4	<b>(10)</b>	<b>(35)</b>	<b>(34)</b>
<b>Variación de tesorería y equivalentes</b>	5.3	<b>(557)</b>	<b>39</b>	<b>(341)</b>
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		4.828	4.789	5.130
Tesorería y equivalentes al final del periodo		4.271	4.828	4.789

Los anteriores estados de flujos de caja correspondientes a los ejercicios 2025, 2024 y 2023 deben leerse en conjunto con las notas adjuntas.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DICIEMBRE DE 2025, 2024 Y 2023

## SECCIÓN 1: BASES DE PRESENTACIÓN Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

### BASES DE PRESENTACIÓN

#### Bases de presentación

Los estados financieros consolidados de Ferrovial SE y sus sociedades dependientes y participadas (en adelante “Ferrovial”, el “Grupo Ferrovial”, el “Grupo” o “Grupo FSE”) han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables NIIF adoptadas por la Unión Europea (“UE”) y con la Parte 9 del Libro 2 del Código Civil de los Países Bajos. En la Nota 1.3 se desglosan las políticas contables aplicadas.

#### Actividades del Grupo

Las cuatro áreas de actividad, que constituyen sus segmentos de información conforme a la NIIF 8, son las siguientes: Construcción, Autopistas, Aeropuertos y Energía.

A efectos de la comprensión de estos estados financieros consolidados, es importante destacar que parte de la actividad realizada por las líneas de negocio del Grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras, fundamentalmente en las áreas de Autopistas y Aeropuertos, aunque también en las líneas de negocio de Construcción y Energía. Con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del Grupo, se desglosa de forma separada en los presentes estados financieros consolidados el impacto de proyectos de infraestructuras en diferentes epígrafes de los estados financieros (véase Nota 1.1.2).

Cabe destacar también que el Grupo tiene participaciones relevantes integradas por puesta en equivalencia en empresas, principalmente relacionadas con activos de infraestructuras (véase Nota 1.1.2).

#### Principales operaciones de desinversión e inversión en 2025

El 28 de enero de 2025, tras cumplir todas las condiciones reguladoras aplicables, Ferrovial y Macquarie completó la venta de la totalidad del capital social de AGS (100%) por un precio de 900 millones de libras. La participación neta de Ferrovial en los fondos fue de aproximadamente 450 millones de libras, lo que dio lugar a una plusvalía de 272 millones de euros.

El 26 de febrero de 2025, Ferrovial anunció que había alcanzado un acuerdo vinculante con Ardian para la venta de la totalidad de su participación restante (5,25%) en FGP Topco Ltd. (Topco), la sociedad dominante de Heathrow Airport Holdings Ltd., por aproximadamente 455 millones de libras. La plena realización de la desinversión se completó finalmente el 3 de julio de 2025, tras cumplir las condiciones reglamentarias aplicables, lo que dio lugar a un resultado adicional de 27 millones de euros reconocido en la cuenta de resultados consolidada, correspondiente principalmente a los intereses devengados desde el anuncio de la operación.

El 6 de junio de 2025, Ferrovial completó la adquisición previamente anunciada de una participación adicional del 5,06% en 407 ETR por una inversión total de 1.990 millones de dólares canadienses (1.300 millones de euros), aumentando su participación total en 407 ETR del 43,23% al 48,29%. Esta inversión sigue contabilizándose por puesta en equivalencia.

El 30 de junio de 2025, a través de su sociedad dependiente, Ferrovial Energy US, LLC. Ferrovial adquirió todas las participaciones emitidas y en circulación de Milano Solar, LLC por 19 millones de euros, para la promoción, la construcción, la financiación, la explotación y el mantenimiento de una planta solar fotovoltaica de 250 MW, ubicada en el condado de Milam, Texas, que se espera que opere durante 40 años.

Además, el 29 de julio de 2025, Ferrovial, a través de su sociedad dependiente Ferrovial Construcción, S.A., adquirió el 100% de las acciones de Powernet I, S.L.U (Powernet), una sociedad que centra su negocio en actividades de telecomunicaciones e ingeniería de redes.

#### Evaluación del principio de empresa en funcionamiento

La Nota 1.2 analiza la capacidad del Grupo para continuar operando en virtud del principio de empresa en funcionamiento, analizando su liquidez, los requisitos de efectivo futuro y otros factores externos que podrían comprometer este principio, concluyendo que no existen incertidumbres significativas con respecto a la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento.

#### Juicios y estimaciones

Las principales estimaciones de Ferrovial para valorar sus activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos se detallan en la Nota 1.34.

#### Efecto tipo de cambio

Aunque el euro es la moneda funcional de Ferrovial, la mayoría de sus actividades se realizan en países situados fuera de la zona euro. En la Nota 1.4 se analiza el impacto en los estados financieros consolidados de las variaciones en las principales monedas en las que operaba el Grupo en 2025, 2024 y 2023.

## 1.1. BASES DE PRESENTACIÓN, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

### 1.1.1. Bases de presentación

Estos estados financieros consolidados de Ferrovial han sido aprobados por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2026 y han sido elaborados conforme a las Normas Contables NIIF adoptadas por la Unión Europea (“UE”). Los estados financieros consolidados también cumplen con los requisitos de información financiera incluidos en el Título 9 del Libro 2 del Código Civil de los Países Bajos.

Los estados financieros consolidados incluyen el estado consolidado de situación financiera, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de caja y las notas adjuntas (denominados en su conjunto “Estados Financieros Consolidados”).

Para la presentación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo utiliza un método de clasificación en función de la naturaleza de los gastos, ya que es más representativo del formato que usa la dirección con fines de información interna y proporciona información fiable a los inversores.

La moneda de presentación del Grupo es el euro, que también es la moneda funcional de la sociedad dominante. Salvo que se indique lo contrario, los importes se presentan en millones de euros.

### 1.1.2 Actividades del Grupo

El Grupo Ferrovial está constituido por la sociedad dominante, Ferrovial SE, una sociedad anónima europea (“Societas Europea”) constituida en Países Bajos, y sus sociedades dependientes y participadas (en adelante “Ferrovial”, el “Grupo Ferrovial”, el “Grupo” o “Grupo FSE”), que se detallan en el Anexo I. Su domicilio social se encuentra en Gustav Mahlerplein 61-63 Symphony Towers, 14th Floor 1082 MS, Ámsterdam, Países Bajos y está inscrita en la Cámara de Comercio neerlandesa con el número KvK73422134.

A través de estas sociedades, Ferrovial desarrolla sus negocios con presencia en las siguientes cuatro áreas de actividad que constituyen, a su vez, sus segmentos de información conforme a lo indicado en la NIIF 8:

- **Construcción:** Diseño y ejecución de todo tipo de obras tanto públicas como privadas, destacando la ejecución de infraestructuras públicas.
- **Autopistas:** Desarrollo, financiación y explotación de autopistas de peaje.
- **Aeropuertos:** Desarrollo, financiación y explotación de aeropuertos.
- **Energía:** se centra en soluciones innovadoras para la promoción, construcción y explotación de infraestructuras de generación y transmisión de energía.

En enero de 2024, con el fin de impulsar la transición energética relacionada con el negocio y desarrollar nuevas capacidades en esta área de forma más rápida y eficiente, Ferrovial aprobó una reorganización parcial del negocio en virtud de la cual se fusionaron la línea de Negocio de Soluciones Energéticas, que era parte de la línea de Negocio de Construcción en 2023, y la línea de negocio de infraestructuras energéticas, que formaba parte del negocio de Infraestructuras Energéticas y Movilidad en 2023. De ahora en adelante, la línea de negocio resultante se denomina línea de negocio de Energía y, por lo tanto, la información comparable relacionada con la información por segmentos (Nota 1.5) se ha preparado en consecuencia.

A efectos de la comprensión de estos estados financieros consolidados, es importante destacar que parte de la actividad realizada por las líneas de negocio del Grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras, fundamentalmente en las líneas de negocio de Autopistas y Aeropuertos, aunque también en los negocios de Construcción y Energía.

Con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del Grupo, se desglosa en los presentes estados financieros consolidados el impacto de este tipo de proyectos de forma separada en los epígrafes “Inmovilizado en proyectos de infraestructuras” dentro de los activos financieros no corrientes (distinguiendo aquellos que siguen el modelo de activo intangible de los de modelo de cuenta a cobrar – Nota 3.3) y, fundamentalmente, en los epígrafes de tesorería y equivalentes y deuda financiera (Nota 5.2).

Tras unos procesos de licitación competitivos, estos proyectos se llevan a cabo mediante contratos a largo plazo celebrados con autoridades públicas (“el concedente”), que otorgan el derecho a construir o mejorar, gestionar y mantener la infraestructura. El contrato se adjudica a una entidad jurídica, la entidad concesionaria, cuya única finalidad es la ejecución del proyecto, en el que el Grupo tiene una participación.

La concesionaria tiene que financiar la construcción o la mejora de la infraestructura pública principalmente con deudas garantizadas por los flujos de caja futuros durante el plazo del proyecto; como resultado, estos proyectos suelen tener restricciones de efectivo establecidas en los acuerdos de financiación para garantizar el reembolso de las deudas. Los accionistas también realizan aportaciones de capital. Por lo general, las deudas se aseguran al inicio del contrato de concesión de servicios y no tiene recurso frente a los accionistas o, en algunos casos, el recurso frente a los accionistas se limita a las garantías emitidas.

Una vez finalizada la construcción o la rehabilitación, la concesionaria empieza a explotar y mantener la infraestructura y a cambio, cobra peajes o tarifas por el uso de la infraestructura a los usuarios finales de los activos, o cantidades pagadas por la entidad concedente en función de las condiciones de disponibilidad del activo. Estos flujos de entrada permiten la recuperación de la inversión inicial. En la mayoría de los casos, la actividad de construcción y posterior mantenimiento de la infraestructura es subcontratada por las sociedades titulares de los proyectos con la línea de negocio de Construcción del Grupo.

Desde un punto de vista contable, dichos contratos se encuentran en la mayoría de los casos dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 12. Se incluye una relación de aquellas sociedades consideradas proyecto en el Anexo I.

También cabe mencionar que el Grupo Ferrovial tiene participaciones relevantes en sociedades por puesta en equivalencia que gestionan activos de infraestructuras, entre las que destacan: su participación del 48,29% en ETR 407, sociedad concesionaria de la autopista ETR 407 en Toronto (Canadá) y su participación indirecta del 49% en la sociedad JFK NTO LLC, concesionaria de la New Terminal One del Aeropuerto Internacional John F. Kennedy de Nueva York; su participación del 19,86% en IRB Infrastructure Developers Limited, una de las principales sociedades de infraestructuras de la India, que cotiza en Bombay, y la reciente adquisición de su participación del 23,99% en IRB Infrastructure Trust (Private InvIT), una empresa asociada de IRB Infrastructure Developers Limited (Nota 1.2). En la Nota 3.5 de inversiones en asociadas se incluye información detallada de estas sociedades.

### 1.1.3. Activos y pasivos mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas

#### Activos y pasivos mantenidos para la venta

A 31 de diciembre de 2025 los activos mantenidos para la venta ascendían a 196 millones de euros y los pasivos a 128 millones de euros. Estos corresponden a activos de la división de energía, que se prevén vender en un plazo de 12 meses.

A 31 de diciembre de 2024 los activos mantenidos para la venta ascendían a 56 millones de euros y los pasivos a 24 millones de euros. Estos correspondían a activos de la división de energía, junto con la participación del 50% en AGS Airports Holdings Limited (AGS), la sociedad dominante propietaria de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton (Nota 1.1.4).

En la siguiente tabla se puede ver la composición por naturaleza de los diferentes activos y pasivos que están clasificados como mantenidos para la venta a diciembre de 2025 y a diciembre de 2024, relacionados principalmente con activos energéticos, cuya venta se prevé en un plazo de 12 meses:

(Millones de euros)	2025	2024
Fondo de comercio	41	0
Activos intangibles	28	9
Inmovilizado material	76	39
Otros activos no corrientes	25	4
<b>Activos no corrientes</b>	<b>170</b>	<b>52</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo	23	1
Tesorería y equivalentes	3	1
Otros activos corrientes	0	2
<b>Activos corrientes</b>	<b>26</b>	<b>4</b>
<b>TOTAL activos clasif. como mant. para venta</b>	<b>196</b>	<b>56</b>
Deuda financiera	16	17
Otros pasivos no corrientes	11	4
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>27</b>	<b>21</b>
Deuda financiera	94	2
Otros pasivos corrientes	7	1
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>101</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL pasivos clasif. como mant. para venta</b>	<b>128</b>	<b>24</b>

#### Actividades discontinuadas

Los beneficios de las actividades discontinuadas están relacionados con los *earn-outs* y otras cuestiones pendientes relativas a la desinversión de los diversos componentes del negocio de Ferrovial Servicios, que se completó en ejercicios anteriores. El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias alcanzó los 20, 14 y 16 millones de euros en 2025, 2024 y 2023, respectivamente, y se corresponde principalmente con la actualización de las indemnizaciones y los *earn-outs* asociados a la desinversión de los negocios de Servicios en España y Reino Unido, así como a otros ajustes relacionados con la desinversión del negocio de Amey en el Reino Unido (Nota 2.8.).

### 1.1.4. Variaciones del perímetro de consolidación y otras desinversiones en participadas

A continuación, se describen los movimientos más significativos en el perímetro de consolidación en 2025, 2024 y 2023.

#### Aeropuertos

##### Desinversión de AGS Airports Holdings Limited (AGS)

El 13 de noviembre de 2024, Ferrovial anunció que había alcanzado un acuerdo con Avialliance UK Limited para la venta de la totalidad de su participación en AGS (50%). Como parte de la misma operación, Macquarie también aceptó vender la totalidad de su participación (50%) en AGS al mismo comprador. La finalización de esta operación estaba sujeta a la obtención de todas las autorizaciones normativas que resultaran de aplicación al ejercicio 2024 y la participación del 50% en AGS Airports Holdings Limited se reclasificó como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2024. La participación en esta sociedad se ha mantenido a cero, debido a que las pérdidas generadas en ejercicios anteriores dejaron el patrimonio atribuible a Ferrovial en valor negativo.

El Grupo concedió préstamos subordinados a AGS por un total de 235 millones de euros. Después del acuerdo alcanzado en noviembre de 2024, estos préstamos se reclasificaron de activos financieros a largo plazo a cuentas a cobrar a corto plazo en diciembre de 2024, ya que también formaban parte de la operación de desinversión.

El 28 de enero de 2025, tras cumplir todas las condiciones reguladoras aplicables, Ferrovial y Macquarie completó la venta de la totalidad del capital social de AGS (100%) por un precio de 900 millones de libras. La participación neta de Ferrovial en los fondos fue de 452 millones de libras, lo que dio lugar a una plusvalía de 272 millones de euros (Nota 2.4).

#### Desinversión de Heathrow Airport Holdings

Con respecto a la desinversión de Heathrow Airport Holdings, tal y como se desglosa en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2024, el 28 de noviembre de 2023, Ferrovial formalizó un contrato de compraventa de acciones con Ardian y el Public Investment Fund (PIF), en virtud del cual Ferrovial aceptó vender la totalidad de su participación (una participación del 25%) en FGP Topco Limited.

El 12 de diciembre de 2024, tras cumplir las condiciones reguladoras aplicables, Ferrovial completó la venta del 19,75% del capital social de FGP Topco Ltd., que es el accionista directo de Heathrow Airports Holdings Limited (HAH), titular del aeropuerto de Heathrow en Londres (Reino Unido), a Ardian y al Public Investment Fund (PIF), con una plusvalía de 2.023 millones de euros, declarado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de la partida "Deterioro y enajenación de inmovilizado" (Nota 2.4) - la participación en esta sociedad se ha mantenido a cero, debido a que las pérdidas generadas en ejercicios anteriores dejaron el patrimonio atribuible a Ferrovial en valor negativo.

En consecuencia, Ferrovial poseía una participación del 5,25%, que se reconoció como activo financiero no corriente a valor razonable con cambios en resultados (Nota 3.6.), una vez concluido que, de acuerdo con la NIC 28, p. 5-6, Ferrovial ya no ejercería una influencia significativa en FGP Topco Ltd., a pesar de tener derecho a nombrar a un miembro del consejo junto con otros accionistas, ya que el grupo no tendría participación en los procesos de formulación de políticas del activo ni participación en las decisiones relacionadas con las distribuciones de dividendos. El valor razonable de la participación restante se determinó por remisión al precio de venta de la participación del 19,75% desinvertida en FGP Topco Ltd., generando un impacto positivo adicional de 547 millones de euros.

El 26 de enero de 2025, Ferrovial anunció que había alcanzado un acuerdo vinculante con Ardian para la venta de la totalidad de su participación restante (5,25%) en FGP Topco Ltd. (Topco), la sociedad dominante de Heathrow Airport Holdings Ltd., por aproximadamente 455 millones de libras. La plena realización de la desinversión en virtud del acuerdo se completó finalmente el 3 de julio de 2025, tras cumplir las condiciones reglamentarias aplicables, y se reconoció un resultado adicional de 27 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente principalmente a los intereses devengados desde el anuncio de la operación (28 millones de euros), reportados como Resto resultado financiero a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 2.5) junto con las diferencias de conversión y el impacto de coberturas asociado a dichas diferencias de conversión.

### **Autopistas**

#### Adquisición de una participación adicional del 5,06% en 407 ETR de AtkinsRéalis

El 6 junio de 2025, Ferrovial completó la adquisición previamente anunciada de una participación adicional del 5,06% en la sociedad canadiense de autopistas de peaje a las filiales de AtkinsRéalis Group Inc. Ferrovial alcanzó los 1,99 mil millones de dólares canadienses (1,3 mil millones de euros), aumentando su participación total en 407 ETR del 43,23% al 48,29% (véase Nota 3.5.).

Como parte de esta adquisición, y en relación con la asignación de precio de compra, la diferencia entre el valor razonable de la participación del 5,06% adquirida y su valor contable en la fecha de adquisición (1,50 mil millones de euros) se asignó íntegramente como activo intangible. La inversión en 407 ETR sigue contabilizándose por puesta en equivalencia.

### **Construcción**

#### Adquisición del 100% de Powernet

El 29 de julio de 2025, Ferrovial, a través de su sociedad dependiente Ferrovial Construcción, S.A., adquirió el 100% de las acciones de Powernet I, S.L.U (Powernet), una sociedad especializada en actividades de telecomunicaciones e ingeniería de redes.

La diferencia entre el valor razonable neto de los activos y los pasivos identificables de Powernet y su valor contable en la fecha de la adquisición (8 millones de euros) se ha reconocido como fondo de comercio (Nota 3.1).

### **Energía**

#### Adquisición de Milano Solar, LLC

El 30 de junio de 2025, a través de su sociedad dependiente, Ferrovial Energy US, LLC. Ferrovial adquirió todas las participaciones emitidas y en circulación de Milano Solar, LLC por 19 millones de euros, para la promoción, la construcción, la financiación, la explotación y el mantenimiento de una planta solar fotovoltaica de 250 MW, ubicada en el condado de Milam, Texas, que se espera que opere durante 40 años. Esta operación se ha clasificado como una adquisición de activos y pasivos, en lugar de una combinación de negocios, ya que la sociedad no tenía personal ni actividad comercial. Como parte de la adquisición, la diferencia entre el valor razonable neto de los activos y los pasivos identificables de la sociedad y su valor contable en la fecha de la adquisición, se asignó íntegramente a los activos intangibles asociados a los trabajos de desarrollo del proyecto.

## Otros negocios

### Venta de la totalidad del negocio de servicios de minería de Ferrovial en Chile

El 27 de junio de 2025, Ferrovial completó la desinversión del negocio de servicios en Chile a una sociedad chilena controlada por los socios de Scale Capital. El importe total de la operación ascendió a 28,5 millones de euros, de los cuales 17,9 millones de euros corresponden a un préstamo del vendedor que el comprador deberá pagar en un plazo de cinco años. Adicionalmente, y como resultado de la reorganización previa a la ejecución de la operación, Ferrovial recibió 13,2 millones de euros del negocio desinvertido en concepto de reducción de capital, por lo que el efectivo total recibido en relación con esta desinversión ascendió a 23,8 millones de euros. La operación generó una pérdida de capital de 14,1 millones de euros, debido principalmente al reciclaje de diferencias de conversión a través de la cuenta de pérdidas y ganancias previamente reconocidas en Otro resultado global (-20 millones de euros).

## 1.2. EVALUACIÓN DEL PRINCIPIO DE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

El 31 de diciembre de 2025, nuestra tesorería y equivalentes de sociedades exproyectos alcanzó los 4.070 millones de euros. Asimismo, Ferrovial dispone de líneas de liquidez adicionales disponibles por importe de 900 millones de euros correspondientes a deuda corporativa, y 108 millones de euros correspondientes a otros saldos disponibles de deudas a 31 de diciembre de 2025. Es destacable igualmente que el conjunto de activos y pasivos a corto plazo, incluyendo la caja y la deuda, tiene un saldo positivo a cierre de 31 de diciembre de 2025. Ferrovial considera que esta sólida posición de caja debería ser suficiente para cumplir sus obligaciones futuras.

Como en ejercicios anteriores, para evaluar la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, el Grupo ha realizado un análisis de las necesidades futuras de caja, centrado los ejercicios 2026 y 2027, incluyendo adicionalmente un escenario pesimista que contempla una serie de hipótesis estrés sobre el flujo de caja de la Sociedad, entre las que destacan:

- Reducción de los dividendos ordinarios en 2026 y 2027 procedentes de proyectos de infraestructuras (50% para Autopistas y la totalidad para Energía y Aeropuertos) y dividendos extraordinarios en Autopistas, si procede.
- Reducción del 50% de los flujos de caja en el negocio de Construcción para 2026 y 2027, lo que se explica por una peor evolución del capital circulante y una menor rentabilidad del negocio, así como por la ausencia de crecimiento de la cartera en Polonia y EE.UU. en 2027.
- Eliminación de las desinversiones de activos previstas para el periodo 2026-2027.

La conclusión de dicho análisis es que, a pesar de que ese escenario sí implicaría un deterioro de la posición de caja de la sociedad, se seguiría manteniendo una posición de caja suficiente para hacer frente a los compromisos asumidos. Por lo tanto, se concluye que teniendo en cuenta la información disponible, no se tiene conocimiento de incertidumbres materiales relacionadas con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento durante los próximos doce meses desde la fecha de firma de los presentes estados financieros.

## 1.3. POLÍTICAS CONTABLES

### 1.3.1. Nuevas normas contables

#### 1.3.1.a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria por primera vez en el ejercicio 2025

A 31 de diciembre de 2025 ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones descritas en los párrafos siguientes, que son aplicables por primera vez en este ejercicio, ha tenido un impacto en la valoración, reconocimiento o presentación de ninguna partida de los estados financieros del Grupo:

##### Ausencia de convertibilidad - Modificaciones de la NIIF 21

Las modificaciones a la NIC 21 especifican cómo una entidad debe evaluar si una moneda es convertible y cómo debe determinar un tipo de cambio al contado cuando no existe convertibilidad.

Las modificaciones no afectaron a los estados financieros del Grupo, dado que todas las monedas utilizadas por el Grupo son convertibles y se pueden realizar cambios al contado.

#### 1.3.1.b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores a 31 de diciembre 2025

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones con posible impacto en el Grupo que han sido aprobadas por el IASB y que no son de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de publicación en el diario oficial UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Modificaciones de la NIIF 9 y NIIF 7: Contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza.	1 de julio de 2025	1 de enero de 2026	1 de enero de 2026
Modificaciones de la NIIF 9 y NIIF 7: Modificaciones de la Clasificación y Valoración de Instrumentos financieros.	28 de mayo de 2025	1 de enero de 2026	1 de enero de 2026
Mejoras anuales Volumen 11	10 de julio de 2025	1 de enero de 2026	1 de enero de 2026
NIIF 18: Presentación y divulgación de los estados financieros	Pendiente	Pendiente	1 de enero de 2027
NIIF 19: Sociedades dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses	Pendiente	Pendiente	1 de enero de 2027
NIC 21: Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	Pendiente	Pendiente	1 de enero de 2027

Aunque el Grupo está actualmente analizando el impacto de las modificaciones anteriores, los análisis preliminares realizados hasta la fecha indican que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados, aunque se esperan cambios en la presentación de la información financiera como resultado de la NIIF 18.

### 1.3.2. Criterios de consolidación

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023, la fecha de cierre contable de los estados financieros individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con las de la sociedad dominante para lograr una presentación homogénea de los estados financieros.

Para determinar el grado de control sobre cada empresa del Grupo (control, control conjunto o influencia significativa) se revisa la coherencia entre la participación accionarial y los derechos de voto controlados en virtud de los estatutos y los acuerdos entre accionistas de cada empresa.

En el caso de las empresas en las que se determine la existencia de control conjunto, el criterio general de consolidación es el de puesta en equivalencia. Además de aquellos supuestos en los que hay dos socios, cada uno con una participación del 50%, algunos casos requieren un análisis más detallado, sobre todo los proyectos de infraestructuras en los que Ferrovial tiene influencia significativa (participación inferior o igual al 50%) y tiene el derecho a proponer al Consejero Delegado o a otros ejecutivos de la participada, mientras que el resto de accionistas, fundamentalmente fondos de infraestructuras, están representados directamente en el Consejo de Administración.

En todos los casos se ha concluido que dichos proyectos se deben de consolidar por puesta en equivalencia porque Ferrovial no tiene el derecho a nombrar a la mayoría del Consejo de Administración de las compañías, las decisiones en dichos Consejos requieren en todos los casos, incluida la del nombramiento de los principales ejecutivos, mayoría simple o cualificada, y en el caso de situación de bloqueo de una decisión, Ferrovial no tiene capacidad por sí solo de desbloqueo.

Dentro de este caso cabe destacar las participaciones en las sociedades titulares de los siguientes proyectos de Autopistas (se indica entre paréntesis el % de participación mantenido en los mismos): 407 ETR (48,29%), IRB Infrastructure Developers Ltd (19,86%) e IRB Private InvIT (23,99%), Eslovaquia (35%), Toowoomba (40%) y OSARs (50%), así como la participación en la JFK NTO (49%), incorporada a la línea de negocio de Aeropuertos en 2022.

Se consolidan por el método de integración proporcional aquellos contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas (UTE) o entidades similares que cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como “operaciones conjuntas”.

Se considera que en estos supuestos de operaciones conjuntas existe un control directo por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos y gastos de estas entidades. En 2025, este tipo de operaciones aportaron a los activos, al resultado y a los ingresos del Grupo consolidado un total de 1.278, 138 y 1.610 millones de euros, respectivamente (1.057, 157 y 1.581 millones de euros en 2024; y 1.173 millones de euros a los activos, 36 millones de euros al resultado y 1.401 millones de euros a los ingresos del Grupo consolidado en 2023). Entre las sociedades que participan en proyectos de construcción, las más importantes son las que se detallan en la siguiente tabla:

PROYECTO	ACTIVIDAD	PAÍS	% PARTICIPACIÓN	INGRESOS 2025 (MILLONES DE EUROS)
HS2 Main works	Trabajos en la HS2 con 80 km entre Chilterns y Warwickshire, incluyendo 15 viaductos, 5 km de túneles verdes, 22 km de desvíos de carreteras.	Reino Unido	15 %	367
Ontario Transit Group Constructor GP	Diseño, construcción y financiación de la línea de metro de Ontario: Construcción de un sistema de transporte rápido de siete estaciones de 6,7 km.	Canadá	50%	298
Coffs Harbour Bypass	Contrato de diseño y construcción para 14 km de carretera, tres túneles y una vía de servicio.	Australia	50%	141
Metro Paris Ligne 3A JV	Metro Paris con 6,7 KM de túnel. Las obras incluyen la construcción de tres estaciones y ocho infraestructuras auxiliares.	Francia	50%	78
Linha Circular, A.C.E.	Ferrovial construirá una nueva línea de metro circular en Oporto, la línea rosa, que tendrá 3,1 kilómetros de longitud. Las obras en la línea rosa incluyen la construcción de cuatro estaciones nuevas, tres pozos de ventilación y la instalación de la vía y la catenaria.	Portugal	65%	61
Sydney Metro West	Diseño y construcción de trabajos de construcción de metro, con una longitud de 11 kilómetros de túneles ferroviarios gemelos entre Sydney Olympic Park y The Bays, Australia.	Australia	50%	56
<b>TOTAL</b>				<b>1.001</b>

El detalle de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se presenta en la Nota 3.5 y en el Anexo I.

Los saldos y operaciones intragrupo son eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las operaciones registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada relativas a obras de construcción realizadas por la línea de negocio de construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras no son eliminadas en el proceso de consolidación, ya que se considera que el Grupo realiza una obra para la administración concedente o la autoridad reguladora, recibiendo a cambio un derecho de explotación de la infraestructura conforme a las condiciones prefijadas por la administración concedente o la autoridad reguladora.

De esta forma, la administración o el regulador tiene el control del activo desde el momento inicial, entregando a cambio de la realización de la obra el derecho anteriormente mencionado, de tal manera que se puede concluir que a nivel de Grupo la obra ha sido realizada frente a terceros. Este criterio es conforme a lo establecido en la CINIIF 12.

El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de la no eliminación de estas operaciones ha sido de 4 millones de euros en 2025, después de impuestos y socios externos (-14 y -35 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente).

Por último, en cuanto a las operaciones de compra o venta de un porcentaje de participación que no suponga un cambio de control en la sociedad, la participación minoritaria se valora al valor proporcional en los activos netos identificables de la sociedad adquirida/vendida. La variación en la participación en la propiedad de una dominante en una dependiente que no den lugar a una pérdida de control de la dominante son operaciones de patrimonio.

### 1.3.3. Políticas contables aplicadas por partidas del estado consolidado de situación financiera y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

A continuación, se detallan únicamente aquellas políticas tomadas por el Grupo consolidado al preparar las presentes estados financieros consolidadas en el caso de que exista una opción permitida por las NIIF o, en su caso, por la especificidad del sector en el que opera o por su importancia relativa.

#### 1.3.3.1 Activos intangibles e inmovilizado material

- Con posterioridad al reconocimiento inicial, los elementos incluidos en los epígrafes “Activos intangibles” e “Inmovilizado material” se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.
- El método lineal es el utilizado para el cálculo de la amortización de los bienes incluidos en los epígrafes “Activos intangibles” e “Inmovilizado material”, excepto para determinada maquinaria del negocio de construcción, que se amortiza de manera degresiva, lo que supone una reducción de la amortización a lo largo de la vida útil.

Los años utilizados por las sociedades consolidadas para amortizar cada tipo de elemento incluido en el epígrafe “Inmovilizado material” se sitúan en los siguientes rangos:

	AÑOS DE VIDA ÚTIL
Edificios y otras construcciones	10-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2-25
Mobiliario y enseres	2-15
Vehículos	3-20
Otro inmovilizado	2-20

#### 1.3.3.2 Inversiones en proyectos de infraestructuras

Dentro de este epígrafe se incluyen las inversiones realizadas en las infraestructuras por las sociedades titulares de estos proyectos en el ámbito de la CINIIF 12 (fundamentalmente autopistas), cuya retribución consiste en un derecho incondicional a recibir efectivo u otros activos o en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización de la infraestructura público.

Se excluyen de este epígrafe los activos adquiridos por la sociedad concesionaria para prestar los servicios objeto de la concesión que no forman parte de la infraestructura (como elementos de transporte, mobiliario, o equipos informáticos), al no ser objeto de reversión a la administración concedente. Estos activos se reconocen en el epígrafe de “Inmovilizado material” y se amortizan en función de su vida útil, siguiendo un criterio económico.

#### Activos con modelo intangible CINIIF 12

Toda la inversión inicial relativa a la infraestructura que posteriormente es revertida a la administración, incluyendo los costes de cumplimiento del contrato y los costes financieros activados durante el periodo de construcción, se amortiza en función del patrón de consumo aplicable en cada caso (normalmente el tráfico previsto, en el caso de autopistas de peaje) durante toda la vida de la concesión.

Las inversiones acordadas contractualmente al inicio, con carácter firme e irrevocable, para su realización en un momento posterior durante la vida de la concesión, y siempre que no sean inversiones de mejora de la infraestructura, tienen la consideración de inversión inicial. Para este tipo de inversiones se contabiliza un activo y un pasivo inicial por el valor actual de la inversión futura, aplicando para el cálculo del citado valor actual una tasa de descuento equivalente al coste de la deuda vinculada al proyecto. El activo se amortiza en función del patrón de consumo durante toda la vida de la concesión y la provisión se actualiza financieramente durante el periodo que medie hasta la inversión.

En el caso de que exista un pago a la administración por adquirir el derecho de la explotación de la concesión, dicho pago es también amortizado en función del patrón de consumo durante la vida de la concesión.

En el caso de las inversiones de reposición, se contabiliza una provisión sistemática durante el periodo de devengo de las obligaciones, que deberá estar completamente dotada en el momento en que la reposición entre en funcionamiento. Dicha dotación se realiza en función del patrón del consumo durante el periodo en el que la obligación se devengue y aplicando un criterio financiero.

Las inversiones de mejora de la infraestructura son aquellas que suponen un aumento de la capacidad de generación de ingresos de la infraestructura o reducción de costes en la misma. Para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional, al suponer un aumento de la capacidad de la infraestructura, se tratarán como una extensión del derecho otorgado y por lo tanto, se reconocerán en el balance en el momento en que entren en explotación. Se amortizan a partir de la fecha de entrada en explotación en función del diferencial generado sobre el patrón de consumo por el aumento de la capacidad.

No obstante, si a la vista de las condiciones del acuerdo, estas inversiones no se van a recuperar por la posibilidad de obtener mayores ingresos desde la fecha en que se lleven a cabo, se reconoce una provisión por la mejor estimación del valor actual del desembolso necesario para cancelar la obligación asociada a las actuaciones que no se ven compensadas por la posibilidad de obtener mayores ingresos desde la fecha en que se ejecuten. La contrapartida es un mayor precio de adquisición del activo.

En caso de que se prevea que solo una parte de la mejora se recuperará mediante la generación de mayores ingresos futuros, se seguirá el tratamiento contable general para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional. Respecto a estos contratos, las principales hipótesis son las relativas a estimaciones de tráfico y de inversiones de reposición, que se realizan anualmente por departamentos técnicos.

Se detallan a continuación los principales contratos de concesión existentes a los que se aplica el modelo de activo intangible, tanto para autopistas como para aeropuertos, así como su duración, estado y método de consolidación aplicado:

#### Concesiones de activos modelo intangible:

SOCIEDAD CONCESIONARIA	SEGMENTO	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (*)	AÑO FIN	MÉTODO CONS.
407 International Inc.	Autopistas	Canadá	Explotación	1999	2098	Puesta en equivalencia
NTE Mobility Partners, LLC	Autopistas	EE.UU.	Explotación	2014	2061	Global
NTE Mobility Partners Seg 3 LLC	Autopistas	EE.UU.	Explotación	2018	2061	Global
LBJ Infr. Group LLC	Autopistas	EE.UU.	Explotación	2014	2061	Global
I-66 Mobility Partners LLC	Autopistas	EE.UU.	Explotación	2016	2066	Global
I-77 Mobility Partners LLC	Autopistas	EE.UU.	Explotación	2019	2069	Global
IRB Infrastructure Developers Limited (**)	Autopistas	India	Explotación/ Construcción	-	-	Puesta en equivalencia
IRB Infrastructure Trust Limited (***)	Autopistas	India	Explotación/ Construcción	-	-	Puesta en equivalencia
Sociedad Concesionaria Anillo Vial S.A.C. (****)	Autopistas	Perú	Construcción	2024	2054	Puesta en equivalencia
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	Autopistas	España	Explotación	1989	2036	Global
Autovía de Aragón, S.A.	Autopistas	España	Explotación	2007	2026	Global
Aeropuertos Internacional Dalaman	Aeropuertos	Turquía	Explotación	2022	2042	Global
JFK NTO LLC	Aeropuertos	EE.UU.	Construcción	2022	2060	Puesta en equivalencia

(\*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

(\*\*) IRB Infrastructure Developers Limited incluye varios proyectos de modelos de activos intangibles y financieros, cuya fecha final de concesión va de 2030 a 2053.

(\*\*\*) IRB Infrastructure Trust Limited incluye varios proyectos de modelos de activos intangibles, cuya fecha final de concesión va de 2036 a 2053.

(\*\*\*\*) Modelo bifurcado, por lo que se reconocen un activo financiero y un activo intangible.

#### Activos con modelo cuentas a cobrar CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe los acuerdos de concesión de servicios vinculados a infraestructuras en los que la retribución consiste en un derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero, bien porque la entidad concedente garantice el pago de importes determinados, o bien porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados. Se trata por tanto de acuerdos de concesión en los que el riesgo de demanda es asumido en su totalidad por la entidad concedente. En estos supuestos, la deuda por la citada entidad concedente se contabiliza en el balance como un activo financiero.

Para el cálculo de la deuda por la entidad concedente se considera el valor de los servicios de construcción, explotación y/o mantenimiento prestados y la remuneración financiera implícita en este tipo de contratos.

Los ingresos por los servicios prestados en cada periodo, fundamentalmente construcción y mantenimiento, incrementan el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en ventas. La remuneración financiera de los servicios prestados, igualmente, incrementa el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en ventas. Los cobros recibidos de la Administración disminuyen el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en tesorería.

El reconocimiento de esta remuneración financiera en las concesiones de este tipo se clasifica como ingresos ordinarios, ya que forma parte de la actividad de la concesión y son se encuentra devengada de forma regular y periódica.

A 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el importe de la remuneración financiera recogida como ventas asciende a 10, 9 y 10 millones de euros, respectivamente.

Adicionalmente, los gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones en las que se aplica el modelo de activo financiero ascienden a 7 millones de euros en 2025, 6 millones de euros en 2024 y 7 millones de euros en 2023.

Los principales contratos de concesión que aplican el modelo de cuentas a cobrar corresponden principalmente a los negocios de Construcción y Tratamiento de Residuos (Thalia):

SOCIEDAD CONCESIONARIA	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (*)	AÑO FIN	MÉTODO CONS.
Concesionaria de Prisiones Lledoners	España	Explotación	2008	2038	Global
Depusa Aragón S.A.	España	Explotación	2017	2037	Global
Aparcamiento Wrocław Budimex	Polonia	Explotación	2012	2042	Global
Tratamiento de Residuos en Reino Unido (Thalia - planta Waterbeach)	Reino Unido	Explotación	2008	2036	Global

(\*) Primer año de funcionamiento (si el proyecto está en estado de funcionamiento) o Primer año del periodo de concesión/construcción (si el proyecto está en la fase de construcción).

Asimismo, dentro de las empresas contabilizadas por puesta en equivalencia, los siguientes contratos de concesiones de Autopistas también aplican el modelo de cuentas a cobrar:

SOCIEDAD CONCESIONARIA	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (*)	AÑO FIN	MÉTODO CONS.
Nexus Infr. Unit Trust (Toowoomba)	Australia	Explotación	2019	2043	Puesta en equivalencia
IRB Infrastructure Developers Limited (**)	India	Explotación	-	-	Puesta en equivalencia
Sociedad Concesionaria Anillo Vial S.A.C (***)	Perú	Construcción	2024	2054	Puesta en equivalencia
Ruta del Cacao S.A.S	Colombia	Construcción	2015	2040	Puesta en equivalencia
Zero Bypass Ltd.	Eslovaquia	Explotación	2016	2050	Puesta en equivalencia
Netflow OSARs Western	Australia	Explotación	2017	2040	Puesta en equivalencia
Riverlinx, Ltd.	Reino Unido	Explotación	2019	2050	Puesta en equivalencia

(\*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

(\*\*) IRB Infrastructure Developers Limited incluye varios proyectos de modelos de activos intangibles y financieros, cuya fecha final de concesión va de 2036 a 2053.

(\*\*\*) Modelo bifurcado, por lo que se reconocen un activo financiero y un activo intangible.

### 1.3.3.3 Otras partidas del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias

#### Deterioro y enajenación de inmovilizado y activos intangibles

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre, si existen indicios de que un activo se pueda deteriorar. Si existe algún indicador, y en tal caso, realiza un test de deterioro. El importe recuperable del activo se compara con su valor contable (es decir, neto de amortización acumulada). Se reconoce una provisión por deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias si el importe recuperable es inferior al valor contable. La provisión se revierte en ejercicios futuros si el importe recuperable supera el valor contable.

El Grupo también evalúa al cierre de cada periodo de presentación si existen indicios de que pueda dejar de existir una pérdida por deterioro del valor reconocida en periodos anteriores para un activo distinto del fondo de comercio.

La línea de "Deterioro y enajenación del inmovilizado" recoge principalmente los resultados por deterioros de activos y el resultado por compra, venta y enajenación de participaciones en empresas del Grupo o asociadas. Cuando, como consecuencia de dichas adquisiciones o enajenaciones, tiene lugar una toma o pérdida de control, la plusvalía relacionada con la puesta a valor razonable de la participación mantenida también se reconoce en esta partida.

#### Arrendamientos

El Grupo aplica un único enfoque de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos, a excepción de los arrendamientos a corto plazo que, en línea con la excepción establecida en la NIIF 16, párrafo 5(a), son los arrendamientos que tienen una duración inferior a doce meses y los arrendamientos de activos de bajo valor, que se tratan como otros gastos de explotación (Nota 2.2). El Grupo reconoce pasivos por arrendamiento para realizar pagos por arrendamiento y activos por derecho de uso que representan el derecho a usar los activos subyacentes (Nota 3.7).

El Grupo reconoce los activos por derecho de uso al inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se valoran al coste, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, y se ajustan en función de las nuevas valoraciones de los pasivos por arrendamiento. El coste de los activos por derecho de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamiento efectuados hasta la fecha de inicio, menos los incentivos al alquiler recibidos. Los activos por derecho de uso se deprecian linealmente durante el plazo del arrendamiento.

A la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento valorados al valor actual de los pagos por arrendamiento que se deberán efectuar a lo largo del periodo de arrendamiento. Después de la fecha de inicio, el importe de los pasivos por arrendamiento se aumenta para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pasivos por arrendamiento efectuados. Asimismo, el valor contable de los pasivos por arrendamiento se vuelve a valorar si existe una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pasivos por arrendamiento o un cambio en la valoración de una opción de compra del activo subyacente.

#### Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes se valoran por el importe que se prevé recuperar de las autoridades fiscales o pagar a las autoridades fiscales. Los tipos impositivos y las leyes fiscales que se emplean para calcular el importe son los que están en vigor o que se habrán promulgado a la fecha de cierre en los países en los que el Grupo opera y genera ingresos imponibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden aplicando los tipos impositivos que se espera sean aplicable en el ejercicio en el que se realice el activo o se liquide el pasivo, en función de los tipos impositivos (y las leyes fiscales) promulgadas o sustantivamente promulgadas a la fecha de cierre.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen con respecto a la compensación de pérdidas y créditos fiscales no utilizados en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las pérdidas y los créditos fiscales no utilizados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se compensan en estos estados financieros, si las sociedades dependientes de Ferrovial no tienen una intención clara de liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes por su importe neto o de realizar los activos y liquidar los pasivos al mismo tiempo.

#### **Tesorería y equivalentes sociedades de proyectos de infraestructuras: Caja restringida (Nota 5.2.1)**

Dentro de este apartado se incluyen inversiones de la misma naturaleza y vencimiento afectas a la financiación de proyectos de infraestructuras, cuya disponibilidad está restringida por los contratos de financiación como garantía para hacer frente a determinadas obligaciones relativas al pago de intereses o principal de la deuda, así como al mantenimiento y la explotación de la infraestructura.

#### **Medición del valor razonable**

En la valoración de derivados, se considera el riesgo de crédito de las partes que participan en el contrato. El impacto del riesgo de crédito se registrará contra la cuenta de pérdidas y ganancias salvo que los derivados cumplan las condiciones para ser considerados coberturas de flujos de caja eficientes, en cuyo caso se registrará contra reservas.

El Grupo utiliza técnicas de valoración apropiadas en función de las circunstancias y del volumen de datos disponibles para cada elemento, tratando de maximizar el uso de elementos observables relevantes y evitando el uso de elementos no observables. Según NIIF 13, en la medición del valor razonable, el Grupo establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en los siguientes tres niveles según los datos de las técnicas de valoración utilizadas:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Datos distintos de los precios cotizados pero observables para los activos o pasivos de forma directa o indirecta.
- Nivel 3: Datos no observables para el activo o pasivo.

Tal y como se detalla en la Nota 5.5, Derivados financieros, todos los derivados financieros del Grupo se encuadran en el Nivel 2, excepto los acuerdos de compra de energía, que se consideran derivados financieros y se encuentran en el Nivel 3.

Tras la venta de una participación del 19,75% en FGP Topco en diciembre de 2024, la participación restante del 5,25% (enajenada el 3 de julio de 2025) se valoró a valor razonable tomando como referencia el precio de operación de la participación enajenada. Dado que este precio representaba dato observable, la valoración se clasificó como de Nivel 2 según la NIIF 13.

#### **Instrumentos financieros**

##### **Deterioro de activos financieros**

Ferrovial aplica la NIIF 9, que se basa en un modelo de pérdidas esperadas según el que la provisión por pérdidas se calcula utilizando las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos financieros en función del incremento significativo del riesgo.

Este modelo aplica a todos los activos financieros incluidos los comerciales y activos de contratos bajo la NIIF 15, no comerciales y cuentas a cobrar bajo el modelo de CINIIF 12. Para este cálculo el Grupo ha desarrollado una metodología por el que se aplica a los saldos de los activos financieros, unos porcentajes que reflejen las pérdidas crediticias esperadas en función del perfil crediticio de la contrapartida (el cliente, para el caso de los clientes y otras cuentas a cobrar y la entidad concedente, para los activos financieros bajo CINIIF 12).

Estos porcentajes reflejan la probabilidad de impago (cuentas a cobrar que no se sobran) y una pérdida en caso de que el impago se materialice.

La asignación de los rating y la evolución de dichos porcentajes es supervisado por el departamento de riesgos financieros, que realiza una actualización al final de cada ejercicio en función de los riesgos crediticios. Si en dicho análisis se identifica un incremento significativo del riesgo respecto del reconocido inicialmente, la pérdida esperada se calcula teniendo en cuenta la probabilidad de que haya un incumplimiento durante toda la vida del activo.

Para los clientes y otras cuentas a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado. Para el cálculo de la pérdida de crédito esperada se obtiene un rating medio de los clientes por actividad y área geográfica y a partir de dicho rating se obtienen los porcentajes a aplicar a los saldos en función de si el cliente es público, privado y su sector de actividad (solo para el caso de los clientes privados).

Adicionalmente, si el cliente entre en concurso, reclamación o impago, se considera que se ha producido un incumplimiento y se provisionará el total del saldo del cliente. Para ello, el Grupo tiene establecidos los plazos de pago por tipología de cliente que determina el incumplimiento y por lo tanto el registro de la provisión.

Para el caso de las cuentas a cobrar bajo modelo de CINIIF 12 (Nota 3.3.2), el cálculo de la provisión por pérdida de crédito esperada se hará de forma individualizada para cada activo en función de la calidad crediticia de la entidad concedente. Si no se ha incrementado el riesgo crediticio de forma significativa, el cálculo se realizará por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses. Considerando que el riesgo no se ha incrementado de forma significativa, si la entidad concedente está por encima de nivel de rating de “investment grade o grado de inversión” y mantiene este nivel desde su reconocimiento inicial.

##### **Clasificación y valoración de activos financieros**

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como valorados posteriormente a coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Según la NIIF 9 los métodos de clasificación y valoración se determinan en base a dos conceptos: las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la entidad para gestionarlo.

Esto determina tres posibles métodos de valoración: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Los activos financieros del Grupo son principalmente activos que se mantienen hasta el vencimiento y donde los flujos de efectivo son solamente pago de principal e intereses, por lo tanto, según estas características, los activos financieros están valorados a coste amortizado. Únicamente destacar que para que los instrumentos de patrimonio se valoren por defecto a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, existe la opción en el momento inicial de presentar sus cambios en el valor razonable en otro resultado integral. Esta decisión es irrevocable y se toma por cada activo de forma individual.

Los instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros a través de resultados se presentan como activos no corrientes porque (i) no se espera que se realicen dentro del ciclo operativo normal de la empresa, (ii) principalmente no se mantienen con fines de negociación, y (iii) no se espera que se realicen dentro de los doce meses posteriores al periodo de reporte.

#### Clasificación y valoración de pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y deuda, cuentas a pagar o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable y, en el caso de préstamos y deudas y cuentas a pagar, netos de los costes de operación que le sean directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, préstamos y deudas, incluidos descubiertos bancarios, e instrumentos financieros derivados.

A efectos de valoraciones posteriores, los pasivos financieros se clasifican en dos categorías: pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y pasivos financieros a coste amortizado (préstamos y deuda).

#### Subvenciones de capital no reintegrables

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, registrándose en el estado consolidado de situación financiera en el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 6.1), y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de manera gradual en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones. Desde el punto de vista del flujo de caja, el importe de las inversiones realizadas se presentan de forma separada del importe de las subvenciones no reintegrables cobradas en el ejercicio.

#### Acreedores comerciales

El epígrafe "Acreedores comerciales" también incluye la obligación de pago por bienes o servicios adquiridos a proveedores mediante contratos de confirming con entidades financieras.

Estos saldos se clasifican como acreedores comerciales y los pagos relacionados como flujos de efectivo de actividades de explotación en consonancia con la NIC 1, ya que forman parte del capital circulante empleado en el ciclo normal de explotación de la entidad. Los pagos se realizan a las entidades financieras en las mismas condiciones acordadas con el proveedor y sin una extensión sobre los vencimientos acordados con el proveedor, y no existen garantías especiales otorgadas como prenda de los pagos a realizar.

#### Provisiones

En este epígrafe se incluyen las provisiones que cubren los riesgos derivados de las distintas actividades que desarrolla (Nota 6.3). El tratamiento contable de cada tipo de provisión es como sigue:

- i. Provisiones para pleitos e impuestos: La dotación y reversión de esta provisión se realiza contra el resultado de explotación, contra resultado financiero y/o contra el impuesto sobre sociedades, dependiendo de la naturaleza de impuesto al que haga referencia la provisión (sanciones, intereses de las mismas y/o cuotas de actas en disconformidad).
- ii. Provisiones para reposición CINIIF 12: Estas provisiones se dotan y se revierten contra amortizaciones durante el periodo de devengo de las obligaciones hasta el momento en que la reposición entre en funcionamiento.
- iii. Provisiones para otros riesgos a largo plazo: Las provisiones se dotan y se revierten contra variación de provisiones dentro del resultado de explotación, en la medida en que se incurre en los gastos necesarios para su clausura.
- iv. Provisiones para operaciones de tráfico: Estas provisiones se dotan y se revierten contra variación de provisiones dentro del resultado de explotación.

#### Sistemas retributivos vinculados a la acción

Los sistemas retributivos vinculados a la acción se valoran a valor razonable en la fecha de otorgamiento. El cálculo descuenta las retribuciones previstas a los accionistas durante el periodo de devengo al valor de las acciones en la fecha de concesión, utilizando una tasa de descuento equivalente al coste medio de los préstamos durante el periodo de concesión de las acciones.

#### 1.3.3.4 Reconocimiento de ingresos

Con el objeto de asegurar una aplicación homogénea en las diferentes áreas de actividad, Ferrovial dispone de una política común de reconocimiento de ingresos adaptada a la NIIF 15 -Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes.

##### i) Criterio general de reconocimiento de ingresos

El primer paso a efectos del reconocimiento de ingresos es la identificación de los contratos y las obligaciones de desempeño dentro de los mismos.

En los contratos de construcción se identifica como regla general una única obligación de desempeño debido al alto grado de integración y personalización de los diferentes bienes y servicios para ofrecer un producto conjunto, que se transfiere al cliente a lo largo del tiempo.

En general, las obligaciones de desempeño en las actividades de Construcción que Ferrovial realiza se satisfacen a lo largo del tiempo y no en un momento determinado, ya que el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios aportados por el desempeño de la Sociedad a medida que el servicio se presta.

Respecto al criterio de reconocimiento de ingresos a lo largo del tiempo (forma de medir el progreso de una obligación de desempeño), Ferrovial tiene establecidos unos criterios que se aplican de forma consistente para obligaciones de desempeño de carácter similar.

A este respecto, el método elegido por el Grupo como preferente para medir el valor de los bienes y servicios cuyo control se trasfiere al cliente a lo largo del tiempo es el método de producto (“output method”).

En contratos de bienes y servicios diferentes, altamente interrelacionados, para producir un producto combinado, lo que ocurre habitualmente en los contratos con actividad de construcción, el método de producto aplicable será el de medición de los trabajos realizados o “unidad valorada de obra” (“Surveys of performance” dentro de los “output method”) por el que el ingreso reconocido corresponde a las unidades de trabajo ejecutadas en función del precio asignado a las mismas. Conforme a dicho método, periódicamente se obtiene la medición de las unidades realizadas de cada uno de los trabajos, registrando como ingreso la producción correspondiente.

Los costes de ejecución de las obras o proyectos de servicios se reconocen contablemente en función de su devengo, registrando como gasto lo realmente incurrido (Nota 1.3.34.iv sobre provisiones por gastos diferidos).

Por su parte, en el caso de servicios recurrentes y rutinarios (los servicios son sustancialmente iguales), como mantenimiento, con el mismo patrón de transferencia a lo largo del tiempo y con una retribución que consiste en una cantidad fija recurrente durante el plazo del contrato (por ejemplo, pago mensual o anual) de tal manera que el cliente se beneficia de los mismos a medida que se van prestando por la compañía, el método de reconocimiento de ingresos seleccionado por el Grupo está basado en el tiempo transcurrido (“time-elapsed”, dentro de los propuestos por el “output method”). Conforme a este método, los ingresos se reconocen de forma lineal durante el tiempo del contrato y los costes según su devengo.

Solo en aquellos contratos que no corresponden a servicios recurrentes y rutinarios y donde no se puede determinar el precio unitario de las unidades a ejecutar, se permite la aplicación del método de recursos (“input method”) denominado “grado de avance sobre costes”. Conforme a este método, la entidad reconoce ingresos basados en el avance de los costes respecto al total de los costes previstos para terminar los trabajos, teniendo en cuenta el margen esperado de todo el proyecto según el último presupuesto actualizado.

Este método conlleva medir la proporción de los costes incurridos por el trabajo terminado hasta la fecha respecto al total de los costes previstos, y reconocer como ingresos esa misma proporción sobre el total de ingresos esperados.

Como se ha indicado anteriormente, este método solo se aplica en aquellos contratos de construcción a precio fijo (“lump sum”), en los que no es posible desglosar el precio y la medición de las unidades a producir.

Por último, respecto a la determinación de si se actúa como principal o agente en relación con las obligaciones de desempeño contractuales, para los contratos de construcción, Ferrovial actúa como principal si proporciona los bienes y servicios directamente al cliente y transfiere el control de los mismos sin intermediarios.

En el caso de los contratos de concesión en los que Ferrovial, además de operar realiza la construcción de la infraestructura, la constructora actúa como principal si es la responsable última del cumplimiento de la obligación contractual de ejecutar la obra de acuerdo con las especificaciones del contrato de concesión y asume, por tanto, las consecuencias en caso de reclamación o retraso. Por ello, los ingresos y el resultado por la prestación de esos servicios de construcción son reconocidos por la línea de negocio de Construcción. En sentido contrario, la sociedad concesional actúa como agente en relación con la obligación de desempeño de construcción y, por tanto, no reconoce ingresos ni resultados por dicha obligación.

## ii) Reconocimiento de ingresos procedentes de modificaciones, reclamaciones y disputas

Se entiende por modificaciones los cambios en el alcance de los trabajos del contrato inicial que puede llevar a una variación de los ingresos del contrato. Las modificaciones del contrato inicial requieren una aprobación técnica y económica por parte del cliente que permita a partir de ese momento la emisión de certificaciones y el cobro de esos trabajos adicionales.

El criterio general seguido por el Grupo es no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que exista la aprobación de los mismos por parte del cliente. En el caso de que se haya aprobado el alcance de los trabajos pero aún no se haya valorado el impacto en los ingresos, se aplica el requisito que posteriormente se menciona para el caso de “contraprestación variable”. Esto implica registrar aquel importe sobre el que sea altamente probable que no se vaya a producir una reversión significativa.

Los costes asociados a estas unidades ejecutadas o servicios se reconocerán en el momento en que se produzcan, independientemente de que haya sido aprobada o no la modificación.

Una reclamación es una solicitud de pago o compensación al cliente (por ejemplo, supuestos de compensación, reembolso de costes) sujeta a un procedimiento de solicitud directamente al cliente.

Una disputa es el resultado de una inconformidad o rechazo tras una reclamación al cliente bajo el amparo del contrato, cuya resolución está pendiente de procedimiento directamente con el cliente o de un procedimiento judicial o arbitral.

El criterio general seguido por el Grupo es no reconocer los ingresos hasta que se apruebe una reclamación o se resuelva un litigio.

En caso de que el trabajo de reclamación se apruebe pero la valoración esté pendiente, se aplica el requisito que se menciona a continuación para el caso de “contraprestación variable” de acuerdo a lo establecido por la NIIF 15, registrando el importe del ingreso por la que es altamente probable que no exista una reversión significativa. Este tratamiento también se aplica en casos excepcionales en los que aún no se ha concedido la aprobación si (i) existe un informe legal que confirme que los derechos contractuales son claramente exigibles, (ii) así como un informe técnico que respalde el fundamento técnico de la reclamación y (iii) la aprobación del CFO y Consejero General de la línea de negocio.

En aquellos casos en los que exista un informe legal que confirme que los derechos objeto de disputa son claramente exigibles y que por lo tanto se recuperarán al menos los costes directamente relacionados con el servicio relacionado con la misma, podrá reconocerse ingresos hasta el límite del importe de los costes soportados.

### iii) Determinación del precio de la operación

El precio de la operación debe asignarse a cada obligación de desempeño (o bien/servicio diferenciado) por un importe que represente la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios comprometidos con el cliente. Para ello, se asigna el precio de operación a cada obligación de desempeño identificada en el contrato, como precio de venta aislado en términos relativos.

La mejor evidencia de un precio de venta aislado es el precio observable de un bien o servicio cuando la entidad vende ese bien o servicio por separado, en circunstancias similares y a clientes similares.

#### Contraprestación variable

Si la contraprestación comprometida en un contrato incluye un importe variable, dicho importe se reconocerá por un valor que sea altamente probable que no sufra una reversión significativa cuando la incertidumbre relativa a la variabilidad haya sido resuelta. En este sentido, por ejemplo, se establece que solo a partir de un porcentaje avanzado del contrato se puede reconocer un bonus.

#### Componente financiero

En general, para calcular el precio de una obligación de desempeño, se calcula un componente de financiación implícito cuando el tiempo transcurrido entre el momento en que se produce la entrega de un bien o servicio y el momento en el que está previsto que el cliente pague por ese bien o servicio sea superior al año. Dicho componente se trata como ingreso financiero.

Para las obligaciones de desempeño en las que el periodo transcurrido entre el momento en que la entidad transfiere un bien o servicio y el momento en que el cliente paga es inferior al año, se aplica la solución práctica permitida por la norma para no ajustar el importe de la contraprestación.

En aquellos casos en los que contractual o legalmente existe un derecho a cobrar intereses de demora por el retraso en el cobro respecto a los plazos contractualmente establecidos, el reconocimiento de dichos intereses de demora se realizará, exclusivamente, cuando sea altamente probable que se vayan a percibir dichos intereses.

### iv) Saldos de balance relativos al reconocimiento de ingresos

#### Obra ejecutada pendiente de certificar/ obra certificada por anticipado

A diferencia del reconocimiento de los ingresos, las cantidades facturadas al cliente se basan en los diferentes hitos establecidos en el contrato y al reconocimiento que sobre los mismos presta el cliente, mediante el documento contractual denominado certificación u orden de trabajo. De esta forma, las cantidades reconocidas como ingresos en un ejercicio no tienen por qué coincidir con las cantidades facturadas o certificadas por el cliente.

En aquellos contratos en los que los ingresos reconocidos son superiores al volumen facturado o certificado, la diferencia se reconoce en una cuenta de activo denominada "Obra ejecutada pendiente de certificar" (siendo un activo del contrato) dentro del epígrafe "Clientes por ventas y prestación de servicios", mientras que en aquellos contratos en los que los ingresos reconocidos son inferiores al volumen facturado o certificado por el cliente, la diferencia se reconoce en una cuenta de pasivo denominada "Obra certificada por anticipado" (siendo un pasivo del contrato) dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo".

#### Costes de licitación y costes de movilización

Adicionalmente a los saldos de balance descritos anteriormente, el Grupo también reconoce activos relacionados con los costes de obtención de un contrato (costes de licitación) y los costes incurridos para cumplir o iniciar contratos (costes de movilización) cuando están directamente relacionados con el contrato principal, siempre que sean recuperables dentro del desarrollo del mismo.

En cuanto a los costes de licitación, estos activos pueden surgir en los siguientes casos:

- **Adjudicación o designación del licitador de preferencia:** Cuando el Grupo obtiene la adjudicación del contrato o se le designa licitador de preferencia, los costes relacionados se reconocen en una cuenta de activos separada en el balance en el epígrafe "Existencias" (Nota 4.1). Estos importes se amortizan de forma sistemática de acuerdo con la transferencia al cliente de bienes y servicios con los que se relacionan los activos.
- **Reembolso al cliente (estipendio):** Cuando el cliente reembolsa parte de los costes de licitación, los ingresos se reconocen hasta el importe reembolsable siempre que se entregue un "producto del trabajo" durante el proceso de licitación, generando un activo por contrato hasta que se reciba o venza el pago. Si no se proporciona ningún producto del trabajo, los costes se capitalizan hasta el límite reembolsable en el epígrafe "Existencias" (Nota 4.1).

Los gastos necesarios para la puesta en marcha del contrato, costes de movilización, se capitalizan siempre que sea probable que los mismos sean recuperables en el futuro y no incluyen gastos que se generarían aunque no se hubiera obtenido el contrato. Se van reconociendo como gasto en función de la evolución de la mencionada producción real sobre la prevista en cada contrato. En caso contrario, se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### v) Provisiones relacionadas con contratos con clientes

Las principales provisiones relativas a contratos con clientes son las provisiones por gastos diferidos y por pérdidas presupuestadas.

- Provisiones por gastos diferidos. Cubren los gastos que se prevé que se produzcan una vez finalizado un contrato, tales como los relativos a la retirada de maquinaria de construcción o gastos de desmantelamiento, así como las estimaciones de las reparaciones a realizar en periodo de garantía. Estas provisiones están relacionadas con una obligación contractual para cuya satisfacción la sociedad aplicará, probablemente, recursos cuyo importe puede ser estimado de forma fiable. Las provisiones se constituyen sobre la base de la mejor información disponible. Pueden determinarse como porcentaje del total de los ingresos esperados del contrato si existe información histórica de contratos similares. Las obligaciones de garantía incluidas en este tipo de provisiones no se tratan como obligaciones de desempeño separadas, salvo que el cliente tenga la opción de contratar la misma de forma separada, por lo que se registran conforme a lo indicado en la NIC 37. Estas provisiones se clasifican como pasivos corrientes, dado que se refieren al ciclo de proyectos de construcción de explotación, en consonancia con la NIIF 1.
- Provisiones por pérdidas presupuestadas. Estas provisiones se reconocen cuando es evidente que los gastos totales previstos para cumplir con un contrato exceden a los ingresos previstos procedentes del mismo. A efectos de determinar, en su caso, la cuantía de la provisión, se incluyen dentro de los ingresos presupuestados del contrato aquellos ingresos previstos que se consideran probables, en línea con la NIC 37, así como los costes incrementales y aquellos directamente relacionados con el contrato. Los costes generales no son directamente atribuibles a un contrato y, por lo tanto, se excluyen del cálculo salvo que se repercutan explícitamente a la contrapartida de conformidad con el contrato.

Este criterio es distinto al establecido por la NIIF 15 comentado anteriormente en la Nota 1.3.3.4 “Reconocimiento de Ingresos”, según la cual los ingresos solo se reconocen cuando se consideran altamente probables.

Así mismo, en el caso de que el resultado total esperado de un contrato sea menor que el reconocido conforme a las reglas anteriormente indicadas de reconocimiento de ingresos, la diferencia se registra como una provisión de márgenes negativos.

#### vi) Criterios específicos de reconocimiento de ingresos por segmento

##### Actividad de Autopistas

Los contratos incluidos dentro de esta área de actividad se registran atendiendo a lo establecido en la CNIIF 12 en base a la cual se clasifican los activos afectos a dichos contratos en dos tipos: activo intangible y cuenta a cobrar (se podría dar el caso de modelos mixtos) (Nota 1.3.3.2).

Para el caso de los contratos que se clasifican como activos intangibles, el cliente es el usuario de la infraestructura, por lo tanto, cada uso que se realiza por los mismos se considera una obligación de desempeño, registrándose el ingreso en un momento determinado en el tiempo (“at a point in time”). Para los contratos registrados bajo el modelo financiero, donde el cliente es la Administración, el reconocimiento de ingresos depende de los distintos servicios prestados (como por ejemplo la explotación o el mantenimiento), que se reconocerán como diferentes obligaciones de desempeño, a las que hay que asignar precios de mercado.

En los casos en los que algún precio de venta aislado no sea directamente observable, se estima en base a la mejor estimación posible, aplicando el margen esperado para esa actividad.

Como se ha mencionado anteriormente en el punto 1.3.3.4.i, en el caso de los contratos de concesión en los que Ferrovial, además de operar realiza la construcción de la infraestructura, la constructora actúa como principal si es la responsable última del cumplimiento de la obligación contractual de ejecutar la obra de acuerdo con las especificaciones del contrato de concesión y asume, por tanto, las consecuencias en caso de reclamación o retraso.

##### Actividad de Aeropuertos

Por lo general, se trata de servicios a corto plazo prestados al cliente (líneas aéreas o usuarios del aeropuerto) en los que se reconocerán ingresos en un momento determinado.

Cabe señalar que JFK NTO LLC actúa en calidad de agente en relación con la obligación de desempeño de construcción. En este caso, los servicios de diseño y construcción son responsabilidad de una sociedad tercera, contratada a este fin por la primera (dicho tercero, la sociedad de construcción). Se llegó a la conclusión de que actuaba en calidad de agente para la actividad de construcción tras realizar una evaluación con arreglo a lo dispuesto en la NIIF 15, especialmente teniendo en cuenta los párrafos B35 y B37.

##### Negocio de Energía

En estos contratos, Ferrovial suele encargarse de la construcción y explotación de infraestructuras de generación y transmisión de energía. Generalmente se identifican dos obligaciones de rendimiento: una para la construcción y otra para la explotación de la infraestructura.

La primera obligación de desempeño se cumple a lo largo del tiempo y no en un único momento, ya que el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios aportados por los servicios de la Sociedad a medida que se prestan. Respecto al método de reconocimiento de ingresos a lo largo del tiempo (una medida del progreso de una obligación de desempeño), Ferrovial ha establecido criterios específicos que se aplican de forma consistente para obligaciones de desempeño de carácter similar.

El segundo abarca una variedad de servicios que son fundamentalmente similares y se transfieren según un mismo patrón. La tarifa mensual refleja el valor de los servicios prestados. Esta obligación de desempeño se transfiere a lo largo del tiempo y los ingresos se reconocen aplicando el método de producto (“output method”).

### 1.3.3.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su valor contable se recuperará a través de una operación de venta en vez de a través del uso continuado.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta se está tramitando activamente y es altamente probable, y el activo está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Pudiéndose alargar el periodo, si el retraso viene causado por circunstancias fuera del control de la sociedad y hay evidencias suficientes del compromiso con el plan de venta.

El total de dichos activos se presenta registrado en una única línea, y valorado al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación, y no están sujetos a amortización desde el momento de su clasificación como mantenidos para la venta. El resultado aportado por dichos activos al resultado consolidado del Grupo se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su naturaleza. Una entidad que esté comprometida en un plan de venta, que implique la pérdida de control de una subsidiaria, clasificará todos los activos y pasivos de esa subsidiaria como mantenidos para la venta cuando se cumplan los criterios establecidos en el párrafo anterior, independientemente de que la entidad retenga después de la venta una participación minoritaria en su anterior subsidiaria.

### 1.3.4. Estimaciones y juicios contables

Estos estados financieros se elaboran de conformidad con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, que exigen el uso de estimaciones, opiniones e hipótesis que afectan al valor contable de los activos y pasivos, a la información de los activos y pasivos contingentes y al importe de ingresos y gastos reconocidos. Las estimaciones y las hipótesis asociadas se basan en el mejor criterio de la dirección con respecto a aspectos que se conocen cuando se elaboran los estados financieros, en la experiencia histórica y en cualquier otro factor que se considere relevante.

La estimación de las partidas para las que existe un riesgo de que surja diferencias en el futuro con respecto a los valores contables de los activos y pasivos, implica un análisis significativo y requiere que la dirección emita opiniones a la hora de determinar las hipótesis, tal y como se menciona en los siguientes párrafos:

i) Los ingresos procedentes de contratos de construcción a largo plazo con clientes (Nota 1.3.3.4), sobre todo en cuanto a:

- Aplicación del método de producto para reconocer ingresos a lo largo del tiempo, medición de los trabajos realizados o “unidad valorada de obra” (“Surveys of performance” dentro de los “output method”), por el que los ingresos reconocidos corresponden a las unidades de trabajo ejecutadas. Conforme a este método, las unidades realizadas en cada contrato son la base utilizada para reconocer los ingresos. Dichas unidades las calcula cada equipo del proyecto en función del progreso técnico realizado hasta la fecha de los estados financieros. Los ingresos reconocidos reflejan las unidades de trabajo ejecutadas, valoradas al aplicar el precio unitario que se establece en el contrato.
- La aplicación del método de recursos (“input method”) para reconocer los ingresos a lo largo del tiempo de los contratos a los que no se puede aplicar el método de producto (“output method”), estimando la previsión de costes totales para completar el trabajo, usando los presupuestos más recientes aprobados para cada proyecto por los miembros de la dirección correspondientes, y realizando hipótesis sobre los precios futuros de los materiales y el trabajo de los subcontratistas. Se utilizan los precios incluidos en los acuerdos de suministro de materiales futuros y en los contratos de los subcontratistas. En caso de que no existan contratos de suministro, los costes de los materiales o de los subcontratistas se calculan en función de los datos de mercado o de los acuerdos de suministro firmados recientemente para otros contratos.
- Provisiones por gastos diferidos: La dirección basa sus cálculos en la experiencia pasada y tiene en cuenta los diferentes países y requisitos contractuales.
- Provisiones por pérdidas contractuales: En aquellos casos en los que los costes estimados para la finalización de un proyecto de construcción superen el precio del contrato, la Sociedad registra una provisión para reflejar la pérdida esperada.
- Reconocimiento de ingresos por contraprestación variable, por modificación, por reclamación o por disputa. A este respecto, la dirección basa sus cálculos en las cláusulas específicas incluidas en cada contrato y también tiene en cuenta la experiencia pasada en otros contratos. La dirección debe realizar hipótesis con respecto al importe de los costes incurridos que darán lugar a estas fuentes adicionales de ingresos y a si esos costes cumplen las condiciones de las contraprestaciones variables, modificaciones, reclamaciones o disputas que surgen en relación con el contrato.

ii) Información financiera de Autopistas y Aeropuertos conforme a la CINIF 12 (Nota 3.3 sobre Inversiones en proyectos de infraestructuras; Nota 6.3 sobre Provisiones) y tests de deterioro relacionados (Nota 3.1. sobre fondo de comercio y adquisiciones y Nota 3.5 Inversión en asociadas) realizados sobre la base de un modelo de flujos de caja descontados, que implica hipótesis de gestión, principalmente relacionadas con:

- Volúmenes de tráfico futuros (vehículos y pasajeros de autopistas y aeropuertos, respectivamente): para las concesiones ya en funcionamiento, las estimaciones de tráfico se construyen sobre el tráfico real y los patrones de crecimiento utilizando datos macroeconómicos, estudios externos en determinados casos y cualquier otra información y otros planes que puedan afectar al tráfico futuro. En el caso de las concesiones en construcción, se utilizan previsiones (por ejemplo, la previsión del tráfico del aeropuerto de las agencias internacionales) e investigación externas (por ejemplo, el impacto del comercio electrónico en el tráfico de vehículos pesados o de los hábitos del teletrabajo en el uso de vehículos privados en las autopistas).
- Precios: se tienen en cuenta los acuerdos de fijación de precios específicos incluidos en los contratos de concesión. En caso de que los acuerdos no incluyan un precio fijo, se usan las estimaciones internas de la elasticidad de la demanda con respecto a los precios y otros datos relacionados.
- Gastos de explotación futuros: Las estimaciones de los precios futuros de materiales, subcontratistas y otros costes necesarios para gestionar las concesiones se basan en la experiencia histórica, estimando el crecimiento del índice de precios y teniendo en cuenta los requisitos relacionados establecidos en los acuerdos de concesión.
- Tasas de descuento: La dirección calcula el coste medio ponderado del capital en función de la información externa obtenida de informes de entidades financieras y lo convierte en una tasa de descuento antes de impuestos con el fin de comprobar el deterioro del valor.

Los riesgos relacionados con el clima a los que se enfrenta el Grupo pueden afectar a las infraestructuras y a la movilidad global en la zona. Los posibles impactos de estos factores relacionados con el clima se reflejan en las estimaciones de la Sociedad sobre los volúmenes de tráfico futuros. Según la evaluación realizada, estos riesgos no se consideran significativos.

iii) Método de puesta en equivalencia aplicable a las siguientes participaciones:

- El 6 de junio de 2025, Ferrovial adquirió un 5,06% adicional de 407 ETR por 1.990 millones de dólares canadienses (1.300 millones de euros), aumentando su participación al 48,29%. La diferencia entre el valor razonable y el valor contable (1.500 millones de euros) se asignó a los activos intangibles. La inversión sigue contabilizándose utilizando el método de puesta en equivalencia.
- Para la participación de IRB Infrastructure Trust (Private InvIT) (23,99%) adquirida en junio de 2024, la dirección considera que Ferrovial tiene una influencia significativa y, por tanto, esta participación se contabiliza a través del método de puesta en equivalencia.
- La venta del 100% de los derechos económicos y del 49% de los derechos de voto de Umbrella Roads BV en octubre de 2024 dio lugar a una pérdida de control y una influencia significativa, que ha supuesto el reconocimiento de una plusvalía de 19 millones de euros.
- Por último, una vez finalizada la venta, en diciembre de 2024, del 19,75% del capital social de FGP Topco (accionista directo de Heathrow Airports Holdings Limited), en la que Ferrovial tenía una participación del 25% que se consolidó por el método de puesta en equivalencia, la participación restante del 5,25% en FGP Topco se clasificó como activo financiero valorado a valor razonable con cambios en resultados, ya que Ferrovial no tenía una influencia significativa sobre esta entidad. El valor razonable se determinó por remisión al precio de venta de la participación del 19,75% vendida en FGP Topco.

### 1.3.5. Desgloses

Cabe asimismo destacar que en los presentes estados financieros consolidados se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de Importancia relativa definido en el Marco Conceptual de las NIIF.

## 14. TIPO DE CAMBIO

Como se ha comentado anteriormente, Ferrovial hace negocios fuera de la zona euro a través de diferentes sociedades dependientes. Los tipos de cambio utilizados para la conversión de dichos estados financieros para su integración en el Grupo consolidado son los siguientes:

Para las partidas de balance, los tipos de cambio de cierre utilizados a 31 de diciembre de 2025 y para el periodo comparativo a 31 de diciembre de 2024 eran los siguientes:

Tipo de cambio de cierre	2025	2024	Variación 25/24 (*)
Libra esterlina	0,87243	0,82667	5,54 %
Dólar estadounidense	1,17360	1,03490	13,40 %
Dólar canadiense	1,60998	1,48912	8,12 %
Dólar australiano	1,75903	1,67318	5,13 %
Zloty polaco	4,21940	4,27820	(1,37) %
Peso chileno	1.057,420	1.031,520	2,51 %
Rupia india	105,49190	89,20050	18,26 %

(\*) Una variación negativa supone una apreciación de la moneda de referencia con respecto del euro y viceversa.

Para las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y del flujo de caja (tipos medios acumulados a diciembre de 2025, diciembre de 2024 y diciembre de 2023):

Tipo de cambio medio	2025	2024	2023	Variación 25/24 (*)	Variación 24/23 (*)
Libra esterlina	0,85688	0,84653	0,86961	1,22%	(2,65)%
Dólar estadounidense	1,13073	1,08180	1,08147	4,52 %	0,03%
Dólar canadiense	1,57871	1,48193	1,45920	6,53%	1,56%
Dólar australiano	1,75238	1,64031	1,62876	6,83 %	0,71%
Zloty polaco	4,23942	4,30523	4,54119	(1,53) %	(5,20)%
Peso chileno	1.074,758	1.021,13203	908,75223	5,25 %	12,37%
Rupia india	98,59834	90,53760	89,31345	8,90%	1,37%

(\*) Una variación negativa supone una apreciación de la moneda de referencia con respecto del euro y viceversa.

El impacto registrado en el patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante por diferencias de conversión fue de -434 millones de euros en 2025 (33 millones de euros en 2024), correspondientes principalmente a la depreciación de la rupia india (-159 millones de euros), derivadas de las inversiones en IRB Infrastructure Developers Limited (IRB) e IRB Infrastructure Trust (Private InvIT) detalladas en la Nota 3.5., y también debido a la depreciación del dólar estadounidense (-188 millones de euros) y del dólar canadiense (-84 millones de euros). Estas diferencias de conversión se presentan neteadas del efecto de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio contratados por el Grupo (véase Nota 5.5), relacionados fundamentalmente con el dólar estadounidense y el dólar canadiense, que alcanzan un valor nominal de 2.955 millones de euros. La depreciación de estas monedas ha repercutido en la evolución de los principales activos y pasivos del Grupo durante el ejercicio (véase Nota 5.4).

## 1.5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

A efectos de gestión, el Grupo se organiza en unidades de negocio en función de sus actividades y servicios y cuenta con cuatro segmentos de información, como se indica a continuación (Nota 1.1.2):

- Construcción, que se encarga del diseño y la ejecución de todo tipo de obras tanto públicas como privadas, destacando la ejecución de infraestructuras públicas.
- Autopistas, que lleva a cabo el desarrollo, la financiación y la explotación de autopistas.
- Aeropuertos, que se dedica al desarrollo, financiación y explotación de aeropuertos.
- Energía, que se centra en soluciones innovadoras para la promoción, construcción y explotación de infraestructuras de generación y transmisión de energía.

No se han agregado segmentos de explotación para formar los segmentos de explotación de información anteriores.

El consejero delegado mundial es el principal responsable encargado de decidir a nivel operativo (CODM) y supervisa los resultados de explotación de sus unidades de negocio con el objetivo de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento. El rendimiento de los segmentos se evalúa en función del resultado y se valora de manera coherente con el resultado en los estados financieros consolidados. Asimismo, la información comunicada al mercado también se desglosa en los cuatro segmentos anteriores.

A continuación, se presenta de forma detallada la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de negocio para los ejercicios de **2025, 2024 y 2023**. En la columna "Resto" se incluyen los ingresos y/o gastos correspondientes a las sociedades no asignadas a ninguno de los segmentos de negocio, destacando Ferrovial SE sociedad cabecera del Grupo y sus otros negocios, como las plantas de tratamiento de residuos en Reino Unido y los servicios a la minería en Chile (desinvertidos en junio de 2025) y la nueva actividad iniciada por el grupo en 2024 relacionada con el desarrollo de centros de datos denominada Infraestructura Digital. La columna "ajustes" recoge las eliminaciones de consolidación existentes entre segmentos.

Como se puede apreciar en las siguientes tablas, los **ingresos** de Construcción y Autopistas representan más del 10% de los ingresos consolidados del Grupo (NIIF 8 p.13). El segmento Aeropuertos también es un área de actividad significativa para Ferrovial, así como el segmento Energía, una área de negocio relativamente nueva para la que el Grupo tiene planes de crecimiento futuros y, por lo tanto, ambos se presentan como segmentos de información. El consejero delegado evalúa su rendimiento por separado en función de una cuenta de pérdidas y ganancias valorada de manera coherente con el resultado de los estados financieros consolidados y con una presentación similar.

### Cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de negocio: Ejercicios 2025, 2024 y 2023 (millones de euros).

(Millones de euros)	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Energía	Otros	Ajustes	Total 2025
<b>Ingresos</b>	<b>7.653</b>	<b>1.374</b>	<b>111</b>	<b>339</b>	<b>460</b>	<b>(310)</b>	<b>9.627</b>
Total gastos de explotación	7.142	385	75	336	537	(305)	8.170
Gastos de depreciación y amortización	160	270	22	15	23	–	490
(Deterioro) y resultado por enajenación de activos no corrientes	6	–	270	(7)	(59)	–	210
<b>Resultado de explotación</b>	<b>357</b>	<b>719</b>	<b>284</b>	<b>(19)</b>	<b>(159)</b>	<b>(5)</b>	<b>1.177</b>
Resultado derivados y otros resultados financieros	(52)	(57)	30	(4)	9	–	(74)
Resultado financiero financiación	126	(234)	69	(15)	(237)	–	(291)
<b>Resultado financiero</b>	<b>74</b>	<b>(291)</b>	<b>99</b>	<b>(19)</b>	<b>(228)</b>	<b>–</b>	<b>(365)</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	–	247	11	–	–	–	258
<b>Resultado antes de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>431</b>	<b>675</b>	<b>394</b>	<b>(38)</b>	<b>(387)</b>	<b>(5)</b>	<b>1.070</b>
Beneficio/(gasto) por impuesto sobre sociedades	(99)	(65)	(92)	–	316	–	60
<b>Resultado neto de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>332</b>	<b>610</b>	<b>302</b>	<b>(38)</b>	<b>(71)</b>	<b>(5)</b>	<b>1.130</b>
Resultado neto de impuestos procedente de actividades discontinuadas	–	–	–	–	20	–	20
<b>Resultado neto</b>	<b>332</b>	<b>610</b>	<b>302</b>	<b>(38)</b>	<b>(51)</b>	<b>(5)</b>	<b>1.150</b>
Resultado neto del ejercicio atribuido a socios externos	(91)	(177)	5	1	–	–	(262)
<b>Resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>241</b>	<b>433</b>	<b>307</b>	<b>(37)</b>	<b>(51)</b>	<b>(5)</b>	<b>888</b>

(Millones de euros)	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Energía	Otros	Ajustes	Total 2024
<b>Ingresos</b>	<b>7.236</b>	<b>1.256</b>	<b>91</b>	<b>270</b>	<b>519</b>	<b>(224)</b>	<b>9.148</b>
Total gastos de explotación	6.806	338	65	268	551	(222)	7.806
Gastos de depreciación y amortización	146	232	22	13	28	–	441
(Deterioro) y resultado por enajenación de activos no corrientes	–	151	2.025	–	32	–	2.208
<b>Resultado de explotación</b>	<b>284</b>	<b>837</b>	<b>2.029</b>	<b>(11)</b>	<b>(28)</b>	<b>(2)</b>	<b>3.109</b>
Resultado derivados y otros resultados financieros	(34)	(75)	627	–	24	(3)	539
Resultado financiero financiación	150	(215)	(2)	(8)	(193)	3	(265)
<b>Resultado financiero</b>	<b>116</b>	<b>(290)</b>	<b>625</b>	<b>(8)</b>	<b>(169)</b>	<b>–</b>	<b>274</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	–	226	8	–	4	–	238
<b>Resultado antes de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>400</b>	<b>773</b>	<b>2.662</b>	<b>(19)</b>	<b>(193)</b>	<b>(2)</b>	<b>3.621</b>
Beneficio/(gasto) por impuesto sobre sociedades	(142)	(110)	3	5	99	–	(145)
<b>Resultado neto de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>258</b>	<b>663</b>	<b>2.665</b>	<b>(14)</b>	<b>(94)</b>	<b>(2)</b>	<b>3.476</b>
Resultado neto de impuestos procedente de actividades discontinuadas	–	–	–	–	14	–	14
<b>Resultado neto</b>	<b>258</b>	<b>663</b>	<b>2.665</b>	<b>(14)</b>	<b>(80)</b>	<b>(2)</b>	<b>3.490</b>
Resultado neto del ejercicio atribuido a socios externos	(68)	(160)	(23)	–	–	–	(251)
<b>Resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>190</b>	<b>503</b>	<b>2.642</b>	<b>(14)</b>	<b>(80)</b>	<b>(2)</b>	<b>3.239</b>

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Energía	Otros	Ajustes	Total 2023
<b>Ingresos</b>	<b>6.870</b>	<b>1.085</b>	<b>80</b>	<b>207</b>	<b>506</b>	<b>(233)</b>	<b>8.515</b>
Total gastos de explotación	6.659	286	58	206	548	(233)	7.524
Gastos de depreciación y amortización	134	213	20	9	26	(1)	401
(Deterioro) y resultado por enajenación de activos no corrientes	–	38	–	–	(2)	(1)	35
<b>Resultado de explotación</b>	<b>77</b>	<b>624</b>	<b>2</b>	<b>(8)</b>	<b>(70)</b>	<b>–</b>	<b>625</b>
Resultado derivados y otros resultados financieros	(28)	5	(12)	(1)	71	(2)	33
Resultado financiero financiación	117	(224)	3	–	(114)	1	(217)
<b>Resultado financiero</b>	<b>89</b>	<b>(219)</b>	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>	<b>(43)</b>	<b>(1)</b>	<b>(184)</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	–	198	11	(1)	7	–	215
<b>Resultado antes de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>166</b>	<b>603</b>	<b>4</b>	<b>(10)</b>	<b>(106)</b>	<b>(1)</b>	<b>656</b>
Beneficio/(gasto) por impuesto sobre sociedades	(61)	(55)	(20)	2	91	1	(42)
<b>Resultado neto de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>105</b>	<b>548</b>	<b>(16)</b>	<b>(8)</b>	<b>(15)</b>	<b>–</b>	<b>614</b>
Resultado neto de impuestos procedente de actividades discontinuadas	–	–	–	–	16	–	16
<b>Resultado neto</b>	<b>105</b>	<b>548</b>	<b>(16)</b>	<b>(8)</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>630</b>
Resultado neto del ejercicio atribuido a socios externos	(51)	(126)	7	–	–	–	(170)
<b>Resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>54</b>	<b>422</b>	<b>(9)</b>	<b>(8)</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>460</b>

## **SECCIÓN 2: RESULTADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DICIEMBRE DE**

Esta sección comprende las notas relacionadas con los resultados correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 diciembre de 2025, 2024 y 2023.

### **Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025:**

El resultado neto del ejercicio alcanzó los 888 millones de euros gracias a los impactos positivos extraordinarios relacionados con las operaciones de desinversión ejecutadas durante el ejercicio, tal y como se ha mencionado en la Nota 1.1.4, destacando el impacto positivo de la participación del 50% en AGS (272 millones de euros). Excluyendo estos efectos extraordinarios, también cabe destacar la positiva evolución operativa netos con respecto al ejercicio anterior, gracias al aumento de los ingresos y del Resultado de Explotación en los negocios de Construcción y Autopistas.

### **Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024:**

El resultado neto del ejercicio alcanzó los 3.239 millones de euros gracias a los impactos positivos extraordinarios relacionados con las operaciones de desinversión ejecutadas durante el ejercicio, tal y como se ha mencionado en la Nota 1.1.4, destacando el impacto positivo de la participación del 19,75% en Heathrow Airports Holdings (2.570 millones de euros), la participación del 5% en IRB Infrastructure Developers (116 millones de euros) y la participación del 24% en Grupo Serveo (32 millones de euros). Excluyendo este efecto extraordinario, también cabe destacar la mejora de los ingresos netos con respecto al ejercicio anterior, gracias a la positiva evolución operativa del negocio de Autopistas en Estados Unidos y Canadá debido al aumento del tráfico y de las tarifas, así como los resultados de la división de Construcción.

### **Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023:**

El resultado neto del ejercicio ascendió a 341 millones de euros, gracias a la mejora del tráfico y de los ingresos por operación en el negocio de Autopistas en Estados Unidos, así como por los resultados del negocio de Construcción, destacando la contribución de los negocios en España y Polonia (Budimex).

También cabe destacar la venta de la autopista de Azores en Portugal (41 millones de euros) y el impacto positivo de los derivados financieros (43 millones de euros), destacando el impacto de los *equity swaps* por la evolución positiva de las acciones de la Sociedad y la variación positiva de los *interest rate swaps* de la autopista Autema.

## NOTAS SOBRE RESULTADOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

## 2.1. INGRESOS

Los ingresos del Grupo correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 ascendieron a 9.627, 9.148 y 8.515 millones de euros, respectivamente.

Los ingresos del Grupo procedentes de contratos con clientes según la interpretación de la NIIF 15 ascendieron a 9.516, 9.024 y 8.339 millones de euros, respectivamente (Nota 4.4), correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

En los ingresos también se encuentra recogida la remuneración financiera de los servicios prestados por las sociedades concesionarias que siguen el método de cuenta a cobrar, por un importe total de 10 millones de euros, 9 millones de euros y 10 millones de euros en 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

La distribución de los ingresos por segmentos para 2025, 2024 y 2023 es la siguiente:

## Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025:

(Millones de euros)	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Var. %
Construcción	7.368	285	7.653	6 %
Autopistas	1.373	1	1.374	9 %
Aeropuertos	111	-	111	22 %
Energía	337	2	339	26 %
Otras actividades (*)	259	201	460	(11) %
Ajustes	-	(310)	(310)	38 %
<b>Total</b>	<b>9.450</b>	<b>177</b>	<b>9.627</b>	<b>5 %</b>

(\*) Las ventas entre segmentos de Otras actividades corresponden principalmente a los servicios de apoyo prestados por Corporación al resto de las empresas del Grupo, que se eliminan en el proceso de consolidación.

## Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024:

(Millones de euros)	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Var. %
Construcción	6.921	315	7.236	5 %
Autopistas	1.246	10	1.256	16 %
Aeropuertos	82	9	91	14 %
Energía	268	2	270	30 %
Otras actividades (*)	347	172	519	3 %
Ajustes	-	(224)	(224)	(4) %
<b>Total</b>	<b>8.865</b>	<b>283</b>	<b>9.148</b>	<b>7 %</b>

(\*) Las ventas entre segmentos de Otras actividades corresponden principalmente a los servicios de apoyo prestados por Corporación al resto de las empresas del Grupo, que se eliminan en el proceso de consolidación.

## Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023:

(Millones de euros)	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Construcción	6.381	489	6.870
Autopistas	1.084	1	1.085
Aeropuertos	80	-	80
Energía	207	-	207
Otras actividades (*)	350	156	506
Ajustes	-	(233)	(233)
<b>Total</b>	<b>8.102</b>	<b>413</b>	<b>8.515</b>

(\*) Las ventas entre segmentos de Otras actividades corresponden principalmente a los servicios de apoyo prestados por Corporación al resto de las empresas del Grupo, que se eliminan en el proceso de consolidación.

Las ventas entre segmentos alcanzaron los 177 millones de euros durante el periodo cerrado a 31 de diciembre de 2025 y corresponden principalmente a las obras ejecutadas por el negocio de Construcción para las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras (Nota 1.3.2 y Nota 6.8).

El detalle de las ventas por área geográfica es el siguiente:

(Millones de euros)	2025	2024	Var. 25/24	2023	Var. 24/23
EE.UU.	3.485	3.271	214	2.879	392
Polonia	2.228	2.119	109	2.160	(41)
España	1.891	1.584	307	1.476	108
Reino Unido	804	809	(5)	771	38
Canadá	371	246	125	161	85
Otros	848	1.119	(271)	1.068	51
<b>TOTAL</b>	<b>9.627</b>	<b>9.148</b>	<b>479</b>	<b>8.515</b>	<b>633</b>

Las ventas del Grupo ferroviario en sus cinco principales mercados alcanzan el 91% del total en 2025 (88% en 2024 y 87% en 2023).

## 2.2. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La composición de los gastos de otros gastos de explotación es la siguiente:

(Millones de euros)	2025	2024	Var. 25/24	2023	Var. 24/23
Trabajos realizados por otras empresas	3.772	3.550	222	3.337	213
Arrendamientos	296	257	39	251	6
Reparación y conservación	85	75	10	82	(7)
Servicios de profesionales independientes	495	454	41	485	(31)
Variación provisiones de pasivos (Nota 6.3)	10	(36)	46	53	(89)
Otros gastos de explotación	541	631	(90)	670	(39)
<b>Total otros gastos de explotación</b>	<b>5.199</b>	<b>4.931</b>	<b>268</b>	<b>4.878</b>	<b>53</b>

## 2.3. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

(Millones de euros)	2025	2024	Var.25/24	2023	Var.24/23
Salarios y sueldos	1.540	1.468	72	1.350	118
Contribuciones a la seguridad social	221	375	(154)	179	196
Aportaciones a planes de pensiones	19	18	1	15	3
Pagos basados en acciones	14	13	1	11	2
Otros gastos sociales	53	(114)	166	43	(157)
<b>TOTAL</b>	<b>1.847</b>	<b>1.760</b>	<b>87</b>	<b>1.599</b>	<b>162</b>

La evolución del número de trabajadores a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 por categoría profesional y género, es la siguiente

### A 31 de diciembre de 2025:

CATEGORÍA	12.31.2025			VAR. 25/24
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Consejeros ejecutivos	2	—	2	— %
Alta dirección	11	3	14	(13) %
Ejecutivos	2.964	825	3.789	4 %
Gerentes/Profesionales/Supervisores	4.316	2.384	6.700	3 %
Administrativos/Soporte	538	682	1.220	(16) %
Operarios	10.394	490	10.884	(22) %
<b>Total</b>	<b>18.225</b>	<b>4.384</b>	<b>22.609</b>	<b>(11) %</b>

### A 31 de diciembre de 2024:

CATEGORÍA	31.12.2024			VAR. 24/23
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Consejeros ejecutivos	2	—	2	— %
Alta dirección	12	4	16	23 %
Ejecutivos	2.900	757	3.657	4 %
Gerentes/Profesionales/Supervisores	4.236	2.270	6.506	4 %
Administrativos/Soporte	680	772	1.452	1 %
Operarios	13.160	708	13.868	2 %
<b>Total</b>	<b>20.990</b>	<b>4.511</b>	<b>25.501</b>	<b>3 %</b>

**A 31 de diciembre de 2023:**

CATEGORÍA	31.12.2023		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Consejeros ejecutivos	2	–	2
Alta dirección	11	2	13
Ejecutivos	2.819	703	3.522
Gerentes/Profesionales/Supervisores	4.145	2.132	6.277
Administrativos/SopORTE	670	766	1.436
Operarios	12.910	639	13.549
<b>Total</b>	<b>20.558</b>	<b>4.241</b>	<b>24.799</b>

La disminución de la plantilla con respecto al año pasado se debe principalmente a la venta de la totalidad del negocio de servicios de minería de Ferrovial en Chile (Nota 1.4.4).

El número de trabajadores a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 que presentan una discapacidad igual o superior al 33% asciende a 172, 175 y 121 empleados respectivamente, lo que supone un 1%, 1% y 0,5% del total de la plantilla de cierre al final de cada periodo.

La plantilla media por línea de negocio para los tres periodos comparativos es la siguiente:

NEGOCIO	31.12.2023			12.31.2025
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	VAR. 25/24
Construcción	14.498	3.394	17.891	(2)%
Autopistas	480	187	667	(18)%
Aeropuertos	195	49	244	(2)%
Energía	1.502	228	1.730	4 %
Otros	707	364	1.071	(78)%
<b>Total</b>	<b>17.382</b>	<b>4.221</b>	<b>21.603</b>	<b>(16)%</b>

NEGOCIO	31.12.2024			VAR. 24/23
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Construcción	14.944	3.355	18.299	(6)%
Autopistas	588	227	815	(11)%
Aeropuertos	201	46	248	5 %
Energía	1.460	201	1.661	2.296 %
Otros	4.140	694	4.834	7 %
<b>Total</b>	<b>21.333</b>	<b>4.523</b>	<b>25.857</b>	<b>3 %</b>

NEGOCIO	31.12.2023		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Construcción	16.067	3.345	19.412
Autopistas	678	233	911
Aeropuertos	195	42	237
Energía	48	21	69
Otros	3.866	670	4.536
<b>Total</b>	<b>20.855</b>	<b>4.311</b>	<b>25.166</b>

La disminución de la plantilla media con respecto al año pasado se debe principalmente a la venta de la totalidad del negocio de servicios de minería de Ferrovial en Chile. (Véase Nota 1.4.4)

**2.4. DETERIORO Y ENAJENACIONES**

A continuación, se presenta el desglose de los principales resultados relativos a deterioros y enajenaciones para los periodos correspondientes.

2025	Impacto en resultado antes de impuestos	Impacto en resultado después de impuestos
(Millones de euros)		
Venta de AGS	272	272
<b>Resultado por plusvalías y enajenaciones</b>	<b>272</b>	<b>272</b>
Servicios de minería en Chile	(14)	(14)
Activos energéticos	(7)	(7)
Otros	(41)	(41)
<b>Resultado por deterioros</b>	<b>(62)</b>	<b>(62)</b>
<b>TOTAL DETERIORO Y ENAJENACIONES</b>	<b>210</b>	<b>210</b>

2024		
(Millones de euros)	Impacto en resultado antes de impuestos	Impacto en resultado después de impuestos
19,75% Venta de HAH	2.023	2.023
5% Venta de IRB	132	116
Venta de Serveo	33	32
Activos de Autopistas disponibles por puesta en equivalencia	19	19
Venta de Vertiports	2	2
<b>Resultado por plusvalías y enajenaciones</b>	<b>2.209</b>	<b>2.192</b>
<b>Resultado por deterioros</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>TOTAL DETERIORO Y ENAJENACIONES</b>	<b>2.208</b>	<b>2.191</b>

2023		
(Millones de euros)	Impacto en resultado antes de impuestos	Impacto en resultado después de impuestos
Venta de Algarve	39	41
<b>Resultado por plusvalías y enajenaciones</b>	<b>39</b>	<b>41</b>
Aravia	(2)	(2)
Venta de Zity	(2)	(2)
<b>Resultado por deterioros</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
<b>TOTAL DETERIORO Y ENAJENACIONES</b>	<b>35</b>	<b>37</b>

Los otros resultados para 2025 (-41 millones de euros) corresponde a diferencias de conversión históricas de divisas reclasificadas de otro resultado global a la cuenta de pérdidas y ganancias, derivadas de la liquidación durante el ejercicio de sociedades holding extranjeras, sin impacto en caja.

## 2.5 RESULTADO FINANCIERO

Las siguientes tablas muestran en detalle la variación del resultado financiero por conceptos en 2025, 2024 y 2023.

Se presenta de forma separada el resultado de proyectos de infraestructuras del de otras sociedades correspondiente a estos ejercicios (véase Nota 1.1.2). Dentro de cada uno de ellos se distingue entre resultado financiero por financiación, que incluye gastos financieros por créditos y préstamos con entidades de crédito y bonos, así como rendimientos generados por inversiones financieras y préstamos otorgados; y el resultado financiero por derivados y otros, que recoge el impacto de la valoración a valor razonable de las coberturas no eficientes, así como otros ingresos y gastos que no corresponden directamente a financiación.

### Para 2025, en comparación con 2024:

(Millones de euros)	2025	2024	Var. %
Ingresos financieros por financiación de proyectos de infraestructuras	24	43	(44) %
Gastos financieros por financiación de proyectos de infraestructuras	(372)	(382)	(3) %
<b>Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras</b>	<b>(348)</b>	<b>(339)</b>	<b>3 %</b>
Resultado por derivados y otros ajustes del valor razonable de proyectos de infraestructuras	8	9	(11) %
Resto resultado financiero, proyectos de infraestructuras	(84)	(81)	4 %
<b>Resultado derivados y otros de proyectos de infraestructuras</b>	<b>(76)</b>	<b>(72)</b>	<b>6 %</b>
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>(424)</b>	<b>(411)</b>	<b>3 %</b>
Ingresos financieros de sociedades exproyectos	123	169	(27) %
Gastos financieros de sociedades exproyectos	(66)	(95)	(31) %
<b>Resultado financiero por financiación de sociedades exproyectos</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>(23) %</b>
Resultado por derivados y otros ajustes del valor razonable de sociedades exproyectos	82	574	(86) %
Resto resultado financiero, sociedades exproyectos	(80)	37	(316) %
<b>Resultado por derivados y otros ajustes del valor razonable de sociedades exproyectos</b>	<b>2</b>	<b>611</b>	<b>(100) %</b>
<b>Resultado financiero de sociedades exproyectos</b>	<b>59</b>	<b>685</b>	<b>(91) %</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(365)</b>	<b>274</b>	<b>(233) %</b>

**Para 2024, en comparación con 2023:**

(Millones de euros)	2024	2023	Var. %
Ingresos financieros por financiación de proyectos de infraestructuras	43	34	26 %
Gastos financieros por financiación de proyectos de infraestructuras	(382)	(362)	6 %
<b>Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras</b>	<b>(339)</b>	<b>(328)</b>	<b>3 %</b>
Resultado por derivados y otros ajustes del valor razonable de proyectos de infraestructuras	9	13	(31) %
Resto resultado financiero, proyectos de infraestructuras	(81)	(57)	42 %
<b>Resultado derivados y otros de proyectos de infraestructuras</b>	<b>(72)</b>	<b>(44)</b>	<b>64 %</b>
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>(411)</b>	<b>(372)</b>	<b>10 %</b>
Ingresos financieros de sociedades exproyectos	169	216	(22) %
Gastos financieros de sociedades exproyectos	(95)	(105)	(10) %
<b>Resultado financiero por financiación de sociedades exproyectos</b>	<b>74</b>	<b>111</b>	<b>(33) %</b>
Resultado por derivados y otros ajustes del valor razonable de sociedades exproyectos	574	11	5.118 %
Resto resultado financiero, sociedades exproyectos	37	66	(44) %
<b>Resultado por derivados y otros ajustes del valor razonable de sociedades exproyectos</b>	<b>611</b>	<b>77</b>	<b>694 %</b>
<b>Resultado financiero de sociedades exproyectos</b>	<b>685</b>	<b>188</b>	<b>264 %</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>274</b>	<b>(184)</b>	<b>(249) %</b>

La principal diferencia entre el resultado financiero total para 2025 (-365 millones de euros) en comparación con 2024 (274 millones de euros) se explica por el impacto en la partida "Resultado derivados y otros ajustes valor razonable resto de sociedades", que incluyó un efecto positivo de 547 millones de euros registrado en 2024 relacionado con la desinversión de Heathrow Airports Holding (HAH), como consecuencia del reconocimiento de la participación restante del 5,25% en HAH como activo financiero a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable se determinó por remisión al precio de venta de la participación del 19,75% recientemente desinvertida en FGP Topco.

En la siguiente tabla se desglosa el gasto financiero de sociedades proyectos de infraestructuras, desglosando los gastos activados por las autopistas en construcción:

Gasto de financiación proyectos de infraestructuras (millones de euros)	2025	2024	2023
Gasto financiero devengado	(384)	(387)	(379)
Gasto activado en periodo de construcción	12	5	17
<b>Gasto financiero en PyG</b>	<b>(372)</b>	<b>(382)</b>	<b>(362)</b>

**2.6. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA**

La participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia en el ejercicio 2025 asciende a 258 millones de euros (238 millones de euros en 2024 y 215 millones de euros en 2023). El detalle de las sociedades más significativas es el siguiente:

Resultado sociedades puestas en equivalencia (Millones de euros)	2025	2024	2023
407 ETR	217	188	154
JFK NTO	4	3	4
IRB	25	13	14
Private InvIT	(6)	(8)	—
Otros	18	42	43
<b>TOTAL</b>	<b>258</b>	<b>238</b>	<b>215</b>

En la Nota 3.5 se proporciona mayor detalle sobre los resultados de estas sociedades.

**2.7. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS**

**2.7.1 Detalle del gasto del impuesto corriente y diferido, e impuesto pagado de los ejercicios 2025, 2024 y 2023**

El detalle del gasto por impuesto correspondiente a los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se presenta diferenciando la parte correspondiente al impuesto corriente, al impuesto diferido, retenciones soportadas en el extranjero y cambios en las estimaciones del impuesto de ejercicios anteriores y otros conceptos.

(Millones de euros)	DIC. 2025	DIC. 2024	DIC. 2023
<b>Gasto por impuestos sobre sociedades del ejercicio</b>	<b>60</b>	<b>(145)</b>	<b>(42)</b>
Gasto por impuesto corriente	(89)	(107)	(146)
Gasto por impuesto diferido	58	(28)	65
Retenciones soportadas en el extranjero	(3)	(36)	(73)
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores y otros	94	26	112

## 2.7.2. Explicación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio y de la tasa impositiva resultante

En el ejercicio 2025 se ha registrado un gasto por impuesto sobre sociedades de 60 millones de euros (-145 millones de euros en 2024 y -115 millones de euros en 2023), como se muestra en las siguientes tablas:

(Millones de euros)	DIC. 2025	DIC. 2024	DIC. 2023
<b>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>1.070</b>	<b>3.621</b>	<b>656</b>
Resultados de asociadas	(258)	(239)	(215)
Regímenes de transparencia fiscal (EE.UU.)	(172)	(147)	(93)
Desinversiones completadas durante el ejercicio (Nota 1.1.3)	(275)	<b>(2.814)</b>	–
<b>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>365</b>	<b>421</b>	<b>348</b>
<b>Gasto teórico por impuesto sobre sociedades (25,8%)</b>	<b>(94)</b>	<b>(109)</b>	<b>(90)</b>
Ingresos no tributables por la utilización de bases impositivas negativas/Pérdidas fiscales no reconocidas	119	(16)	17
Resolución relacionada con el Real Decreto-Ley 3/2016 (España)	–	31	–
Retención fiscal	(3)	(36)	(73)
Otros ajustes	38	(15)	102
<b>Gasto por impuestos sobre sociedades del ejercicio</b>	<b>60</b>	<b>(145)</b>	<b>(42)</b>
<b>Tipo efectivo (%)</b>	<b>(5,6)%</b>	<b>4,0 %</b>	<b>6,4 %</b>

Para el análisis del impuesto sobre sociedades, debemos tener en cuenta los siguientes ajustes:

- Resultados de asociadas: los resultados de las sociedades por puesta en equivalencia ya incluyen el efecto fiscal, por lo que se deben ajustar para el análisis.
- Régimen de transparencia fiscal: Principalmente se corresponde con los resultados de sociedades de proyectos concesionales en Estados Unidos, que se consolidan por integración global. Sin embargo, el gasto/crédito fiscal asociado se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación de Ferrovial, al tributar bajo el régimen de transparencia fiscal, siendo los sujetos pasivos del impuesto los accionistas de dichas sociedades por su porcentaje de participación en la concesión.
- Plusvalías no sujetas a impuestos (275 millones de euros), explicadas principalmente por la venta de la totalidad de su participación en AGS Airports Holdings Limited (AGS), y el negocio de servicios de minería en Chile (véase Nota 1.1.3).

Los principales ajustes del gasto teórico por impuesto sobre sociedades del ejercicio son los siguientes:

- Reconocimiento de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente, principalmente en Estados Unidos y España, tras la evaluación anual de la recuperabilidad prevista de estos activos.
- Otros ajustes, que corresponden principalmente al efecto de los diferentes tipos impositivos de las sociedades dependientes que operan en otras jurisdicciones, el reconocimiento de otros activos por impuestos diferidos en función de su recuperabilidad y los efectos fiscales del ejercicio anterior relacionados principalmente con el reconocimiento del ajuste de 2024 en España y en el Reino Unido.

## 2.7.3. Movimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos

A continuación, se detallan los movimientos de los activos y pasivos por impuestos diferidos para 2025 y 2024:

	2025	2024	Var.
Créditos fiscales	608	537	71
Otros activos por impuestos diferidos	350	622	-272
<b>TOTAL DE ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>958</b>	<b>1.159</b>	<b>-201</b>
Pasivos por impuesto diferido	889	1.239	-350
<b>TOTAL DE PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>889</b>	<b>1.239</b>	<b>-350</b>

### Activos por impuestos diferidos

#### a) Créditos fiscales por impuestos

Corresponden principalmente a pérdidas fiscales que no han sido utilizadas por las empresas del Grupo.

Esta partida no incluye todos los créditos fiscales existentes, sino solo aquellos que el Grupo considera que se van a poder utilizar a corto o medio plazo, basándose en las proyecciones financieras realizadas a 10 años. El saldo total activado alcanza los 608 millones de euros (537 millones de euros en 2024), de los que 594 millones corresponden a créditos por bases impositivas negativas (517 millones de euros en 2024) y 14 millones de euros a otros créditos fiscales (20 millones de euros en 2024).

A continuación, se presenta el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, y desglosando el importe del crédito fiscal máximo y el crédito fiscal activado

**2025**

(Millones de euros) País	Bases imponibles negativas	Periodo de prescripción	Crédito fiscal máximo	Crédito fiscal activado
Grupo fiscal estadounidense	2.188	No prescriben	501	501
Grupo fiscal español	488	No prescriben	122	15
Grupo fiscal neerlandés	331	No prescriben	86	–
Reino Unido	234	No prescriben	58	8
Turquía	234	2026-2030	59	18
Chile	136	No prescriben	37	35
Colombia	85	No prescriben	30	–
Canadá	43	2036-2046	11	11
Otros	259	2025-No prescriben	65	7
<b>Total</b>	<b>3.998</b>		<b>969</b>	<b>594</b>

**2024**

(Millones de euros) País	Bases imponibles negativas	Periodo de prescripción	Crédito fiscal máximo	Crédito fiscal activado
Grupo fiscal estadounidense	2.138	No prescriben	493	443
Grupo fiscal español	303	No prescriben	76	23
Grupo fiscal neerlandés	288	No prescriben	74	10
Reino Unido	218	No prescriben	55	–
Turquía	107	2025-2029	27	–
Australia	30	No prescriben	9	–
Canadá	28	2035-2045	7	–
Otros	579	2024-No prescriben	146	41
<b>Total</b>	<b>3.691</b>		<b>887</b>	<b>517</b>

**b) Otros activos por impuestos diferidos**

Esta partida corresponde al impacto fiscal generado por el hecho de que el criterio temporal de reconocimiento de determinados gastos o ingresos es distinto a efectos contables que fiscales. Un activo por este concepto implica que determinados gastos han sido reconocidos contablemente antes que fiscalmente, o que determinados ingresos se reconocen fiscalmente antes que contablemente, por lo que la sociedad recuperará fiscalmente dichos gastos o ingresos en ejercicios futuros.

Los principales activos por impuestos diferidos corresponden a provisiones reconocidas que no tienen impactos fiscales hasta que se aplican, diferencias entre el enfoque fiscal y contable relacionadas con el reconocimiento de ingresos, principalmente en la línea de negocio de Construcción, diferencias entre la depreciación/amortización fiscal y contable, también a pérdidas acumuladas en reservas que tendrán un impacto fiscal cuando se realicen y se transfieran a la cuenta de pérdidas y ganancias, relacionadas principalmente con derivados financieros, y finalmente, a las pérdidas reconocidas derivadas de la liquidación durante el ejercicio de sociedades holding que mantienen inversiones en países extranjeros, lo que podría permitir el reconocimiento de futuras protecciones fiscales que reducirán los pagos de impuestos en el futuro, como se ha comentado anteriormente.

Pasivos por impuestos diferidos

Esta partida corresponde al impacto fiscal generado por el hecho de que el criterio temporal de reconocimiento de determinados gastos o ingresos es distinto a efectos contables que fiscales, y básicamente representa gastos que se reconocen fiscalmente con anterioridad a su reconocimiento contable, o ingresos registrados en los estados financieros antes que fiscalmente.

Estos impuestos diferidos se refieren principalmente a las diferencias entre los valores fiscales y contables reconocidos debido a los ajustes del valor razonable de las adquisiciones, destacando la adquisición adicional de participaciones en la autopista I-66 en 2021 o en el aeropuerto internacional de Dalaman en 2022, a las diferencias entre la amortización fiscal y contable y entre los métodos fiscales y contables utilizados para reconocer los ingresos según la CINIIF 12, principalmente en la línea de negocio de Autopistas, también a beneficios aún no reconocidos a efectos fiscales, derivados en su mayoría de derivados financieros, y, por último, a retenciones fiscales sobre la repatriación de dividendos futuros, principalmente relacionados con Canadá.

**2.7.4. Fiscalidad Internacional - Pilar Dos**

La normativa del Pilar Dos prevé un marco internacional de normas cuyo objetivo es garantizar que los beneficios a escala mundial de grupos multinacionales están sujetos a tributación a un tipo mínimo del 15% en todas las jurisdicciones en las que operan los grupos.

El conjunto de normas correspondiente también prevé un periodo de transición en el que los grupos multinacionales incluidos en el ámbito de aplicación podrán evitar someterse al complejo cálculo del tipo impositivo efectivo que exige la nueva legislación. En concreto, la legislación del Pilar Dos prevé un puerto seguro temporal (“TSH”, por sus siglas en inglés) que se aplica para los tres primeros ejercicios fiscales siguientes a la entrada en vigor de la normativa pertinente; el TSH se basa en cálculos simplificados (principalmente en función de datos extraídos de la información país por país) y tres tipos de pruebas alternativas, que se basan en los ingresos y beneficios antes de impuestos, el tipo impositivo efectivo y los beneficios rutinarios generados en cada jurisdicción. Cuando se cumpla al menos una de las pruebas del TSH con respecto a una jurisdicción en la que opera Ferrovial, se considerará que el impuesto complementario adeudado en relación con esa jurisdicción es de cero.

Las estimaciones realizadas para el ejercicio fiscal 2025 muestran que la mayoría de las jurisdicciones están cubiertas por el TSH. El número limitado de jurisdicciones no cubiertas por el TSH (debido principalmente a cómo se tratan las plusvalías y los dividendos de las entidades consolidadas por el método de puesta en equivalencia en virtud de las normas de información país por país) no se gravará con arreglo a las normas completas del régimen del Pilar Dos. Por este motivo, no hay impacto en los pagos del Pilar Dos para el ejercicio fiscal 2025.

Por último, a partir de 2024, cada entidad jurídica de Ferrovial aplica la excepción obligatoria al reconocimiento y a la divulgación de los activos y pasivos por impuestos diferidos en relación con los impuestos sobre las ganancias del Pilar Dos que se mencionan en el párrafo 4A de la NIC 12.

### 2.7.5. Ejercicios sujetos a comprobación fiscal

Según establece la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden liquidarse definitivamente hasta que las declaraciones presentadas hayan sido auditadas por las autoridades fiscales o hasta que haya transcurrido el plazo de prescripción previsto en la Ley.

En las jurisdicciones indicadas, están actualmente en curso las siguientes actuaciones:

#### Canadá

Cintra 4352238 Investments Inc: Actualmente se está llevando a cabo una auditoría fiscal con la Agencia Tributaria de Canadá (CRA). Alcance: Impuesto sobre sociedades/precio de transferencia para los ejercicios fiscales 2018-2019. Desafíos: la tasa intangible cobrada por Cintra Servicios de Infraestructuras. Teniendo en cuenta la postura anterior de la CRA en relación con la tasa intangible, parece probable que se realice un ajuste para 2018 y 2019. Sin embargo, las autoridades fiscales españolas aceptaron la política de tasa intangible de Ferrovial en la auditoría fiscal española de 2017-2020. A la luz de esa aceptación, consideramos que cualquier resultado del Procedimiento de Acuerdo Mutuo probablemente sea favorable para la posición de España/de Ferrovial. Por consiguiente, no se ha reconocido ninguna provisión para 2018-2019 en este momento.

#### Perú

Consorcio Vial Chimbote: Las autoridades fiscales locales han notificado el comienzo de una auditoría fiscal por el impuesto sobre sociedades y el IVA para los ejercicios fiscales 2021-2022. La documentación requerida se está presentando en la actualidad.

#### Colombia

Ferrovial Construcción S.A Sucursal Colombia: Las autoridades fiscales locales han notificado el comienzo de una auditoría fiscal por el impuesto sobre sociedades para los ejercicios fiscales 2022-2023. La documentación requerida se está presentando en la actualidad.

#### Estados Unidos

Webber Infrastructure Management Inc. está siendo objeto de una auditoría fiscal por parte del Estado de Florida en relación con el impuesto sobre las ventas y el uso correspondiente al periodo comprendido entre junio de 2021 y junio de 2024. La auditoría se encuentra en la fase de propuesta informal, con una Notificación de Evaluación Propuesta emitida el 13 de noviembre de 2025, por un importe aproximado de 1,44 millones de dólares para el periodo de auditoría. La sociedad presentó una queja informal. Las partidas en litigio incluyen principalmente los importes de recuperación de seguros y las compras no gravadas extrapoladas utilizando métodos de muestreo incorrectos; la eliminación de estas partidas reduciría significativamente la deuda tributaria y los intereses propuestos. Tras la presentación de la queja, el Departamento de Hacienda de Florida emitirá una Notificación de Decisión, tras lo cual la sociedad podrá presentar una Solicitud de Reconsideración o una impugnación formal, lo que podría implicar un litigio ante un juez de lo contencioso-administrativo o en un tribunal de circuito de Florida.

Por su parte, las entidades están sujetas al periodo de prescripción que, en la mayoría de los países en los que opera el Grupo, se encuentra entre los tres y cinco años.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones de las normas fiscales, cualquier inspección que pudieran llevar a cabo en el futuro las autoridades fiscales para los años sujetos a revisión podría dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la probabilidad de que se materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados en los estados financieros que pudieran derivarse en un impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo Ferrovial se considera remota.

## NOTAS SOBRE RESULTADOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

### 2.8 RESULTADO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

Los beneficios de las actividades discontinuadas están relacionados con los *earn-outs* y otras cuestiones pendientes relativas a la desinversión de los diferentes componentes del negocio de Ferrovial Servicios, completada en años anteriores. El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias alcanzó los 20, 14 y 16 millones de euros en 2025, 2024 y 2023, respectivamente, y, como también se explica en la Nota 1.1.3, se corresponde principalmente con la actualización de las indemnizaciones y los *earn-outs* asociados a la desinversión de los negocios de Servicios en España y Portugal, así como a otros ajustes relacionados con la desinversión del negocio de Amey en el Reino Unido.

## NOTAS SOBRE RESULTADO DE SOCIOS EXTERNOS, RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN

### 2.9. RESULTADO DE SOCIOS EXTERNOS

En 2025, 2024 y 2023, el resultado atribuido a socios externos asciende a -262, -251 y -170 millones de euros, respectivamente.

Estas cifras corresponden a los beneficios obtenidos por empresas del Grupo asignables a los otros socios que participan en dichas sociedades. Las cifras que aparecen en positivo corresponden a sociedades que generan pérdidas y las cifras que se representan en negativo, corresponden a sociedades que generan ganancias.

(Millones de euros)	2025	2024	2023	% EXTERNOS
Grupo Budimex	(91)	(77)	(83)	49,86 %
Autop. Terrasa Manresa, S.A.	(9)	(8)	(8)	23,72 %
LBJ Infrastructure Group	(31)	(28)	(20)	45,40 %
NTE Mobility Partners	(58)	(59)	(60)	37,03 %
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	(62)	(60)	(41)	46,33 %
FAM Construction LLC	—	9	34	30,00 %
D4R7 Construction S.R.O.	2	3	(1)	35,00 %
I-77 Mobility Partners	(10)	(9)	(12)	27,77 %
I-66 Mobility Partners	(7)	3	16	44,30 %
Yda Havalimani Yatirim Ve (Dalaman)	5	(24)	7	40,00 %
Webber United LLC	—	—	1	40,00 %
Resto sociedades	(1)	(2)	(3)	— %
<b>TOTAL</b>	<b>(262)</b>	<b>(251)</b>	<b>(170)</b>	<b>— %</b>

## 2.10 RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN

A continuación, se presenta el cálculo del resultado por acción atribuido a la sociedad dominante para 2025, 2024 y 2023:

(Millones de euros, salvo indicación en contrario)	2025	2024	2023
Resultado neto atribuible a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante:			
Actividades continuadas	868	3.225	444
Actividades discontinuadas	20	14	16
Coste neto bonos perpetuos subordinados	—	—	(5)
<b>Resultado neto atribuible a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante para el resultado básico</b>	<b>888</b>	<b>3.239</b>	<b>455</b>
Efectos de dilución	—	—	—
<b>Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante ajustado por el efecto de dilución</b>	<b>888</b>	<b>3.239</b>	<b>455</b>
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias para el BPA básico (miles de acciones)</b>	<b>718.716</b>	<b>724.191</b>	<b>728.255</b>
Efectos de dilución	—	—	—
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias ajustado por el efecto de dilución (miles acciones)</b>	<b>718.716</b>	<b>724.191</b>	<b>728.255</b>
<b>Resultado neto atribuible a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante procedente de actividades discontinuadas para el cálculo del BPA básico</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>16</b>
Efectos de dilución	—	—	—
<b>Resultado neto atribuible a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante procedente de actividades discontinuadas para el cálculo del BPA diluido</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>16</b>

(\*) El número medio ponderado de acciones ordinarias se calcula restando de esta cifra el número de acciones propias adquiridas durante el ejercicio.

El resultado básico por acción se ha obtenido dividiendo la cifra del resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación excluyendo el número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio.

En cuanto al beneficio por acción diluido, cabe señalar que el Grupo no tenía acciones ordinarias con potencial dilutivo, el bono convertible emitido en 2025 es reembolsable únicamente en efectivo, lo que permite lograr un impacto neutro en términos de patrimonio neto y garantizar que no haya ningún impacto dilutivo para los accionistas actuales (Nota 5.2.b.1.1.), y los sistemas retributivos vinculados a la acción no darán lugar a ninguna ampliación de capital en el Grupo. Como consecuencia, no se prevé ningún efecto dilusivo cuando se ejerzan los derechos de los empleados en virtud de los planes. De esta manera, no existen diferencias entre los resultados básico y diluido por acción, como se muestra en la siguiente tabla:

		2025	2024	2023
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (en euros)	Diluido	1,24	4,47	0,62
	Básico	1,24	4,47	0,62
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante, actividades continuadas (en euros)	Diluido	1,21	4,45	0,60
	Básico	1,21	4,45	0,60
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante, actividades discontinuadas (en euros)	Diluido	0,03	0,02	0,02
	Básico	0,03	0,02	0,02

El resultado por segmento de negocio para 2025, 2024 y 2023 aparece en la Nota 1.5.

### SECCIÓN 3: ACTIVOS NO CORRIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

Esta sección comprende las notas relativas a activos no corrientes del balance, excluyendo los activos por impuestos diferidos (Sección 2) y los derivados financieros (Sección 5).

Los principales componentes de los activos no corrientes a diciembre de 2025 en Ferrovial son el “Inmovilizado en proyectos de infraestructuras” (Nota 3.3) por importe de 12.509 millones de euros (14.147 millones de euros en 2024), las “Inversiones en Asociadas” (Nota 3.5) por 3.955 millones de euros (3.023 millones de euros en 2024), relativas fundamentalmente a las inversiones en 407 ETR, IRB Developers, IRB Private InvIT y JFK NTO, y “Fondo de comercio de consolidación” (Nota 3.1) que alcanza los 412 millones de euros (500 millones de euros en 2024).

#### Inversiones en proyectos de infraestructuras

<b>INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS (Millones de euros)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Saldo inicial a 01.01</b>	<b>14.147</b>	<b>13.495</b>
Altas	153	87
Amortización	(243)	(235)
Bajas	(14)	(14)
Efecto tipo de cambio	(1.535)	814
Variaciones del perímetro de consolidación y otras	–	–
<b>Saldo final a 31.12</b>	<b>12.509</b>	<b>14.147</b>

La variación en 2025 se debe principalmente al impacto del tipo de cambio, que representa una disminución de 1.535 millones de euros, impulsada principalmente por la depreciación del dólar estadounidense frente al euro (Nota 1.4).

Las adiciones ascendieron a 153 millones de euros (87 millones de euros en 2024) y están relacionadas principalmente con las obras de ampliación de la capacidad máxima en North Tarrant Express, en Estados Unidos.

La variación en este epígrafe durante 2024 alcanzó los 652 millones de euros, principalmente debido al efecto del tipo de cambio EUR/USD y a la depreciación acumulada.

#### Inversiones en Asociadas

<b>INVERSIONES EN ASOCIADAS (Millones de euros)</b>	<b>Total 2025</b>	<b>Total 2024</b>
<b>Saldo a 31.12.24</b>	<b>3.023</b>	<b>2.038</b>
Aportación de capital	256	1.192
Participación en el resultado	258	238
Dividendos	(492)	(357)
Diferencias de cambio	(385)	60
Derivados	18	20
Inversión neta/(bajas netas)	1.273	–
Otros	4	(168)
<b>Saldo a 31.12.25</b>	<b>3.955</b>	<b>3.023</b>

Durante 2025, el epígrafe de inversiones en empresas asociadas se incrementó en 932 millones de euros gracias a la adquisición de una participación adicional de 5,06% en 407ETR (1.273 millones de euros), las aportaciones de capital en el aeropuerto JFK NTO (236 millones de euros), y la participación en los beneficios de estas sociedades (258 millones de euros), destacando los resultados de 407 ETR (217 millones de euros), parcialmente compensado por impacto negativo del tipo de cambio, derivado de la depreciación de la rupia india, el dólar canadiense y el dólar estadounidense (-385 millones de euros).

Durante 2024, en el epígrafe de inversiones en empresas asociadas se produjo un incremento de 985 millones de euros, debido a las aportaciones de capital en el aeropuerto JFK NTO (469 millones de euros), la adquisición del 23,99% de IRB Private InvIT (710 millones de euros) descrita en la Nota 1.1.4, y la participación en los beneficios de estas sociedades (238 millones de euros), destacando los resultados de 407 ETR (188 millones de euros). También cabe mencionar el efecto sobre otros movimientos de la desinversión de la participación del 5% en IRB Infrastructure Developers (-77 millones de euros), los activos concesionales bajo esquemas de pago por disponibilidad vendidos a Interogo Holding en octubre de 2024 (-70 millones de euros) y la venta de la participación del 24,78% en Grupo Serveo (-21 millones de euros), parcialmente compensado por el impacto de los derivados (20 millones de euros).

#### Fondo de comercio

La sociedad reconoce el fondo de comercio por el importe transferido que supera el valor razonable de los activos netos adquiridos en el contexto de combinaciones de negocios, como las que implican proyectos de infraestructuras.

Además del impacto de la fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense (Nota 1.4), el principal cambio se produce en el negocio de Construcción debido al reconocimiento de un fondo de comercio como resultado de la adquisición de Powernet, compensado por una disminución en las líneas de transmisión eléctrica en Chile, reclasificadas a activos mantenidos para la venta (Nota 1.1.3), y en el segmento Otros debido a la desinversión del servicio de minería en Chile (Nota 1.1.4).

## 3.1. FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES

A continuación, se presenta un cuadro con la evolución del fondo de comercio durante los ejercicios 2025 y 2024:

(Millones de euros)	SALDO A 31.12.2024	Inversiones (desinversiones)	Tipo de cambio y otros	SALDO A 31.12.2025
<b>Construcción</b>	<b>140</b>	<b>8</b>	<b>(7)</b>	<b>141</b>
Budimex	71	-	1	72
Webber	69	-	(8)	61
Powernet	-	8	-	8
<b>Autopistas</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>	<b>243</b>
I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC	276	-	(33)	243
<b>Aeropuertos</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
Dalaman	27	-	-	27
<b>Energía</b>	<b>46</b>	<b>(44)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
Líneas transmisión eléctrica Chile	46	(44)	(2)	-
<b>Otros</b>	<b>10</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Serv. minería Chile	10	(10)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>500</b>	<b>(46)</b>	<b>(42)</b>	<b>412</b>

(Millones de euros)	SALDO A 31.12.2023	Inversiones (desinversiones)	Tipo de cambio y otros	SALDO A 31.12.2024
<b>Construcción</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>140</b>
Budimex	70	-	1	71
Webber	65	-	4	69
<b>Autopistas</b>	<b>259</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>276</b>
I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC	259	-	17	276
<b>Aeropuertos</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
Dalaman	27	-	-	27
<b>Energía</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>46</b>
Líneas transmisión eléctrica Chile	43	-	3	46
<b>Otros</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>
Serv. minería Chile	10	-	(1)	10
<b>TOTAL</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>500</b>

Además del impacto de la fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense (Nota 1.4), el principal cambio se produce en el negocio de Construcción debido al reconocimiento de un fondo de comercio como resultado de la adquisición de Powernet, compensado por una disminución en las líneas de transmisión eléctrica en Chile, reclasificadas a activos mantenidos para la venta (Nota 1.1.3), y en el segmento Otros debido a la desinversión del servicio a la minería en Chile (Nota 1.1.4).

Test de deterioro

El Grupo evalúa al menos dos veces al año (en junio y diciembre) si existe algún indicio de que un activo se pueda deteriorar y, en su caso, realiza un test de deterioro de acuerdo con las normas contables aplicables NIC 36 “Deterioro del valor de los activos” y NIC 38 “Activos intangibles”. Asimismo, el Grupo también comprueba sistemáticamente sus unidades generadoras de efectivo que incluyen el fondo de comercio para evaluar su deterioro (en diciembre).

La recuperación del fondo de comercio se analiza a nivel de unidad generadora de efectivo. Las proyecciones utilizadas en los tests de deterioro son coherentes con las últimas proyecciones presentadas al Consejo y se concluyó que no existía deterioro a 31 de diciembre de 2025. El test de deterioro es un proceso que compara el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo con el valor contable, incluyendo el fondo de comercio. En 2025 y 2024, no hemos reconocido ninguna pérdida por deterioro de fondo de comercio. En las notas exploratorias desglosamos la holgura entre el valor recuperable (aplicando el método del valor en uso) y el valor contable de las inversiones de aquellas entidades cuyo fondo de comercio ha sido testeado.

Cuando se considera que un cambio en una hipótesis clave es posible en términos razonables, el Grupo llevará a cabo un análisis de sensibilidad para determinar si podrían surgir riesgos adicionales. Adicionalmente, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad aplicando +100 puntos básicos a la tasa de descuento de cada unidad de generación de efectivo sujeta a test de deterioro, presentando holgura frente a cada valor contable:

**A. Fondo de comercio de la línea de negocio de Construcción (Webber, Budimex y Powernet):**

En el caso de Webber, el test de deterioro realizado sobre dicho fondo de comercio en 2025, basado en una proyección de 5 años, refleja una holgura del 270% frente a su valor contable (holgura del 245% a 31 de diciembre de 2024). La tasa de descuento utilizada para descontar los flujos es 8,8% (10,6% antes de impuestos), construida utilizando el CAPM en base a parámetros actuales de mercado y siendo consistente con la metodología utilizada en años anteriores.

Dado que Budimex cotiza en la Bolsa de Varsovia y tiene un capital flotante, consideramos que el precio de cotización es representativo de su valor. Por tanto, el análisis de una posible pérdida en el valor del fondo de comercio se ha realizado comprobando que el valor de cotización de cierre de Budimex a 31 de diciembre de 2025 era superior a su valor contable. El valor de cotización de Budimex a 31 de diciembre de 2025 es un 1,154% superior a su valor contable (891% a 31 de diciembre de 2024), por lo que no hay indicios de deterioro.

En el caso de Powernet, el test de deterioro realizado sobre dicho fondo de comercio en 2025 se basa en una proyección de 5 años, lo que refleja una holgura del 79% frente a su valor contable. Se ha utilizado una tasa de descuento del 8,3% (12,1% antes de impuestos).

#### B. Fondo de comercio de la línea de negocio de Autopistas (I-66):

El fondo de comercio de la autopista I-66 se generó tras la adquisición en diciembre de 2021 de un 5,704% adicional en la sociedad concesionaria I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC. La autopista pasó a estar operativa en el último trimestre de 2022.

El test de deterioro tiene en cuenta todo el plazo de concesión. Como se indica en la Nota 1.3.4, las estimaciones de tráfico se basan en previsiones e investigaciones internas (por ejemplo, el impacto del comercio electrónico sobre el tráfico de vehículos pesados o de los hábitos del teletrabajo en el uso de vehículos privados); las tarifas utilizadas se ajustan a las estimaciones de tráfico y a las cláusulas contractuales. El test de deterioro realizado en 2025 refleja una holgura del 80% frente a su valor contable (13% en 2024). Los flujos de caja se han descontado a una tasa del 8,1% (9,3% antes de impuestos).

Un análisis de sensibilidad muestra que, para alcanzar el punto de equilibrio, se debe utilizar una tasa de descuento del 18,6% (después de impuestos).

#### C. Fondo de comercio de Aeropuertos (Dalaman):

El test de deterioro de 2025 da como resultado una holgura del 34% frente a su valor contable (24% a 31 de diciembre de 2024). Todos los flujos de caja hasta el final de la concesión en 2042 se han descontado a una tasa del 10,1% (12,5% antes de impuestos).

Un análisis de sensibilidad muestra que, para alcanzar el punto de equilibrio, se debe utilizar una tasa de descuento del 13,8% (después de impuestos).

### 3.2. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo a cierre de 2025 de los activos intangibles distintos de los proyectos de infraestructuras asciende a 127 millones de euros (128 millones de euros en 2024). En este epígrafe se recogen principalmente:

- “Aplicaciones informáticas” por un valor neto de 26 millones de euros (30 millones a 31 de diciembre de 2024).
- “Otros activos intangibles”, que difieren de los derechos intangibles de la CINIIF 12, ascienden a 100 millones de euros (95 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Los principales movimientos en 2025 se deben a la adquisición de Sien Real S.O. Z.o.o., una sociedad polaca para desarrollar un campus de centro de datos en Varsovia (19 millones de euros), en relación con los derechos perpetuos de interconexión a la red eléctrica, y Milano Solar LLC, instalación solar fotovoltaica, ubicada en Texas (12 millones de euros), asociada a la licencia del proyecto para operar (Nota 1.1.4). Asimismo, a 31 de diciembre de 2025, cabe mencionar el negocio de Budimex Servicios incluido en la línea de negocio de Construcción (21 millones de euros), las servidumbres (derechos de uso indefinido de los terrenos) de las líneas de transmisión eléctrica de Chile por importe de 24 millones euros, tras la reclasificación de 21 millones de euros correspondientes a Transchile a activos mantenidos para la venta (47 millones a 31 de diciembre de 2024) y 12 millones de euros del proyecto fotovoltaico en el condado de Leon, Texas, relacionados con la licencia de explotación del proyecto (14 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).
- Durante 2025 y 2024 no se han producido bajas significativas de activos totalmente amortizados.

### 3.3. INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

Tal y como se recoge en la Nota 1.1, es importante destacar que parte de la actividad realizada por las líneas de negocio del Grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras, la mayoría de ellos en forma de contratos de concesión de servicios, fundamentalmente en las líneas de negocio de Autopistas y Aeropuertos, aunque también en las actividades de Construcción, Energía y desarrollo de Centros de datos.

La mayoría de estos contratos de concesión de servicios se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 12 y se desglosan de forma separada en el balance de situación como “Inmovilizado en proyectos de infraestructuras” en el epígrafe de activos financieros a largo plazo (distinguiendo aquellos que siguen el modelo de activo intangible de los de modelo de cuenta a cobrar).

El inmovilizado de proyectos de infraestructuras ascienden a 12.509 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (14.147 millones a 31 de diciembre de 2024) y comprenden proyectos en el marco del modelo de activos intangibles por valor de 12.360 millones de euros (13.989 millones a 31 de diciembre de 2024) y en el marco del modelo de activos financieros por valor de 149 millones de euros (158 millones a 31 de diciembre de 2024).

**3.3.1. Activos modelo intangible**

Se muestra a continuación el detalle del modelo de activo intangible en proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

(Millones de euros)	SALDO A 01.01.25	TOTAL ADICIONES/(RETIROS) NETAS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO A 31.12.25
Autopistas España	724	1	–	725
Autopistas EE.UU.	13.757	144	(1.631)	12.270
Resto autopistas	4	–	–	4
<b>Inversión Autopistas</b>	<b>14.485</b>	<b>145</b>	<b>(1.631)</b>	<b>12.999</b>
Amortización acumulada	(1.089)	(220)	100	(1.209)
<b>Inversión neta Autopistas</b>	<b>13.396</b>	<b>(75)</b>	<b>(1.531)</b>	<b>11.790</b>
Inversión en otros proyectos de infraestructuras	650	–	–	650
Amortización de otros proyectos de infraestructuras	(58)	(23)	–	(81)
<b>Total inversión neta en otros proyectos de infraestructuras</b>	<b>592</b>	<b>(23)</b>	<b>–</b>	<b>569</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>15.135</b>	<b>145</b>	<b>(1.631)</b>	<b>13.649</b>
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(243)</b>	<b>100</b>	<b>(1.289)</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN NETA</b>	<b>13.989</b>	<b>(98)</b>	<b>(1.531)</b>	<b>12.360</b>

(Millones de euros)	SALDO A 01/01/2024	TOTAL ADICIONES/(RETIROS) NETAS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO A 31/12/2024
Autopistas España	721	3	–	724
Autopistas EE.UU.	12.823	76	858	13.757
Resto autopistas	4	–	–	4
<b>Inversión Autopistas</b>	<b>13.549</b>	<b>79</b>	<b>858</b>	<b>14.485</b>
Amortización acumulada	(834)	(209)	(46)	(1.089)
<b>Inversión neta Autopistas</b>	<b>12.715</b>	<b>(130)</b>	<b>812</b>	<b>13.396</b>
Inversión en otros proyectos de infraestructuras	650	–	–	650
Amortización de otros proyectos de infraestructuras	(34)	(24)	–	(58)
<b>Total inversión neta en otros proyectos de infraestructuras</b>	<b>616</b>	<b>(24)</b>	<b>–</b>	<b>592</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>14.199</b>	<b>79</b>	<b>858</b>	<b>15.135</b>
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN</b>	<b>(867)</b>	<b>(233)</b>	<b>(46)</b>	<b>(1.146)</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN NETA</b>	<b>13.333</b>	<b>(154)</b>	<b>812</b>	<b>13.989</b>

La inversión neta total correspondiente al modelo de activos intangibles en proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2025 alcanzó los 12.360 millones de euros (13.989 millones de euros para diciembre de 2024), destacando la inversión neta en autopistas estadounidenses, que alcanzó los 11.402 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (12.966 millones de euros en 2024).

Las variaciones más significativas en 2025 y 2024 son las siguientes:

- Se producen adiciones brutas en Autopistas de 145 millones de euros en 2025, correspondientes principalmente a las obras de ampliación de la capacidad máxima en North Tarrant Express (79 millones de euros en 2024).
- La evolución del tipo de cambio ha supuesto una variación total de -1.531 millones de euros en 2025, atribuida en su totalidad a la depreciación del dólar frente al euro en las autopistas estadounidenses (812 millones de euros en 2024, debido a la apreciación del dólar frente al euro - véase Nota 1.4).

La línea de inversiones en otros proyectos de infraestructuras incluye los activos intangibles del aeropuerto de Dalaman, por valor de 570 millones de euros (592 millones de euros en 2024).

En el caso de las sociedades proyecto, todos sus activos concesionales están garantizando la deuda existente (Nota 6.5.2). La capitalización de los costes financieros susceptibles de capitalización en 2025 y 2024 se describen en la Nota 1.3.3.2 y Nota 2.5.

**3.3.2. Activos financieros procedentes de concesiones de modelos de activos financieros**

Se corresponden principalmente con las cantidades a cobrar a largo plazo (más de un año) de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión, tal y como resulta de la aplicación del modelo de activo financiero de la CINIIF 12. Se detallan a continuación los movimientos durante 2025 y 2024:

(Millones de euros)	CUENTAS A COBRAR PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS 2025	CUENTAS A COBRAR PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS 2024
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>158</b>	<b>162</b>
Adiciones	8	6
Bajas	(14)	(14)
Efecto tipo de cambio	(3)	3
<b>SALDO A FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>149</b>	<b>158</b>

Nota: Saldos presentados netos de provisiones

En las siguientes tablas se muestran los activos financieros por sociedad concesionaria para 2025 y 2024:

SOCIEDAD CONCESIONARIA (Millones de euros)	SALDOS A 31/12/2025		
	CUENTA A COBRAR A LARGO PLAZO	CUENTA A COBRAR A CORTO PLAZO	TOTAL
Concesionaria de Prisiones Lledoners	47	3	50
Depusa Aragón	20	1	21
Budimex Parking Wroctaw	11	-	11
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>78</b>	<b>4</b>	<b>82</b>
Tratamiento de Residuos en Reino Unido (Thalia)	71	-	71
<b>RESIDUOS REINO UNIDO</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>71</b>
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>149</b>	<b>4</b>	<b>153</b>

SOCIEDAD CONCESIONARIA (Millones de euros)	SALDOS A 31/12/2024		
	CUENTA A COBRAR A LARGO PLAZO	CUENTA A COBRAR A CORTO PLAZO	TOTAL
Concesionaria de Prisiones Lledoners	49	3	52
Depusa Aragón	21	1	22
Budimex Parking Wroctaw	11	-	11
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>81</b>	<b>4</b>	<b>85</b>
Tratamiento de Residuos en Reino Unido (Thalia)	77	-	77
<b>RESIDUOS REINO UNIDO</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>77</b>
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>158</b>	<b>4</b>	<b>162</b>

### 3.3.3 Impacto en flujo de caja

El impacto en el flujo de caja por las adiciones de proyectos, principalmente de modelo intangible, ha ascendido a -165 millones de euros en 2025 (-132 millones de euros en 2024), el cual difiere de las adiciones en balance principalmente por las siguientes razones:

- En los proyectos de modelo intangible, por diferencias entre devengo y pago, así como los costes financieros capitalizados imputables a proyectos en curso, que no suponen salida de caja.
- En los proyectos de modelo de cuenta a cobrar, por los incrementos de la cuenta a cobrar como contrapartida de los ingresos por los servicios prestados, que tampoco suponen una entrada de caja.

### 3.4. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de inmovilizado material del estado consolidado de situación financiera para 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Movimientos durante 2025 (millones de euros)	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinarias	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Total
<b>Inversión: Saldo a 01.01.2025</b>	<b>186</b>	<b>755</b>	<b>436</b>	<b>1.377</b>
Adiciones	66	151	209	426
Bajas	-	(38)	(38)	(76)
Variaciones de perímetro y traspasos	33	(86)	(5)	(58)
Efecto tipo de cambio	(6)	(41)	(26)	(73)
<b>Saldos a 31.12.2025</b>	<b>279</b>	<b>741</b>	<b>576</b>	<b>1.596</b>
<b>Amortización acumulada y deterioros a 01.01.2025</b>	<b>(42)</b>	<b>(367)</b>	<b>(196)</b>	<b>(605)</b>
Dotación amortización	(6)	(111)	(57)	(174)
Bajas	-	80	48	128
Variaciones de perímetro y traspasos	-	45	1	46
Efecto tipo de cambio	2	12	7	21
<b>Saldos a 31.12.2025</b>	<b>(46)</b>	<b>(341)</b>	<b>(197)</b>	<b>(584)</b>
<b>Valor neto contable 12.31.2025</b>	<b>233</b>	<b>400</b>	<b>379</b>	<b>1.012</b>

Movimientos durante 2024 (millones de euros)	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinarias	Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	Total
<b>Inversión: Saldo a 01.01.2024</b>	<b>106</b>	<b>523</b>	<b>495</b>	<b>1.124</b>
Adiciones	75	80	163	318
Bajas	(3)	(49)	(25)	(77)
Variaciones de perímetro y trasposos	5	185	(207)	(17)
Efecto tipo de cambio	3	16	10	29
<b>Saldos a 31.12.2024</b>	<b>186</b>	<b>755</b>	<b>436</b>	<b>1.377</b>
<b>Amortización acumulada y deterioros a 01.01.2024</b>	<b>(35)</b>	<b>(323)</b>	<b>(172)</b>	<b>(530)</b>
Dotación amortización	(6)	(104)	(27)	(137)
Bajas	2	66	12	80
Variaciones de perímetro y trasposos	(2)	(2)	(6)	(10)
Efecto tipo de cambio	(1)	(4)	(3)	(8)
<b>Saldos a 31.12.2024</b>	<b>(42)</b>	<b>(367)</b>	<b>(196)</b>	<b>(605)</b>
<b>Valor neto contable 12.31.2024</b>	<b>144</b>	<b>388</b>	<b>240</b>	<b>772</b>

Las variaciones significativas en 2025 y 2024 por línea de negocio son las siguientes:

#### Adiciones:

(Millones de euros)	2025	2024
Construcción	179	117
Energía	174	107
Otros negocios	73	94
<b>TOTAL</b>	<b>426</b>	<b>318</b>

En 2025, las adiciones corresponden principalmente al negocio de Construcción (179 millones de euros) debido a la adquisición de maquinaria y otros equipos, así como a la línea de negocio de Energía (174 millones de euros), fundamentalmente debido a la adquisición del proyecto Milano Solar, LLC. Este proyecto recientemente lanzado consiste en la promoción, la construcción, la financiación, la explotación y el mantenimiento de una planta solar fotovoltaica de 250 MW, ubicada en el condado de Milam, Texas, con una vida útil prevista de 40 años. Asimismo, entre las principales incorporaciones del ejercicio destaca el desarrollo de una planta solar en Polonia. Por último, dentro del epígrafe de otros negocios, cabe destacar, entre otras adquisiciones, las correspondientes a la compra de dos parcelas de terreno en España destinadas al desarrollo de centros de datos.

En 2024, las adiciones correspondían principalmente a la línea de negocio de Construcción (117 millones de euros) por la adquisición de maquinaria y otros equipos, así como a la línea de negocio de Energía (107 millones de euros), destacando el proyecto Misae Solar IV en los Estados Unidos, un proyecto fotovoltaico (257 MW) en el condado de Leon, Texas, en el que la sociedad realizará el diseño, construcción y explotación de la planta, la construcción de la infraestructura de transmisión eléctrica del proyecto Centella en Chile, y una planta solar de 60MW en Polonia. Por último, las principales adiciones en otros negocios estaban relacionados con la compra de una parcela en España para desarrollar centros de datos.

#### Impacto en flujo de caja:

El impacto de 2025 en el flujo de caja por las adiciones de inmovilizado material ascendió a -486 millones de euros (-282 millones de euros en 2024), relacionados principalmente con las líneas de negocio de Construcción y Energía.

#### Bajas por ventas o retiros:

A 31 de diciembre de 2025, el importe de las bajas por ventas o retiros asciende a 76 millones de euros (77 millones de euros en 2024). Aproximadamente 57 millones de euros de este importe (64 millones de euros en 2024) corresponden a Construcción, principalmente instalaciones técnicas, maquinaria y otros equipos.

#### Otros desgloses relativos a inmovilizado material:

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se puedan presentar en el ejercicio de su actividad. Dichas pólizas se consideran adecuadas y suficientes para cubrir los riesgos asociados.

En la sección Variaciones de perímetro de la tabla, se incluye la transferencia a activos mantenidos para la venta, principalmente relacionados con activos del negocio de Energía (véase la Nota 1.1.3).

El inmovilizado material alcanza los 292 millones de euros en 2025 (144 millones de euros en 2024).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen inmovilizaciones materiales significativas sujetas a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

### 3.5. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Dada su relevancia, se presenta de forma separada la participación en la 407 ETR (48,29%), IRB (19,86%), Private InvIT (23,99%) y JFK NTO (49%). Las siguientes tablas muestran las principales partidas que explican la variación de estas inversiones:

2025 (millones de euros)	407 ETR (48,29%)	IRB (19,86%)	Private InvIT (23,99%)	JFK (49%)	RESTO	Total 2025
<b>Saldo a 31.12.24</b>	<b>778</b>	<b>315</b>	<b>704</b>	<b>1.006</b>	<b>220</b>	<b>3.023</b>
Aportación de capital	-	-	-	236	20	256
Participación en el resultado	217	25	(6)	4	18	258
Dividendos	(452)	(2)	(5)	-	(33)	(492)
Diferencias de cambio	(90)	(50)	(108)	(128)	(9)	(385)
Derivados	-	3	-	10	5	18
Inversión neta/(bajas netas)	1.273	-	-	-	-	1.273
Otros	(1)	-	6	-	(1)	4
<b>Saldo a 31.12.25</b>	<b>1.725</b>	<b>291</b>	<b>591</b>	<b>1.128</b>	<b>220</b>	<b>3.955</b>

2024 (millones de euros)	407 ETR (43,23%)	IRB (19,86%)	Private InvIT (23,99%)	JFK (49%)	RESTO	Total 2024
<b>Saldo a 31.12.23</b>	<b>928</b>	<b>376</b>	<b>-</b>	<b>471</b>	<b>263</b>	<b>2.038</b>
Aportación de capital	-	-	710	469	13	1.192
Participación en el resultado	188	13	(8)	3	42	238
Dividendos	(321)	(6)	(4)	-	(26)	(357)
Diferencias de cambio	(17)	16	6	54	1	60
Derivados	-	(4)	-	9	15	20
Otros	-	(80)	-	-	(88)	(168)
<b>Saldo a 31.12.24</b>	<b>778</b>	<b>315</b>	<b>704</b>	<b>1.006</b>	<b>220</b>	<b>3.023</b>

Durante 2025, las inversiones en empresas asociadas se incrementó en 932 millones de euros gracias a la adquisición de una participación adicional de 5,06% en 407 ETR (1.273 millones de euros), las aportaciones de capital en el aeropuerto JFK NTO (236 millones de euros), y la participación en los beneficios de estas sociedades (258 millones de euros), destacando los resultados de 407 ETR (217 millones de euros), parcialmente compensado por las diferencias de cambio negativas en Canadá, India y Estados Unidos (-385 millones de euros).

### 3.5.1. Detalles de información relativa a 407 ETR

#### a. Evolución balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias 2025-2024

Estas cifras reflejan saldos completos de la sociedad y se presentan en millones de dólares canadienses (los detalles del tipo de cambio utilizado en 2025 para las cifras del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias se facilitan en la Nota 1.4).

#### Balance de situación a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

407 ETR (100%) (millones de dólares canadienses)	Dic. 2025	Dic. 2024	Var. 25/24
<b>Activos no corrientes</b>	<b>4.602</b>	<b>4.594</b>	<b>8</b>
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	3.882	3.921	(39)
Activos financieros no corrientes	673	611	62
Impuestos diferidos	47	62	(15)
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.213</b>	<b>1.163</b>	<b>50</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo	465	443	22
Tesorería y equivalentes	748	720	28
<b>Total activos</b>	<b>5.815</b>	<b>5.757</b>	<b>58</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>(6.890)</b>	<b>(6.199)</b>	<b>(691)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>11.962</b>	<b>11.309</b>	<b>653</b>
Deuda financiera	11.383	10.716	667
Impuestos diferidos	579	593	(14)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>743</b>	<b>647</b>	<b>96</b>
Deuda financiera	548	514	34
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo	195	133	62
<b>Total pasivos</b>	<b>5.815</b>	<b>5.757</b>	<b>58</b>

Como se ha mencionado anteriormente, Ferrovial completó la adquisición de una participación adicional del 5,06% en la autopista canadiense a las filiales de AtkinsRéalis Group Inc. La inversión total de Ferrovial alcanzó los 1.990 millones de dólares canadienses (1.300 millones de euros), aumentando su participación total en 407 ETR del 43,23% al 48,29%. Como parte de esta adquisición, y en relación con la asignación de precio de compra, la diferencia entre el valor razonable de la participación del 5,06% adquirida y su valor contable en la fecha de adquisición (1,5 mil millones de euros) se asignó íntegramente como activo intangible.

Se describen a continuación los principales movimientos experimentados en el balance de situación de la 407 ETR a 31 de diciembre de 2025, frente al ejercicio anterior:

#### Patrimonio neto

El patrimonio neto experimenta una disminución de -691 millones de dólares canadienses respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a la distribución de dividendos a los accionistas, por importe de 1.500 millones de dólares canadienses, compensado por el resultado positivo del ejercicio por 811 millones de dólares canadienses.

El porcentaje de participación de los fondos propios de la sociedad dependiente no refleja el valor contable consolidado de la participación, ya que este último también incluye el importe de la revalorización del valor razonable de la inversión retenida tras la desinversión de una participación del 10% en esta sociedad en 2010, reconocida como un aumento del valor de la inversión, el fondo de comercio originado en 2009 como resultado de la fusión de la sociedad holding dominante del grupo y la sociedad holding propietaria de la participación en la concesión, así como el impacto en 2025 como consecuencia de un activo intangible registrado tras el ejercicio de asignación del precio de compra realizado para la adquisición de la participación adicional del 5,06% mencionada anteriormente.

De esta manera, para obtener el valor contable consolidado de Ferrovial, es necesario incrementar el 48,29% de los fondos propios anteriormente presentados (-3.327 millones de dólares canadienses), en los importes de la mencionada revalorización y del fondo de comercio de 2010 y 2009 (3.816 millones de dólares canadienses) y los activos intangibles reconocidos en 2025 (2.289 millones de dólares canadienses), alcanzando un total de 2.778 millones de dólares canadienses que, convertidos al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 1,60998 CAD), equivalen a los 1.725 millones de euros de inversión.

Como se desglosa en la tabla que aparece el comienzo de esta nota, el valor de la participación en esta sociedad ha aumentado de 778 millones de euros a 1.725 millones de euros, derivado fundamentalmente de la participación adicional del 5,06% adquirida (1.273 millones de euros) y de los resultados generados durante el ejercicio (217 millones de euros por la participación de Ferrovial), parcialmente compensado por el reparto de dividendos durante el periodo (452 millones de euros) y el impacto por tipo de cambio (90 millones de euros).

#### Deuda financiera

El conjunto de deuda financiera (corto y largo plazo) aumenta con respecto a diciembre de 2024 en 701 millones de dólares canadienses, como consecuencia de la emisión de nueva deuda sénior.

#### Cuenta de pérdidas y ganancias, 31 de diciembre de 2025 - 31 de diciembre de 2023

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias de 407 ETR durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 31 diciembre de 2023:

407 ETR (100%) (millones de dólares canadienses)	Dic. 25	Dic. 24	Dic. 23
Ingresos de explotación	2.009	1.705	1.495
Gastos de explotación	(322)	(228)	(212)
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	(110)	(106)	(97)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.577</b>	<b>1.372</b>	<b>1.187</b>
Resultado financiero	(472)	(429)	(412)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.105</b>	<b>942</b>	<b>775</b>
Impuesto sobre sociedades	(294)	(250)	(208)
<b>Resultado neto</b>	<b>811</b>	<b>692</b>	<b>567</b>
Resultado asignable a Ferrovial (millones de dólares canadienses)	351	299	245
Ajuste por amortización de activos tangibles (millones de dólares canadienses)	(35)	(21)	(21)
<b>Resultado ajustado asignable a Ferrovial (millones de dólares canadienses)</b>	<b>316</b>	<b>278</b>	<b>225</b>
<b>Resultado ajustado asignable a Ferrovial (millones de euros)</b>	<b>213</b>	<b>188</b>	<b>154</b>

Cabe señalar que el resultado atribuible a Ferrovial incluye también la amortización reconocida en el plazo de la concesión de la revalorización reconocida tras la pérdida de control de la sociedad como consecuencia de la venta de 2010 mencionada anteriormente y la compra de la participación del 5,06% en 2025.

#### 3.5.2. Información relativa a JFK NTO LLC

El 10 de junio de 2022, se hizo efectivo el acuerdo por el que Ferrovial entró en el capital de la sociedad JFK NTO LLC cuyo objeto es la remodelación, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de las instalaciones de la New Terminal One del Aeropuerto Internacional John F. Kennedy (JFK) de Nueva York. La participación indirecta de Ferrovial en el proyecto es del 49%.

El compromiso de inyección de capital por parte de los socios alcanza los 2.330 millones de dólares, de los cuales Ferrovial aportará 1.142 millones de dólares. A 31 de diciembre de 2025 se han invertido 2.180 millones de dólares (1.068 millones de dólares corresponden a Ferrovial, de los cuales 267 millones de dólares (236 millones de euros) se invirtieron en 2025).

Ferrovial acordó con Carlyle Group el pago de un *earn-out* en el caso de que Carlyle desinvierta su participación en circulación del 4% en Mars NTO LLC. Este pago *earn-out* se activaría si Carlyle transfiriera su participación tanto a un tercero como a Ferrovial. Este pago depende de la creación de valor del proyecto. Se incluyó una estimación del pago *earn-out* en nuestra valoración de la inversión presentada en los estados financieros de 2022. Los cambios futuros en la valoración del *earn-out* afectará a nuestra cuenta de pérdidas y ganancias.

En la tabla que figura a continuación se presenta el balance consolidado de la sociedad con arreglo a las NIIF:

## Balance de situación a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

JFK (100%) Millones de dólares	Dic. 2025	Dic. 2024
<b>Activos no corrientes</b>	<b>10.413</b>	<b>8.330</b>
Activos intangibles	10.410	8.067
Activos financieros no corrientes	3	180
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	–	83
<b>Activos corrientes</b>	<b>2.587</b>	<b>2.510</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	67	275
Tesorería y equivalentes	611	251
Otros activos financieros a corto plazo	1.909	1.984
<b>Total activos</b>	<b>13.000</b>	<b>10.840</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.572</b>	<b>1.994</b>
Capital social	2.180	1.635
Participación en el resultado	49	40
Otro resultado global	343	319
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>9.868</b>	<b>8.504</b>
Bonos y deudas: proyectos de infraestructuras	5.971	4.654
Otras deudas a largo plazo	3.897	3.850
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>560</b>	<b>342</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	560	342
<b>Total pasivos</b>	<b>13.000</b>	<b>10.840</b>

Los principales activos y pasivos de JFK NTO son los siguientes:

- Activos intangibles, que comprende fundamentalmente:
  - Activos concesionales (6.215 millones de dólares en 2025 y 3.971 millones de dólares en 2024) incluyen todos los gastos necesarios para obtener el contrato de concesión, así como los costes de construcción y desarrollo del proyecto.
  - Pagos a la Autoridad Portuaria (4.195 millones de dólares en 2025 y 4.096 millones de dólares en 2024) corresponden al valor actual de los pagos futuros, durante todo el periodo concesional, para la adquisición de la concesión. Asimismo, inicialmente se registró un pasivo de igual importe, correspondiente al valor de las obligaciones de pago futuras, registrado dentro del epígrafe de deuda financiera en los pasivos no corrientes (“Otras deudas a largo plazo”).
- Deuda a largo plazo (5.971 millones de dólares en 2025 y 4.600 millones de dólares en 2024) se debe principalmente a:
  - El importe nominal de 2.000 millones de dólares de los Munibonds emitidos el 6 de diciembre de 2023. Una parte de la emisión (800 millones de dólares) fue asegurada por Assured Guaranty Municipal Corp. (“AGM”).
  - El importe nominal de 2.550 millones de dólares de bonos verdes emitidos el 18 de junio de 2024. Una parte de la emisión (800 millones de dólares) fue asegurada por Assured Guaranty Municipal Corp. (“AGM”). La operación alcanzó un coste de intereses totales real del 4,65% con un vencimiento medio ponderado de 30 años.
  - El importe nominal de 1.367 millones de dólares de bonos verdes emitidos el 16 de julio de 2025. Una parte de la emisión (600 millones de dólares) fue asegurada por Assured Guaranty Municipal Corp. (“AGM”). La operación alcanzó un coste de intereses totales real del 5,48% con un vencimiento medio ponderado de 28 años.
- Otros activos financieros a corto plazo (1.909 millones de dólares en 2025 y 1.984 millones de dólares en 2024) corresponden a letras del Tesoro, pagarés del Tesoro y valores de Gobiernos estatales y locales, en consonancia con la estrategia de reinversión de NTO, utilizando el efectivo obtenido de la emisión de bonos mencionada anteriormente.
- Adicionalmente, JFK NTO contrató *interest rate swaps* (IRS) asociados a la deuda con entidades de crédito del proyecto y emisiones de deuda futuras, por un nominal de 645 millones de dólares en 2024, consideradas cobertura de flujos eficiente y liquidadas durante 2025. Durante el ejercicio, se produjo un impacto de 26 millones de dólares en las reservas de la sociedad (10 millones de euros al porcentaje de participación de Ferrovial).
- Patrimonio neto (2.572 millones de dólares en 2025 y 1.994 millones de dólares en 2024). La evolución del patrimonio neto se debe principalmente a las aportaciones de capital comentadas en este mismo epígrafe por importe de 545 millones de dólares, y al impacto en reservas del cambio en el valor de mercado del derivado asociado a la deuda actual desde su adquisición, por importe de 26 millones de dólares.

### 3.5.3 Información relativa a IRB

Tal y como se indicaba en los estados financieros consolidados de Ferrovial 2021, el Grupo, a través de Cintra, adquirió una participación del 24,86% en la sociedad cotizada india IRB Infrastructure Developers Ltd (IRB) el 29 de diciembre de 2021. El 11 de junio de 2024, Ferrovial, a través de su sociedad dependiente Cintra, completó la venta de su participación del 5% en IRB, por lo que la participación real en la sociedad se situó en el 19,86%.

El precio de la acción de IRB a 31 de diciembre de 2025 era de 42,05 rupias por acción (57,24 a 31 de diciembre de 2024).

El ejercicio fiscal de la sociedad abarca de abril a marzo. Los últimos estados financieros auditados disponibles de IRB son de marzo de 2025. El resultado aportado por IRB en el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2025 ha supuesto un impacto positivo para Ferrovial de 25 millones de euros.

IRB solo presenta su balance consolidado al mercado a finales de marzo y finales de septiembre. El balance a diciembre de 2025 que se presenta a continuación se basa en el balance presentado por IRB a septiembre de 2025, ajustado por (i) las distribuciones a los partícipes y los resultados notificados por IRB, sin incluir el impacto de la valoración a valor razonable con cambios en resultados de algunas inversiones que Ferrovial mantiene como inversiones en instrumentos de patrimonio y (ii) los ajustes de asignación del precio de compra de Ferrovial:

IRB (100%) Millones de rupias	Dic. 25	Dic. 24
Activos no corrientes	438.952	405.626
Activos corrientes	55.198	46.158
<b>Total activos</b>	<b>494.150</b>	<b>451.784</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>154.494</b>	<b>141.663</b>
Pasivos no corrientes	300.191	273.464
Pasivos corrientes	39.465	36.657
<b>Total pasivos</b>	<b>494.150</b>	<b>451.784</b>

Participación del Grupo en el patrimonio neto (19,86% y 24,86% después y antes de la venta, respectivamente)	30.682	28.141
Participación del Grupo en el patrimonio neto (millones de euros)	291	315

La siguiente tabla ilustra la cuenta de pérdidas y ganancias resumida presentada por IRB, sin incluir el impacto de la valoración a valor razonable con cambios en resultados, algunas inversiones que Ferrovial mantiene como inversiones en instrumentos de patrimonio y ajustada por los ajustes de Ferrovial en la asignación del precio de compra:

IRB (100%) Millones de rupias	Dic. 25	Dic. 24
Cifra de ventas	66.460	72.806
Resultado del ejercicio (actividades continuadas)	12.363	5.096
Otro resultado global	1.453	(1.440)
Total resultado global	13.816	3.656

Participación del Grupo en los beneficios (19,86% y 24,86% después y antes de la venta, respectivamente)	2.455	1.534
Participación del Grupo en los beneficios (millones de euros)	25	13

### 3.5.4. IRB Infrastructure Trust (Private InvIT)

El 13 de junio de 2024 Ferrovial, a través de su sociedad dependiente de autopistas Cintra, adquirió una participación del 23,99% en IRB Infrastructure Trust (Private InvIT), una sociedad dependiente de IRB Infrastructure Developers (IRB) en la que Ferrovial tenía una participación del 19,86%, tal y como se ha comentado previamente. Teniendo en cuenta la participación indirecta del 51% que ostenta Ferrovial a través de la participación del 19,86% en IRB, Ferrovial conserva una participación total en Private InvIT de 34,1%.

Private InvIT poseía una cartera de 14 concesiones de autopistas en India con un pipeline comprometido de una concesión adicional. Esta inversión alcanzó los 652 millones de euros (teniendo en cuenta un tipo de cambio de 90,2 EUR/INR).

En la tabla que figura a continuación se resume el balance consolidado de IFRS integrado por Ferrovial de Private InvIT.

Private InvIT solo presenta su balance consolidado al mercado a finales de marzo y finales de septiembre. El balance que consta a continuación correspondiente al 31 diciembre de 2025 se basa en el balance presentado por Private InvIT para septiembre de 2025, mientras que el balance que consta a continuación correspondiente a diciembre de 2024 se basa en el balance presentado por Private InvIT para septiembre de 2024. Ambos han sido ajustados por (i) las distribuciones a los partícipes y los resultados notificados por Private InvIT con respecto al último trimestre de cada periodo, y (ii) los ajustes de asignación del precio de compra de Ferrovial. La adquisición del 80,4% del proyecto Ganga se incluye en 2025, con un impacto en las participaciones minoritarias en 2025, ya que no se disponía de información detallada del balance en 2024.

Private InvIT (100%) Millones de rupias	Dic. 25	Dic. 24	Valor razonable reconocido en la adquisición Jun. 24
Activos no corrientes	492.550	536.192	537.578
Activos corrientes	67.837	15.719	13.799
<b>Total activos</b>	<b>560.387</b>	<b>551.911</b>	<b>551.377</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	259.701	240.784	245.257
<b>Patrimonio neto</b>	<b>261.022</b>	<b>240.784</b>	<b>245.257</b>
Pasivos no corrientes	285.844	297.474	294.852
Pasivos corrientes	13.521	13.653	11.268
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>560.387</b>	<b>551.911</b>	<b>551.377</b>
Participación del Grupo en el patrimonio neto (23,99%)	62.308	57.769	58.842
Participación del Grupo en el patrimonio neto (23,99%) Millones de euros	591	646	652
Adquisición de Ganga (Millones de euros)	–	58	–
Participación del Grupo en el patrimonio neto incluyendo la adquisición de Ganga (23,99%) Millones de euros	591	704	652

La siguiente tabla ilustra la cuenta de pérdidas y ganancias resumida incluida en estas cuentas consolidadas auditadas, que abarca el periodo de 12 meses desde enero de 2025 hasta diciembre de 2025 correspondiente a diciembre de 2025, y el periodo de 6 meses desde la adquisición hasta el 31 de diciembre de 2024 correspondiente a diciembre de 2024, ambas presentadas por Private InvIT y ajustadas por los ajustes de asignación del precio de compra de Ferrovial:

Private InvIT (100%) Millones de rupias	Dic. 25	Dic. 24
Cifra de ventas	64.345	22.040
Resultado del ejercicio (actividades continuadas)	(2.539)	(3.131)
Total resultado global	(2.539)	(3.131)
Participación del Grupo en las pérdidas (23,99%)	(609)	(751)
Participación del Grupo en las pérdidas (23,99%) Millones de euros	(6)	(8)

### 3.5.5. Otros desgloses relativos a sociedades asociadas

#### a) Movimiento de resto de asociadas

En el Anexo I de los estados financieros consolidados de 2025 se incluye una relación de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia, que incluye la denominación, país de constitución y segmento de negocio al que pertenecen, así como los porcentajes de participación y el importe agregado de activos y pasivos, importe neto de la cifra de negocios y beneficio o pérdida del ejercicio.

En la siguiente tabla se presenta un resumen:

Millones de euros	2025	2024
Madrid Calle 30 y Empresa Mant. y Explotación M30	1	22
Riverlinx Limited – Silvertown Tunnel	60	65
Netflow OSARS (Western)	34	38
Ruta del Cacao	34	27
Sociedad Concesionaria Anillo Vial	29	14
Zero Bypass	21	13
FMM Company LLC	15	18
Nexus Infr. Unit Trust	9	10
Otros	17	13
<b>TOTAL</b>	<b>220</b>	<b>220</b>

#### b) Otra información

No existen limitaciones significativas a la capacidad de las asociadas para transferir fondos a la dominante en forma de dividendos o devolución de deuda o anticipos, distintas de las que pueden surgir de los contratos de financiación de dichas sociedades o de la propia situación financiera de las mismas, y no existen pasivos contingentes relacionados con dichas sociedades que pudieran resultar asumidos por el Grupo.

No existen sociedades significativas en las que teniendo una participación superior al 20% no se aplique el método de puesta en equivalencia.

Las garantías otorgadas por empresas del Grupo en favor de sociedades por puesta en equivalencia se desglosan en la Nota 6.5.2.

### 3.6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

MOVIMIENTOS (Millones de euros)	PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO A SOCIEDADES ASOCIADAS	CAJA RESTRINGIDA DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCT. Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	PARTICIPACIONES FINANCIERAS REGISTRADAS A VALOR RAZONABLE	PRÉSTAMOS ASOCIADOS A LAS OPERACIONES DE DESINVERSIÓN	OTRAS CUENTAS A COBRAR A LARGO PLAZO	TOTAL
<b>SALDO A 31/12/2023</b>	<b>262</b>	<b>628</b>	<b>45</b>	<b>186</b>	<b>27</b>	<b>1.148</b>
Adiciones	113	18	566	1	32	730
Bajas	(3)	(275)	(2)	(176)	(33)	(489)
Traspasos y otros	(273)	-	(1)	(13)	-	(287)
Tipo de cambio	1	30	2	2	2	37
<b>SALDO A 31/12/2024</b>	<b>100</b>	<b>401</b>	<b>610</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>1.139</b>
Adiciones	16	1.375	7	18	29	425
Bajas	(5)	(1.471)	(548)	-	(37)	(1.040)
Traspasos y otros	-	-	(4)	(5)	12	3
Tipo de cambio	1	(43)	(3)	1	(7)	(52)
<b>SALDO A 31/12/2025</b>	<b>113</b>	<b>262</b>	<b>61</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>475</b>

Nota: Saldos presentados netos de provisiones

#### Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas

El epígrafe “Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas” incluye préstamos otorgados a sociedades asociadas por importe de 113 millones de euros (100 millones de euros en 2024), principalmente en el negocio de Autopistas, cabe mencionar el préstamo subordinado concedido a Concesionaria Ruta del Cacao, S.A.S. (81 millones de euros) y a Zero Bypass (32 millones de euros).

El principal movimiento durante 2024 en este epígrafe, expuesto en la partida “Transferencias y otros” corresponde a la reclasificación desde activos financieros a largo plazo a cuentas a cobrar a corto plazo de los préstamos subordinados concedidos a AGS (195 millones de libras; 235 millones de euros), derivados del acuerdo de desinversión de AGS alcanzado con Avialliance UK Limited para la venta por parte de Ferrovial de toda su participación en este activo (Nota 1.1.4.), completada definitivamente el 28 de enero de 2025. También cabe destacar el efecto de la participación del 24,78% desinvertida en Grupo Serveo (-18 millones de euros) y la desinversión de los activos concesionales de Autopistas (-18 millones de euros).

**Caja restringida de proyectos de infraestructuras**

El epígrafe “Caja restringida de proyectos de infraestructuras y otros activos financieros” se corresponde fundamentalmente a depósitos realizados en las sociedades concesionarias de autopistas, cuyo uso está limitado a determinados objetivos dentro del contrato concesional, como pago a inversiones futuras, gastos operativos o servicio a la deuda.

A 31 de diciembre de 2025 esta partida asciende a 262 millones de euros, que se corresponde principalmente con la NTE Mobility Partners (192 millones de euros) y la I-66 Express Mobility Partners (34 millones de euros).

Durante 2025, las principales adiciones corresponden a NTE Mobility Partners (884 millones de euros) y LBJ Infrastructure Group (236 millones de euros), que también registraron salidas debido al pago de dividendos: -440 millones de euros, -269 millones de euros y -219 millones de euros, respectivamente, en NTE Mobility Partners, I-66 Express Mobility Partners LLC y LBJ Infrastructure Group.

**Participaciones financieras reconocidas a valor razonable**

Durante 2024, el principal movimiento estuvo relacionada con la participación en Heathrow Airport Holdings Limited (HAH). Después de la venta de la participación del 19,75%, Ferrovial tenía acciones que representan el 5,25% del capital social, reconocidas como activo financiero a su valor razonable. El valor razonable de la participación restante ascendía a 547 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, y la desinversión se completó en su totalidad el 3 de julio de 2025 (Nota 1.1.4).

Para el año 2025, este epígrafe se refiere principalmente a inversiones en fondos de tecnología e innovación, que a 31 de diciembre de 2025 alcanzaban los 61 millones de euros (610 millones de euros en 2024).

**Préstamos asociados a las operaciones de desinversión**

Durante 2025 se concedió un nuevo préstamo del vendedor a una empresa chilena, en relación con la desinversión del negocio de servicios en Chile (VELTIS). El importe total del préstamo asciende a 17,9 millones de euros, de los cuales 13 millones son a largo plazo (Nota 1.1.4.).

**Otras cuentas a cobrar a largo plazo**

Los principales componentes de este epígrafe son los *earn-outs* asociados a la venta del Negocio de Servicios realizada en ejercicios anteriores (11 millones de euros) y otras cuentas a cobrar, principalmente de diversas autoridades públicas en virtud de contratos a largo plazo, relacionados principalmente con empresas de las líneas de negocio de Construcción y Autopistas.

Los principales movimientos durante 2025 están relacionados con:

- La actualización de los *earn-outs* estimados asociados con la venta del negocio de servicios (10 millones de euros), el cobro de -16 millones de euros y la reclasificación a provisiones para riesgos a largo plazo de las indemnizaciones (10 millones de euros).
- La liquidación final del pago diferido por la venta de Serveo (cuenta a cobrar previamente registrada a valor actual de -12 millones de euros).

**3.7. DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO Y PASIVOS ASOCIADOS**

A continuación, se detalla el movimiento de los saldos que componen el epígrafe de derecho de uso del balance de situación:

MOVIMIENTOS (Millones de euros)	TERRENOS	EDIFICIOS	VEHÍCULOS	INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIAS	EQUIP. OFICINA Y OTROS	TOTAL
<b>SALDO A 31/12/2023</b>	<b>12</b>	<b>83</b>	<b>63</b>	<b>33</b>	<b>5</b>	<b>196</b>
Adiciones	26	25	61	27	4	143
Bajas	–	(7)	(4)	(6)	–	(17)
Trasposos y otros	–	1	1	4	(1)	5
Amortizaciones	(4)	(24)	(41)	(20)	(4)	(93)
Variaciones de perímetro	(3)	–	–	–	–	(3)
Efecto tipo de cambio	1	2	3	1	–	7
<b>SALDO A 31/12/2024</b>	<b>32</b>	<b>80</b>	<b>83</b>	<b>39</b>	<b>4</b>	<b>238</b>
Adiciones	17	18	67	81	7	190
Bajas	(1)	–	(3)	(16)	–	(20)
Trasposos y otros	–	2	3	12	(2)	15
Amortizaciones	(4)	(23)	(43)	(27)	(5)	(102)
Variaciones de perímetro	–	(1)	(3)	(4)	–	(8)
Efecto tipo de cambio	(3)	(3)	(7)	(4)	–	(17)
<b>SALDO A 31/12/2025</b>	<b>41</b>	<b>73</b>	<b>97</b>	<b>81</b>	<b>4</b>	<b>296</b>

La variación más significativa del epígrafe se corresponde con las adiciones producidas por un total de 190 millones de euros (143 millones de euros en 2024), de las que 166 millones de euros (109 millones de euros en 2024) corresponden a contratos de arrendamientos de la línea de negocio de Construcción.

A continuación, se muestran los movimientos en los pasivos por arrendamiento:

	PASIVOS POR ARRENDAMIENTO
<b>SALDO A 31/12/2023</b>	<b>200</b>
Altas por nuevos contratos	143
Gastos financieros asociados	12
Pagos	(104)
Efecto tipo de cambio	7
Variaciones del perímetro de consolidación y otras	(13)
<b>SALDO A 31/12/2024</b>	<b>245</b>
Altas por nuevos contratos	185
Gastos financieros asociados	16
Pagos	(121)
Efecto tipo de cambio	(16)
Variaciones del perímetro de consolidación y otras	(4)
<b>SALDO A 31/12/2025</b>	<b>305</b>
<b>Pasivos por arrendamiento a corto plazo, 2025</b>	<b>86</b>
<b>Pasivos por arrendamiento a largo plazo, 2025</b>	<b>219</b>

Se presenta a continuación el desglose de los vencimientos futuros de los pasivos por arrendamiento en cada área de negocio a 31 de diciembre de 2025:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes	TOTAL
Corporación	3	4	4	4	4	6	25
Construcción	80	55	35	23	19	32	244
Autopistas	1	-	-	-	-	-	1
Otros	2	3	-	-	-	30	35
<b>TOTAL PASIVOS POR ARRENDAMIENTO</b>	<b>86</b>	<b>62</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>68</b>	<b>305</b>

A 31 de diciembre de 2025, los gastos de arrendamiento relacionados con contratos que no cumplen los requisitos de la NIIF 16 se reconocen en el resultado de explotación, ascendiendo a 296 millones de euros (257 millones de euros en 2024 y 251 millones de euros en 2023) y corresponden a los siguientes conceptos:

- Gastos con arreglo a contratos que, a pesar de ajustarse a la definición de arrendamiento en virtud de la NIIF 16, tienen la consideración de las exenciones otorgadas por la norma con respecto a arrendamientos a corto plazo, y arrendamientos para los cuales el activo subyacente es de bajo valor. En este sentido, dada la naturaleza de la actividad del Grupo, los activos se alquilan normalmente para acometer las diferentes fases de un proyecto por periodos que son inferiores a un año o que son considerados de bajo valor (inferiores a 5.000 euros o su equivalente en otra moneda).
- Acuerdos que no son arrendamientos tal y como se define en la NIIF 16, dado que no transmiten el derecho a controlar el uso de un activo identificado o, incluso si se especifica un activo, el proveedor tiene el derecho sustantivo de sustituir el activo a lo largo del periodo de uso. Esto es especialmente frecuente en los proyectos de construcción.

**SECCIÓN 4: ACTIVOS Y PASIVOS COMERCIALES CORRIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

Esta sección comprende las notas relativas a Existencias (Nota 4.1), Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo (Nota 4.2), así como a Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo (Nota 4.3). El saldo neto de dichas partidas se denomina capital circulante.

Esta distinción entre activos y pasivos corrientes y no corrientes se realiza sobre la base de si se espera o no que el activo o el pasivo se recupere o se liquide en el curso ordinario del ciclo mercantil de la sociedad. Existe la presunción de que, por lo general, el ciclo económico dura un año, pero pueden existir activos y pasivos que se utilizan para actividades en las que se considera que las operaciones duran un plazo superior a un año y que deberían considerarse como activos y pasivos corrientes, específicamente en relación con la actividad de construcción, ya que la duración de un contrato de construcción es superior a un año.

Los principales movimientos durante 2025 corresponden al incremento de los acreedores comerciales a corto plazo, debido principalmente al aumento de las obras certificadas por adelantado y de los acreedores comerciales, principalmente en el negocio de Construcción, compensado parcialmente por la reducción de las cuentas a cobrar a corto plazo, debido principalmente a la liquidación del préstamo con AGS (235 millones de euros), tras la finalización de la venta de la participación del Grupo en AGS (Nota 1.1.4.).

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Existencias	492	(28)	–	76	540
Deudores comerciales a corto plazo	1.625	(68)	(54)	257	1.761
Otras cuentas a cobrar a corto plazo	602	(14)	(3)	(101)	484
Acreedores comerciales a corto plazo	(3.401)	174	14	(415)	(3.627)
Otras cuentas a pagar a corto plazo	(502)	10	24	(84)	(553)
<b>TOTAL</b>	<b>(1.182)</b>	<b>75</b>	<b>(19)</b>	<b>(267)</b>	<b>(1.395)</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Existencias	458	13	–	21	492
Deudores comerciales a corto plazo	1.354	24	1	248	1.625
Otras cuentas a cobrar a corto plazo	324	5	–	274	602
Acreedores comerciales a corto plazo	(3.227)	(57)	(3)	(115)	(3.401)
Otras cuentas a pagar a corto plazo	(419)	(6)	6	(83)	(502)
<b>TOTAL</b>	<b>(1.511)</b>	<b>(21)</b>	<b>4</b>	<b>345</b>	<b>(1.182)</b>

La sección 4.4 incluye un análisis más detallado de las partidas de balance relacionadas con el reconocimiento de ingresos de contratos con clientes en el negocio de Construcción, incorporando los desgloses requeridos por la NIIF 15 con relación a dichos contratos.

**4.1. EXISTENCIAS**

La composición del saldo de Existencias a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Existencias comerciales	26	–	1	10	37
Materias primas y otros aprovisionamientos	343	(17)	(1)	69	394
Costes de licitación y costes de movilización	124	(10)	–	(4)	109
<b>Existencias</b>	<b>492</b>	<b>(28)</b>	<b>–</b>	<b>76</b>	<b>540</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Existencias comerciales	20	–	–	6	26
Materias primas y otros aprovisionamientos	303	10	–	30	343
Costes de licitación y costes de movilización	135	3	–	(15)	124
<b>Existencias</b>	<b>458</b>	<b>13</b>	<b>–</b>	<b>21</b>	<b>492</b>

Las existencias comerciales corresponden principalmente a la actividad de Construcción (37 millones de euros en 2025, frente a los 26 millones de euros en 2024).

Los movimientos durante 2025 en materias primas y otros aprovisionamientos excluyendo los tipos de cambio (69 millones de euros), corresponden principalmente al negocio de Construcción, fundamentalmente a la actividad en Polonia por 26 millones de euros (-4 millones de euros en 2024) y a la actividad en Estados Unidos por un importe de 20 millones de euros (23 millón de euros en 2024), así como al negocio de Energía (35 millones de euros), principalmente en Chile (21 millones de euros) y en Estados Unidos por un importe de 14 millones de euros.

Las existencias se valoran al valor de adquisición utilizando el método del coste medio ponderado, aplicado de forma coherente a las partidas con características similares.

Tanto para los costes de licitación como para los costes de movilización, la amortización se realiza de forma sistemática, de acuerdo con la transferencia a los clientes de bienes y servicios relacionados con el activo, lo que supuso una variación de -4 millones de euros durante 2025, sobre todo en Estados Unidos y Canadá.

#### 4.2. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO

Se presenta a continuación el detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.625	(68)	(54)	257	1.761
Otras cuentas a cobrar	602	(14)	(3)	(101)	484
<b>TOTAL CUENTAS A COBRAR</b>	<b>2.228</b>	<b>(81)</b>	<b>(57)</b>	<b>156</b>	<b>2.245</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.353	24	1	248	1.625
Otras cuentas a cobrar	324	5	—	274	602
<b>TOTAL CUENTAS A COBRAR</b>	<b>1.677</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>522</b>	<b>2.228</b>

##### a) Clientes por ventas y prestación de servicios

La composición de los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Clientes	1.088	(37)	(27)	121	1.145
Provisiones clientes	(227)	2	—	10	(215)
<b>Clientes netos</b>	<b>861</b>	<b>(35)</b>	<b>(26)</b>	<b>130</b>	<b>929</b>
Obra ejecutada pendiente de certificar	573	(21)	(25)	160	686
Retenciones	191	(11)	(2)	(32)	145
<b>CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS</b>	<b>1.625</b>	<b>(68)</b>	<b>(54)</b>	<b>257</b>	<b>1.761</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Clientes	963	13	1	111	1.088
Provisiones clientes	(216)	(1)	—	(10)	(227)
<b>Clientes netos</b>	<b>748</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>101</b>	<b>861</b>
Obra ejecutada pendiente de certificar	446	10	—	118	573
Retenciones	160	3	—	28	191
<b>CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS</b>	<b>1.353</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>248</b>	<b>1.625</b>

La variación del epígrafe “Resto” (257 millones de euros), se explica principalmente por el incremento en Construcción (197 millones de euros en 2025 y 288 millones de euros en 2024), impulsado por el crecimiento de la actividad durante el año.

Además, el epígrafe “Clientes” incluye cobros de *factoring* sin recurso por un importe de 11 millones de euros en 2024. En 2025 no se reconoció ningún saldo relacionado con el *factoring* sin recurso.

A continuación, se detallan las principales deudas que existen con clientes, desglosando por tipo de deudor a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

A 31.12.2025 (Millones de euros)	CONSTRUCCIÓN		RESTO Y AJUSTES		TOTAL
Públicos	1.080	68 %	105	n.a.	1.185
Privados	367	23 %	95	n.a.	461
Grupo y asociadas	146	9 %	(31)	n.a.	115
<b>TOTAL</b>	<b>1.593</b>	<b>100 %</b>	<b>168</b>	<b>N.A.</b>	<b>1.761</b>

  

A 31.12.2024 (Millones de euros)	CONSTRUCCIÓN		RESTO Y AJUSTES		TOTAL
Públicos	820	57 %	138	n.a.	958
Privados	458	31 %	75	n.a.	533
Grupo y asociadas	186	12 %	(52)	n.a.	134
<b>TOTAL</b>	<b>1.465</b>	<b>100 %</b>	<b>161</b>	<b>N.A.</b>	<b>1.625</b>

Para la gestión del riesgo de crédito de clientes, el Grupo tiene establecidas medidas tanto previas a la contratación, tales como consultas a registros de morosidad, ratings o estudios de solvencia; como durante la ejecución de las obras (seguimiento de incidencias contractuales, impagos, etc.).

La variación de la provisión de clientes ha sido como sigue:

(Millones de euros)	2025	2024
<b>Saldo inicial</b>	<b>227</b>	<b>216</b>
Cargos a la cuenta de pérdidas y ganancias:	(2)	10
Dotaciones	8	16
Reversiones	(10)	(7)
Aplicaciones	(7)	–
Efecto tipo de cambio	(2)	1
Traspasos y otros	–	–
<b>Saldo final</b>	<b>215</b>	<b>227</b>

La dirección del Grupo considera que el valor contable de las cuentas de acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

#### b) Otras cuentas a cobrar

La composición de los saldos de otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Anticipos entregados a proveedores	83	(8)	–	37	112
Cuentas a cobrar varias y otros activos financieros a corto plazo	343	(3)	(4)	(154)	182
Cuentas a cobrar proyectos infraestructuras	4	–	–	–	4
Créditos con las Administraciones Públicas	172	(2)	1	15	185
<b>OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>602</b>	<b>(14)</b>	<b>(3)</b>	<b>(101)</b>	<b>484</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Anticipos entregados a proveedores	67	3	–	13	83
Cuentas a cobrar varias y otros activos financieros a corto plazo	110	1	–	233	343
Cuentas a cobrar proyectos infraestructuras	4	–	–	–	4
Créditos con las Administraciones Públicas	144	1	–	28	172
<b>OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>324</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>274</b>	<b>602</b>

El principal movimiento en este epígrafe durante 2025, expuesto en la partida “Cuentas a cobrar varias y otros activos financieros a corto plazo”, corresponde a la liquidación del préstamo con AGS (195 millones de libras, 235 millones de euros) tras la finalización de la venta de la participación del Grupo en AGS (Nota 1.1.4).

### 4.3. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO

Se presenta a continuación el detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Acreedores comerciales	1.781	(54)	(11)	87	1.803
Obra certificada por anticipado	1.227	(101)	(3)	323	1.445
Anticipos	392	(19)	–	6	379
Otros acreedores no comerciales	502	(10)	(24)	84	553
<b>ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>3.902</b>	<b>(184)</b>	<b>(38)</b>	<b>500</b>	<b>4.180</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Acreedores comerciales	1.698	29	2	53	1.781
Obra certificada por anticipado	1.124	26	–	77	1.227
Anticipos	406	1	–	(14)	392
Otros acreedores no comerciales	419	6	(6)	83	502
<b>ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>3.646</b>	<b>63</b>	<b>(4)</b>	<b>198</b>	<b>3.902</b>

#### a) Acreedores comerciales

A continuación, se presenta el desglose del epígrafe de acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Acreedores comerciales	1.203	(47)	(13)	17	1.160
Acreedores comerciales enviados a <i>confirming</i>	317	–	2	53	372
Retenciones realizadas a proveedores	261	(8)	–	17	271
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	<b>1.781</b>	<b>(54)</b>	<b>(11)</b>	<b>87</b>	<b>1.803</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Acreedores comerciales	1.158	24	2	20	1.203
Acreedores comerciales enviados a <i>confirming</i>	281	–	–	35	317
Retenciones realizadas a proveedores	259	5	–	(2)	261
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	<b>1.698</b>	<b>29</b>	<b>2</b>	<b>53</b>	<b>1.781</b>

La partida de acreedores comerciales experimenta un incremento de 23 millones de euros respecto al saldo registrado a 31 de diciembre de 2024. Excluyendo el impacto por tipo de cambio y variaciones de perímetro, la variación de los acreedores comerciales se incrementa 87 millones de euros, principalmente en el negocio de Construcción (43 millones de euros), sobre todo en España y Polonia, así como en el negocio de Energía (23 millones de euros), destacando la actividad en España y Chile.

El Grupo ofrece a sus proveedores la opción de utilizar acuerdos de *confirming* para que estos puedan recibir el pago anticipado de sus facturas a través de los bancos. Los proveedores pueden optar por participar en este acuerdo a su discreción.

Los proveedores que participan en estos acuerdos de *confirming* reciben el pago anticipado de las facturas de a través de los bancos, pagando una comisión al proveedor financiero. En las fechas de vencimiento y sin ninguna extensión más allá de las fechas originales acordadas con los proveedores, el Grupo pagará a los bancos en los mismos términos. Además, no existen garantías especiales que aseguren estos pagos.

Todos los acreedores comerciales a pagar que pueden utilizar estos acuerdos de *confirming* están incluidos en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar en el estado consolidado de situación financiera y dentro de acreedores comerciales en la tabla anterior, independientemente de si han decidido obtener el pago anticipado de los bancos. De los 372 millones de euros (317 millones en 2024) en acreedores comerciales a pagar enviadas a *confirming*, 172 millones de euros se han pagado anticipadamente a los proveedores a 31 de diciembre de 2025.

Como se muestra en la tabla superior, los acreedores comerciales enviados a *confirming*, donde se registran los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de *confirming*, experimenta un incremento de 53 millones de euros respecto al saldo a 31 de diciembre de 2024. Este incremento corresponde a la diferencia entre los pagos realizados durante el año y las nuevas facturas pendiente de pagar a diciembre de 2025.

No hubo variaciones no monetarias significativas en el valor contable de los acreedores comerciales a pagar, como el efecto de combinaciones de negocios o diferencias de cambio, incluidos en el acuerdo de financiación de proveedores del Grupo.

La Dirección del Grupo considera que el valor contable de las cuentas de acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

#### b) Obra certificada por anticipado y anticipos de clientes

Se recogen en este epígrafe:

- El importe de obra certificada por anticipado (ver definición en las Notas 4.4 y 1.3.3.4) ha experimentado un incremento de 323 millones de euros frente al saldo reconocido a diciembre de 2024 (excluyendo el impacto por tipo de cambio y variaciones de perímetro). De estos 323 millones de euros, 280 millones corresponden al negocio de Construcción, debido al cobro anticipado de efectivo según el porcentaje de finalización de los proyectos.
- El saldo de anticipos de clientes (véase definición en Nota 4.4) se incrementó en 6 millones de euros frente a diciembre 2024.

#### c) Otros acreedores no comerciales

El detalle del epígrafe “Otros acreedores no comerciales” es el siguiente:

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Remuneraciones pendientes de pago	254	(4)	(19)	22	252
Cuentas a pagar por impuestos	176	(3)	(6)	6	173
Otras cuentas a pagar	72	(3)	1	57	127
<b>OTROS ACREEDORES NO COMERCIALES</b>	<b>502</b>	<b>(10)</b>	<b>(24)</b>	<b>84</b>	<b>553</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Remuneraciones pendientes de pago	227	3	(1)	25	254
Cuentas a pagar por impuestos	162	2	(5)	17	176
Otras cuentas a pagar	30	2	–	41	72
<b>OTROS ACREEDORES NO COMERCIALES</b>	<b>419</b>	<b>6</b>	<b>(6)</b>	<b>83</b>	<b>502</b>

El principal movimiento del periodo se refiere a la reclasificación de los préstamos participativos con intereses, concedidos por el Gobierno central español a la concesión de Autovía de Aragón dentro de la línea de negocio de Autopistas, de pasivo no corriente a pasivo corriente por un importe de 57 millones de euros (Nota 6.4).

#### 4.4. INFORMACIÓN RELATIVA A SALDOS DE BALANCE DE CONTRATOS CON CLIENTES Y OTROS DESGLOSES RELATIVOS A LA NIIF 15

##### Saldos de balance relativos a NIIF 15

Como se indica en la Nota 1.3.3.4 relativa a la política de reconocimiento de ingresos en contratos (NIIF 15), en aquellos contratos en los que las obligaciones de desempeño se miden a lo largo del tiempo, sistemáticamente se analiza contrato a contrato la diferencia entre los ingresos reconocidos por los servicios prestados y los importes efectivamente facturados al cliente.

Si la facturación es menor que los ingresos reconocidos, la diferencia se registra como un activo denominado obra ejecutada pendiente de certificar, dentro del epígrafe de “Clientes por ventas y prestación de servicios” (Nota 4.2), mientras que si el ingreso reconocido es inferior al importe facturado se reconoce un pasivo denominado obra certificada por anticipado, dentro del epígrafe de “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo” (Nota 4.3).

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción, se acuerdan pagos en concepto de anticipos que son realizados por el cliente al inicio del contrato y cuyo saldo se va liquidando, según un calendario específico, contra las diferentes certificaciones a medida que la obra se ejecuta. Estos importes se contabilizan como “pagos anticipados”.

Todos estos saldos figuran en los pasivos del balance dentro del epígrafe “Acreedores comerciales” (Nota 4.3.a).

En contrapartida a los anticipos, en algunos contratos el cliente retiene parte de cada certificación en garantía del cumplimiento de determinadas obligaciones contractuales, no produciéndose la devolución hasta la liquidación definitiva del contrato. Dichos saldos figuran en los activos del balance como “Retenciones” dentro del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” (Nota 4.2.a).

A diferencia del concepto de obra ejecutada pendiente de certificar y de obra certificada por anticipado, los anticipos y las retenciones son saldos que implican un impacto futuro en caja, ya que en el caso de los anticipos se producirá un menor cobro a futuro en la medida en que los mismos son descontados de las certificaciones, mientras que las retenciones implicarán mayor cobro futuro, ya que los clientes procederán a su devolución en la medida en que las obras sean liquidadas. Por lo tanto, estos pagos anticipados no se presentan como un pasivo contractual debido a su naturaleza distinta y su impacto en los flujos de efectivo futuros. En consecuencia, no se presentan en términos netos frente a los activos y pasivos contractuales.

A continuación, se presenta un desglose de los importes reconocidos por estos conceptos a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Millones de euros	2024	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2025
Obra ejecutada pendiente de certificar	573	(21)	(25)	160	686
Retenciones	191	(11)	(2)	(32)	145
<b>Total activos de contratos con clientes</b>	<b>764</b>	<b>(32)</b>	<b>(27)</b>	<b>127</b>	<b>832</b>
Obra certificada por anticipado	1.227	(101)	(3)	323	1.445
Anticipos	392	(19)	–	6	379
<b>Total pasivos de contratos con clientes</b>	<b>1.619</b>	<b>(120)</b>	<b>(3)</b>	<b>328</b>	<b>1.824</b>

Millones de euros	2023	Tipo de cambio	Variaciones del perímetro de consolidación	Otros	2024
Obra ejecutada pendiente de certificar	446	10	–	118	573
Retenciones	160	3	–	28	191
<b>Total activos de contratos con clientes</b>	<b>606</b>	<b>13</b>	<b>–</b>	<b>146</b>	<b>764</b>
Obra certificada por anticipado	1.124	26	–	77	1.227
Anticipos	406	1	–	(14)	392
<b>Total pasivos de contratos con clientes</b>	<b>1.530</b>	<b>27</b>	<b>–</b>	<b>63</b>	<b>1.619</b>

El saldo a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 de la obra ejecutada pendiente de certificar correspondía principalmente a las cifras relativas a ingresos del contrato principal firmado con el cliente, ya que conforme a la política general establecida en el Grupo solo pueden reconocerse aquellos trabajos vencidos y pagaderos, esto es, que estén aprobados por el cliente. Las reclamaciones solo se incluyen aquellos casos en los que se considera altamente probable que no haya una reversión de ingresos en el futuro.

En general, las obligaciones de desempeño de las actividades de construcción se satisfacen a lo largo del tiempo por lo que el saldo de dicho epígrafe corresponde fundamentalmente a diferencias entre los importes ejecutados y certificados, motivadas por diferencias temporales en el proceso de certificación y revisión por parte del cliente, hitos de facturación o calendario de certificaciones.

##### Otros desgloses relativos a NIIF 15:

##### Ingresos relativos a contratos de clientes:

Del total de ingresos reconocidos en 2025 (9.024 millones de euros y 8.339 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente) (Nota 2.1 Ingresos de explotación) 9.516 millones de euros corresponden a los ingresos procedentes de contratos con clientes, lo que representó un 98,9% de los ingresos reconocidos (98,7% y 97,9% en 2024 y 2023, respectivamente)

Millones de euros	2025	2024	2023
Construcción	7.455	7.091	6.909
Autopistas	1.361	1.236	1.071
Aeropuertos	111	90	8
Resto segmentos	589	607	351
<b>Ingresos relacionados con contratos con clientes</b>	<b>9.516</b>	<b>9.024</b>	<b>8.339</b>

La siguiente tabla muestra un desglose de los ingresos pendientes de reconocimiento en relación con las obligaciones de desempeño no cumplidas al final del ejercicio por área de negocio e incluye una estimación sobre los años en los que está previsto que se materialice en ingresos.

INGRESOS	2025	2026	2027	2028	2029 y posteriores	TOTAL
Construcción	6.942	4.407	2.572	1.070	2.447	17.438
Energía y otros	523	286	74	60	294	1.237
<b>Total</b>	<b>7.465</b>	<b>4.693</b>	<b>2.646</b>	<b>1.130</b>	<b>2.741</b>	<b>18.675</b>

En 2025, el total de contratos en vigor es de 773 para las actividades de Construcción (738 contratos en 2024) y 202 contratos de Energía (138 contratos en 2024).

**SECCIÓN 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FINANCIACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

Las notas de esta sección describen la evolución de la estructura financiera de Ferrovial, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, analizando tanto los cambios en el patrimonio neto (Nota 5.1), como la tesorería y equivalentes y la deuda financiera (Nota 5.2), desglosada entre las sociedades proyecto y exproyecto. Igualmente se describe la exposición a los principales riesgos financieros y las políticas de gestión de los mismos (Nota 5.4), así como los derivados que tiene contratados en relación con dichas políticas (Nota 5.5).

A 31 de diciembre de 2025, el patrimonio neto de la Sociedad (Nota 5.1) atribuido a los accionistas alcanzaba los 5.908 millones de euros, lo que supone una variación con respecto al ejercicio anterior de -167 millones de euros, que se explica principalmente por el beneficio neto del ejercicio (888 millones de euros), compensado por los dividendos en efectivo y las compras de acciones propias (-657 millones de euros), y el efecto negativo de los ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto (-509 millones de euros), debido al impacto negativo de las diferencias de conversión del ejercicio (-434 millones de euros).

<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS</b>	<b>(Millones de euros)</b>
<b>Saldo final a 31/12/2024</b>	<b>6.075</b>
Resultado neto	888
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	(509)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	93
Dividendo en efectivo y compras de acciones propias	(657)
Sistemas retributivos vinculados a la acción	15
Otros	3
<b>Saldo final a 31/12/2025</b>	<b>5.908</b>

En cuanto a las deudas de proyectos de infraestructuras, la variación durante 2025 se debe fundamentalmente al efecto del tipo de cambio (-904 millones de euros) y al impacto de las variaciones de perímetro relacionados con la clasificación a mantenidos para la venta de Transchile Charrúa Transmisión, S.A. (-93 millones de euros). El aumento de 214 millones de euros se debe principalmente a las disposiciones en Misae Solar IV LLC para financiar la construcción de una planta solar en Texas.

<b>DEUDAS SOCIEDADES PROYECTO DE INFRAESTRUCTURAS</b>	<b>(Millones de euros)</b>
<b>Saldo final a 31/12/2024</b>	<b>8.400</b>
Disposiciones netas	214
Impacto tipo de cambio	(904)
Variaciones del perímetro de consolidación	(93)
<b>Saldo final a 31/12/2025</b>	<b>7.617</b>

En cuanto a las deudas de sociedades exproyectos, la variación durante el ejercicio se debe fundamentalmente al reembolso del préstamo sindicado en enero de 2025 (-252 millones de euros) y a la reducción de los Euro Commercial Paper (ECPs) emitidos al cierre de diciembre de 2025 (-199 millones de euros), parcialmente compensado por la variación en bonos corporativos producido durante el ejercicio. También cabe mencionar el reembolso del bono emitido en marzo de 2017 con vencimiento en marzo de 2025 (500 millones de euros), la emisión de un nuevo bono el 16 de enero de 2025 (500 millones de euros) con un tipo de interés del 3,250% y vencimiento en enero de 2030, y un nuevo bono convertible no dilutivo emitido el 20 de noviembre de 2025, con un valor contable de 355 millones de euros.

<b>DEUDAS DE SOCIEDADES EXPROYECTO DE INFRAESTRUCTURA</b>	<b>(Millones de euros)</b>
<b>Saldo final a 31/12/2024</b>	<b>2.886</b>
Disposiciones netas	(65)
Impacto tipo de cambio	(5)
Variaciones del perímetro de consolidación	(7)
<b>Saldo final a 31/12/2025</b>	<b>2.810</b>

## 5.1. PATRIMONIO NETO

### 5.1.1 Cambios en el patrimonio neto

A continuación, se presenta el desglose de los principales impactos en el patrimonio neto durante 2025 y 2024:

	Atribuido a los accionistas	Atribuido a socios externos	Total patrimonio neto
<b>Patrimonio neto a 01.01.2024</b>	<b>3.766</b>	<b>2.113</b>	<b>5.879</b>
Resultado consolidado del ejercicio	3.239	251	3.490
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	125	4	129
Diferencias de conversión	33	106	139
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	158	110	268
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(15)	–	(15)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>3.382</b>	<b>361</b>	<b>3.743</b>
Dividendo en efectivo	(130)	–	(130)
Otros dividendos	–	(446)	(446)
Compras de acciones propias	(701)	–	(701)
<b>DIVIDENDO EN EFECTIVO Y COMPRAS DE ACCIONES PROPIAS</b>	<b>(831)</b>	<b>(446)</b>	<b>(1.277)</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	–	22	22
Sistemas retributivos vinculados a la acción	13	–	13
Otras recompras de acciones propias	(272)	–	(272)
Otros movimientos	17	(5)	12
<b>OTRAS OPERACIONES</b>	<b>(242)</b>	<b>17</b>	<b>(225)</b>
<b>Patrimonio neto a 31.12.2024</b>	<b>6.075</b>	<b>2.045</b>	<b>8.120</b>
Resultado consolidado del ejercicio	888	262	1.150
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	(75)	(7)	(82)
Diferencias de conversión	(434)	(186)	(620)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	(509)	(193)	(702)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	93	–	93
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>472</b>	<b>69</b>	<b>541</b>
Dividendo en efectivo	(156)	–	(156)
Otros dividendos	–	(368)	(368)
Compras de autocartera	(501)	–	(501)
<b>DIVIDENDO EN EFECTIVO Y COMPRAS DE ACCIONES PROPIAS</b>	<b>(657)</b>	<b>(368)</b>	<b>(1.025)</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	–	6	6
Sistemas retributivos vinculados a la acción	15	–	15
Otras recompras de autocartera	–	–	–
Otros movimientos	3	5	8
<b>OTRAS OPERACIONES</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>29</b>
<b>Patrimonio neto a 31.12.2025</b>	<b>5.908</b>	<b>1.757</b>	<b>7.665</b>

A continuación, se detallan los principales movimientos en fondos propios durante los ejercicios 2025 y 2024, cuya evolución ha supuesto una disminución de -167 millones de euros en 2025 y un aumento de 2.309 millones de euros en 2024 en el patrimonio neto atribuible a los accionistas. La disminución para 2025 se debe fundamentalmente a los ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio y a las retribuciones a los accionistas, parcialmente compensada por el resultado neto del ejercicio.

El resultado consolidado de 2025 y 2024 atribuible a la sociedad dominante ascendió a 888 y 3.239 millones de euros, respectivamente.

Los ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio corresponden a:

- Instrumentos de cobertura: reconocimiento de las diferencias de valor de los instrumentos derivados contratados designados como coberturas, en su parte eficiente, detallados en la Nota 5.5, con un impacto de -75 millones de euros en 2025, de los que -88 millones corresponden a sociedades por integración global, 18 millones a sociedades puestas en equivalencia y -5 millones de euros a sociedades mantenidas para la venta, frente a 125 millones de euros en 2024, de los que 104 millones de euros corresponden a las sociedades por integración global, 21 millones de euros a sociedades puestas en equivalencia y 0 millones de euros a las sociedades mantenidas para la venta.
- Diferencias de conversión: en 2025, las monedas en las que Ferrovial mantiene una mayor exposición en términos de patrimonio neto (rupia india, dólar canadiense y dólar estadounidense principalmente), tal y como se detalla en la Nota 5.4.b, han generado unas diferencias de conversión de -434 millones de euros atribuidas a la sociedad dominante, correspondientes principalmente a la depreciación de la rupia india (-159 millones de euros), derivadas de las inversiones en IRB Infrastructure Developers Limited (IRB) e IRB Infrastructure Trust (Private InvIT) descritas en Nota 3.5., y también debido a la depreciación del dólar estadounidense (-188 millones de euros) y del dólar canadiense (-84 millones de euros). En 2024, las monedas en las que Ferrovial mantiene una mayor exposición en términos de patrimonio neto (dólar canadiense, dólar estadounidense y rupia india principalmente), han generado unas diferencias de conversión de 33 millones de euros para la sociedad dominante, correspondientes principalmente al dólar estadounidense (33 millones de euros), dólar canadiense (-12 millones de euros) y rupia india (18 millones de euros). Estas diferencias de conversión se presentan neteadas del efecto de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio contratados por el Grupo para compensar este impacto (Nota 5.5), fundamentalmente relacionados con el dólar estadounidense y el dólar canadiense. La depreciación de estas monedas ha repercutido en la evolución de los principales activos y pasivos del Grupo durante el ejercicio (Nota 5.4).

Importes transferidos de otro resultado global a la cuenta de pérdidas y ganancias:**A 31 de diciembre de 2025**

Este impacto refleja la reclasificación desde otro resultado global a resultados de los importes acumulados en patrimonio (93 millones de euros), principalmente relacionados con las diferencias de conversión (83 millones de euros) debido a la desinversión del negocio de servicios a la minería en Chile (20 millones de euros), la disolución de algunas empresas no pertenecientes a la zona euro (63 millones de euros), de los cuales 25 millones de euros corresponden a la sociedad holding que posee la participación en AGS, compensando el impacto de la desinversión ejecutada en enero de 2025, y los derivados que cubren las operaciones de desinversión (3 millones de euros) también relacionados con la desinversión de la participación en AGS, tal y como se describe en la Nota 1.1.4.

**A 31 de diciembre de 2024**

Este impacto se recoge en la reclasificación desde otro resultado global a los resultados de los importes acumulados en el patrimonio neto (-15 millones de euros), relacionados con las diferencias de conversión (55 millones de euros) y los derivados que cubren las operaciones de desinversión (-84 millones de euros), destacando la desinversión del 19,75% en HAH, además de otras desinversiones que se describen en la Nota 1.1.4 (participación del 5% en IRB Infrastructure Developers, participación del 24,78% en Grupo Serveo, S.L. y las ventas de algunos activos de autopistas disponibles por puesta en equivalencia).

Dividendo en efectivo y compras de acciones propias:

Ferrovial usa un sistema de retribución flexible al accionista (dividendo flexible), por el cual estos pueden, a libre elección, optar por recibir acciones o un importe en efectivo. Durante 2025, se aprobaron y ejecutaron dos dividendos flexibles. Por último, en diciembre se aprobó un dividendo pagado en efectivo, siguiendo el mismo enfoque usado en 2024.

Dividendo en efectivo

- Primer dividendo flexible: El 13 de mayo de 2025 Ferrovial SE anunció un dividendo flexible a cuenta, pagadero en efectivo o en acciones a elección del accionista, con cargo a las reservas de Ferrovial. El 21 de mayo de 2025 Ferrovial anunció que el dividendo en efectivo ascendía a 0,3182 euros por acción. El 23 de junio de 2025 Ferrovial anunció el ratio de este dividendo flexible a cuenta, que fue de una acción nueva de Ferrovial por cada 140,8733 acciones existentes de Ferrovial. El 82,48% de las acciones de Ferrovial en circulación recibió el dividendo en forma de nuevas acciones de Ferrovial y se emitieron 4.195.421 nuevas acciones. El dividendo pagado en efectivo en relación con este primer dividendo flexible fue de 40 millones de euros.
- Segundo dividendo flexible: El 15 de octubre de 2025, Ferrovial SE anunció un dividendo flexible a cuenta, pagadero en efectivo o en acciones a elección del accionista, con cargo a las reservas de Ferrovial. El 23 de octubre de 2025 Ferrovial anunció que el dividendo en efectivo ascendía a 0,4769 euros por acción de Ferrovial. El 20 de noviembre de 2025 Ferrovial anunció el ratio de este dividendo flexible a cuenta, que fue de una acción nueva de Ferrovial por cada 114,8368 acciones existentes de Ferrovial. El 82,12% de las acciones de Ferrovial en circulación recibió el dividendo en forma de nuevas acciones de Ferrovial y, para este segundo dividendo flexible, se entregaron a los accionistas 5.128.453 acciones propias en circulación. El dividendo pagado en efectivo en relación con este segundo dividendo flexible fue de 61 millones de euros.
- Por último, se aprobó y pagó un dividendo en efectivo el 22 de diciembre de 2025, que ascendió a 55 millones de euros.

Como consecuencia de las tres operaciones descritas anteriormente, el dividendo total pagado en efectivo durante 2025 ascendió a 156 millones de euros (130 millones de euros en 2024).

Compras de acciones propias

En 2025, se adquirieron 11.006.460 acciones propias, por un importe de 501 millones de euros (972 millones de euros en 2024).

Sistemas retributivos vinculados a la acción:

El impacto de nuestros sistemas retributivos reconocido en el patrimonio neto de la Sociedad ascendió a 15 millones de euros en 2025 (con un impacto de contrapartida a través de la cuenta de pérdidas y ganancias de -14 millones de euros (Nota 6.6)).

**5.1.2 Componentes del patrimonio neto**

A continuación, se presenta una explicación de cada una de las partidas del patrimonio neto, tal y como se presenta en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto:

**a) Capital social**

A 31 de diciembre de 2025, el capital social totalmente suscrito y desembolsado asciende a 7.337.554 euros (7.295.600 euros en 2024), correspondiente a Ferrovial SE como sociedad holding dominante del Grupo (véase Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto). El capital social está integrado por 733.755.372 acciones ordinarias (729.559.951 acciones ordinarias en 2024) de una única clase con un valor nominal de un céntimo de euro (0,01 euros) cada una. Los movimientos durante el ejercicio, que se detallan en la siguiente tabla, corresponden con las nuevas acciones de Ferrovial emitidas mencionadas en la sección anterior.

ACCIONES	NÚMERO	NOMINAL
Saldo inicial 01.01.2025	729.559.951	7.295.600
Dividendo flexible	4.195.421	41.954
Reducción de capital	—	—
<b>ACCIONES FINAL 31.12.2025</b>	<b>733.755.372</b>	<b>7.337.554</b>

ACCIONES	NÚMERO	NOMINAL
Saldo inicial 01.01.2024	740.688.365	7.406.884
Dividendo flexible	12.122.194	121.222
Reducción de capital	(23.250.608)	(232.506)
<b>ACCIONES FINAL 31.12.2024</b>	<b>729.559.951</b>	<b>7.295.600</b>

A 31 de diciembre de 2025, las sociedades con una participación superior al 10% eran Rijn Capital S.A.R.L., que ostentaban el 21,53% de las acciones y están controladas por el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, Rafael del Pino y Calvo Sotelo y TCI Fund Management Ltd., que ostentaba el 10,03% de las acciones. A 31 de diciembre de 2024, la única sociedad con una participación superior al 10% era Rijn Capital S.A.R.L., que ostentaba el 21,31% de las acciones.

A 31 de diciembre de 2025, las acciones de la sociedad dominante están admitidas a negociación en el Euronext de Ámsterdam, un mercado regulado de Euronext Amsterdam N.V. (la “Bolsa de Países Bajos”), el Nasdaq en Estados Unidos y la Bolsa de España, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

#### b) Prima de emisión

A 31 de diciembre de 2025 la prima de emisión ascendía a 4.316 millones de euros (4.316 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), no habiéndose registrado ajustes. Esta prima de emisión se clasifica como reservas de libre disposición.

#### c) Acciones propias

A lo largo de los ejercicios 2025 y 2024 se han producido los siguientes movimientos:

OPERACIÓN REALIZADA/OBJETIVO	Nº ACCIONES COMPRADAS	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES
<b>Saldo a 31.12.2024</b>			<b>7.753.399</b>
Reducción de capital	–	–	–
Sistemas retributivos	–	(502.215)	(502.215)
Acciones propias compradas/aplicadas al objetivo	11.006.460	(5.128.453)	5.878.007
<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>11.006.460</b>	<b>(5.630.668)</b>	<b>13.129.191</b>

OPERACIÓN REALIZADA/OBJETIVO	Nº ACCIONES COMPRADAS	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES
<b>Saldo a 31.12.2023</b>			<b>4.759.310</b>
Reducción de capital	19.586.744	(23.250.608)	(3.663.864)
Sistemas retributivos	–	(511.587)	(511.587)
Acciones propias compradas/aplicadas al objetivo	7.169.540	–	7.169.540
<b>Saldo a 31.12.2024</b>	<b>26.756.284</b>	<b>(23.762.195)</b>	<b>7.753.399</b>

Como se comenta en la sección anterior, a lo largo del ejercicio 2025 se han adquirido 11.006.460 acciones propias a un precio medio de 45,55 euros por acción, con un desembolso total de 501 millones de euros (26.756.284 acciones propias a un precio medio de 36,34 euros por acción por importe de 972 millones de euros en 2024). Estas acciones corresponden a tres programas de recompra.

Según consta en los estados financieros consolidados del Grupo del periodo cerrado a 31 de diciembre de 2024, el 23 de agosto de 2024 Ferrovial SE anunció un programa de recompra de conformidad con la autorización concedida por la Junta de Accionistas que tuvo lugar el 11 de abril de 2024. El objetivo era recomprar acciones de Ferrovial en el contexto de diferentes acciones corporativas (tales como, por ejemplo, incentivos en acciones para empleados, colocación de acciones en el mercado o amortización de las acciones recompradas). El programa se autorizó por un importe máximo de 30 millones de acciones y una inversión máxima de 300 millones de euros, y para el periodo comprendido entre el 26 de agosto de 2024 y el 28 de febrero de 2025 (ambos inclusive). El 13 de diciembre de 2024, Ferrovial SE anunció que aumentaba este programa de recompra y que prorrogaba su plazo, ampliando su duración hasta el 30 de mayo de 2025 (incluido) y aumentando su inversión máxima a 300 millones de euros, alcanzando la inversión máxima de 600 millones de euros. Durante 2025, se han adquirido 6.300.460 acciones propias, representando un desembolso total de 266 millones de euros. El 2 de junio de 2025, Ferrovial SE anunció la finalización de este programa de recompra.

El 14 de marzo de 2025, Ferrovial SE anunció un nuevo programa de recompra de acciones, con el objetivo de reducir el capital social para compensar la ampliación de capital derivada de este programa. El programa se autorizó por un importe máximo de 15 millones de acciones y una inversión máxima de 500 millones de euros, y para un periodo que comienza el día de negociación siguiente a la finalización del programa de recompra (anunciado al mercado el 23 de agosto de 2024) hasta el 29 de mayo de 2025 (ambos incluidos). El 12 de diciembre de 2025, Ferrovial SE anunció la finalización de este programa de recompra. Durante 2025, se han adquirido 4.200.000 acciones propias, representando un desembolso total de 207 millones de euros.

El 12 de diciembre de 2025, Ferrovial también anunció un nuevo programa de recompra. El objetivo era recomprar acciones de Ferrovial en el contexto de acciones relacionadas con proyectos futuros en consonancia con los objetivos estratégicos que Ferrovial pretende alcanzar, para proyectos industriales u otras operaciones o acciones corporativas que impliquen la cesión o enajenación de acciones propias. El programa se ha autorizado por un importe máximo de 15 millones de acciones y una inversión máxima de 800 millones de euros, y para el periodo comprendido entre el 15 de diciembre de 2025 y el 15 de octubre de 2026 (ambas fechas inclusive). Durante 2025, se han adquirido 506.000 acciones propias, representando un desembolso total de 28 millones de euros.

El valor de mercado de las acciones propias de Ferrovial a 31 de diciembre de 2025 (13.129.191 acciones) ascendía a 727 millones de euros (315 millones de euros en 2024).

**d) Ajustes por cambios de valor**

Las reservas por ajustes valorativos se refieren al impacto acumulado a nivel consolidado de las partidas de Otro resultado global y otros ajustes valorativos diferentes de Otro resultado global.

El impacto acumulado de Otro resultado global alcanzó los -950 millones de euros a diciembre de 2025, compuesto por ajustes por diferencias de conversión acumulados en reservas netas del efecto de los instrumentos de cobertura de moneda extranjera contratados por el Grupo para compensar este efecto (-661 millones de euros), ajustes debidos a instrumentos de cobertura distintos de los instrumentos de cobertura de moneda extranjera descritos (166 millones de euros) y el impacto de los planes de pensiones de empresas del Grupo ya desinvertidas (-455 millones de euros), ya que Ferrovial decidió, de conformidad con la NIC 19.122, no transferir dichos importes dentro del patrimonio neto.

**e) Resultados acumulados y otras reservas**

Dentro de este epígrafe se incluyen resultados acumulados de ejercicios anteriores y otras reservas por un importe total de 2.785 millones de euros en 2025 (2.536 millones en 2024).

Se registran, asimismo, en este epígrafe los ajustes por sistemas retributivos vinculados a la acción, así como el impacto de los cupones y costes de bonos perpetuos subordinados.

**5.1.3 Propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025**

La Sociedad obtuvo un beneficio en 2025 de 894 millones de euros en sus estados financieros individuales.

El Consejo de Administración propone a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que se convoque oportunamente, la siguiente aplicación de resultado de Ferrovial, sociedad individual, a 31 de diciembre de 2025:

Millones de euros	2025
Resultado de Ferrovial, SE (sociedad individual)	894
El Consejo de Administración propone destinar íntegramente el beneficio del ejercicio 2025 a (millones de euros):	
Otras reservas	894

**5.1.4 Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en sociedades dependientes.**

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, las sociedades más significativas integradas por consolidación global con participación de otros socios en el capital suscrito de las empresas del Grupo son las siguientes:

**A 31 de diciembre de 2025:**

SOCIEDAD DEPENDIENTE DEL GRUPO FERROVIAL	% AJENO	ACCIONISTA AJENO
<b>AUTOPISTAS</b>		
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	23,72%	Acesa (Autopista Concesionaria Española, S.A.)
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	28,33%-17,07%	LBJ Blocker (APG) - Meridiam Infr. S.a.r.l. (MI LBJ)
NTE Mobility Partners Holding LLC	37,03%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l.
NTE Mobility Partners SEG 3 Holding LLC	28,84%-17,49%	NTE Segments 3 Blocker, Inc. (APG) - Meridiam Infrastructure NTE 3A/3B LLC
I-77 Mobility Partners, LLC	24,58%-3,18%	John Laing I-77 Holco Corp./Aberdeen Infr. Invest.
I-66 Mobility Partners, LLC	29,75%-14,55%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l. - I-66 Blocker (APG)
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		
Budimex S.A.	9,8%-6,3%-33,8%	AVIVA OFE Aviva BZ WBK-Nationale Nederlanden OFE-Traded
<b>AEROPUERTOS</b>		
Dalaman	40,00%	YDA Group

Las principales magnitudes de las sociedades con participación de socios externos más significativas del Grupo se presentan en la siguiente tabla:

2025 (Millones de euros)	ACTIVOS	PASIVOS	FONDOS PROPIOS	RESULTADO NETO
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	565	145	420	29
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	1.931	2.204	(274)	37
NTE Mobility Partners Holding LLC	1.886	1.910	(25)	98
NTE Mobility Partners SEG 3 Holding LLC	1.861	1.687	174	72
I-77 Mobility Partners, LLC	621	613	8	26
I-66 Mobility Partners, LLC	5.447	2.398	3.050	9
Budimex	1.952	1.580	372	90
Dalaman	659	383	276	(7)

Se presentan a continuación los principales movimientos del epígrafe de “Patrimonio neto atribuible a socios externos” durante el ejercicio 2025:

Sociedad (Millones de euros)	Saldo a 31.12.2024	Resultado	Derivados	Diferencias de conversión	Dividendos	Ampliación de capital	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2025
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	103	9	–	–	(12)	–	–	100
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	(120)	31	–	15	(49)	–	(1)	(124)
NTE Mobility Partners Holding LLC	4	58	–	–	(71)	–	–	(9)
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	126	62	(6)	(14)	(88)	–	1	81
I-77 Mobility Partners, LLC	5	10	–	–	(13)	–	–	2
I-66 Mobility Partners, LLC	1.595	7	–	(186)	(57)	–	(1)	1.358
FAM Construction LLC (I-66)	14	–	–	(2)	–	6	–	18
Budimex	196	91	–	3	(77)	(1)	1	213
Dalaman	109	(5)	–	–	–	–	–	104
Otros	13	(1)	(1)	(2)	(1)	1	5	14
<b>TOTAL</b>	<b>2.045</b>	<b>262</b>	<b>(7)</b>	<b>(186)</b>	<b>(368)</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>1.757</b>

En el epígrafe “Ampliación de capital social” se recoge el impacto del aumento de fondos atribuibles a los socios externos de FAM Construction LLC por importe de 6 millones de euros.

### A 31 de diciembre de 2024:

SOCIEDAD DEPENDIENTE DEL GRUPO  
FERROVIAL

% AJENO

ACCIONISTA AJENO

#### AUTOPISTAS

Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	23,72%	Acesa (Autopista Concesionaria Española, S.A.)
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	28,33%-17,07%	LBJ Blocker (APG)- Meridiam Infr. S.a.r.l. (MI LBJ)
NTE Mobility Partners Holding LLC	37,03%	Meridiam Infraestructure S.a.r.l.
NTE Mobility Partners SEG 3 Holding LLC	28,84%-17,49%	NTE Segments 3 Blocker, Inc. (APG) - Meridiam Infraestructure NTE 3A/3B LLC
I-77 Mobility Partners, LLC	24,58%-3,18%	John Laing I-77 Holco Corp./Aberdeen Infr. Invest.
I-66 Mobility Partners, LLC	29,75%-14,55%	Meridiam Infraestructure S.a.r.l. - I-66 Blocker (APG)

#### CONSTRUCCIÓN

Budimex S.A.	9,8%-6,3%-33,8%	AVIVA OFE Aviva BZ WBK-Nationale Nederlanden OFE-Traded
--------------	-----------------	---

#### AEROPUERTOS

Dalaman	40,00%	YDA Group
---------	--------	-----------

Las principales magnitudes de los Estados Financieros de las sociedades con participación de otros socios más significativas del Grupo se presentan en la siguiente tabla:

### 2024

(Millones de euros)	ACTIVOS	PASIVOS	FONDOS PROPIOS	RESULTADO NETO
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	573	138	436	25
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	2.197	2.462	(265)	33
NTE Mobility Partners Holding LLC	2.128	2.117	11	101
NTE Mobility Partners SEG 3 Holding LLC	2.129	1.857	272	70
I-77 Mobility Partners, LLC	708	688	20	23
I-66 Mobility Partners, LLC	6.276	2.676	3.600	(4)
Budimex	1.907	1.565	342	74
Dalaman	717	428	289	35

Se presentan a continuación los principales movimientos del epígrafe de “Patrimonio neto atribuible a socios externos” durante el ejercicio 2024:

Sociedad (Millones de euros)	Saldo a 31.12.2023	Resultado	Derivados	Diferencias de conversión	Dividendos	Ampliación de capital	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2024
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	93	8	2	–	–	–	–	103
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	(96)	28	–	(7)	(45)	–	–	(120)
NTE Mobility Partners Holding LLC	5	59	–	–	(61)	–	1	4
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	131	60	2	8	(75)	–	–	126
I-77 Mobility Partners, LLC	74	9	–	2	(79)	–	(1)	5
I-66 Mobility Partners, LLC	1.571	(3)	–	101	(70)	–	(4)	1.595
FAM Construction LLC (I-66)	–	(9)	–	2	–	22	(1)	14
Budimex	234	77	–	–	(111)	–	(4)	196
Dalaman	86	24	(1)	–	–	–	–	109
Otros	15	(2)	1	–	(5)	–	4	13
<b>TOTAL</b>	<b>2.113</b>	<b>251</b>	<b>4</b>	<b>106</b>	<b>(446)</b>	<b>22</b>	<b>(5)</b>	<b>2.045</b>

## 5.2. TESORERÍA Y EQUIVALENTES Y DEUDA FINANCIERA

Con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del Grupo, y como se ha mencionado en la Nota 1.1.4, el Grupo analiza la tesorería y equivalentes y la deuda financiera para cada periodo correspondiente, distinguiendo entre las sociedades de proyecto de infraestructuras y las sociedades exproyecto.

A continuación se describen las principales partidas que componen la tesorería y equivalentes y la deuda financiera.

### 5.2.1. Tesorería y equivalentes

#### a) Tesorería y equivalentes y caja restringida de sociedades de proyecto de infraestructuras

La tesorería y equivalentes de las sociedades proyecto de infraestructuras a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascienden a 201 y 175 millones de euros, respectivamente.

Los contratos de financiación de los proyectos de infraestructuras establecen a menudo la obligación de constituir determinadas cuentas restringidas cuya disponibilidad está limitada para hacer frente a determinadas obligaciones en el corto o en el largo plazo relativas al pago del principal o intereses de la deuda, así como al mantenimiento y la explotación de la infraestructura. Dichos fondos son invertidos en productos financieros de alta liquidez y que devengan intereses variables. El tipo de producto financiero en el que hay que invertir dichos fondos también está limitado en base a los requisitos de los contratos de financiación o en caso de no existir restricciones en un contrato de financiación, en base a la política de colocación de excedentes de Grupo.

Dicha caja restringida se clasifica a corto o a largo plazo en función de si la misma se debe de mantener restringida por un periodo inferior o superior a un año. Los saldos a corto plazo se incluyen en el balance dentro de la partida de tesorería y equivalentes, cuyo saldo se situó en a 29 millones de euros. Los saldos a largo plazo alcanzaron los 252 millones de euros y se contabilizan como activos financieros.

El total de la caja restringida existente a 31 de diciembre de 2025 tanto a corto como a largo plazo alcanzó los 282 millones de euros, correspondiente a las Autopistas NTE Segmento 3, LBJ, I-66 y NTE (27, 26, 35 y 165 millones de euros, respectivamente), así como a otras concesiones por importe de 28 millones de euros, destacando la planta de tratamiento de Waterbeach en Reino Unido y la Autovía de Aragón (8 y 20 millones de euros, respectivamente). La variación frente a diciembre 2024 por importe de -116 millones de euros se debe a:

- Una disminución neta de la caja restringida -75 millones de euros (excluyendo los impactos del tipo de cambio), relacionada esencialmente con la autopista NTE Segmento 3 (9 millones de euros), la NTE (-86 millones de euros), la I-66 (-16 millones de euros) y la LBJ (16 millones de euros), impulsada principalmente por pagos relacionados con la construcción y la deuda, junto con distribuciones de dividendos, parcialmente compensadas por el cobro de peajes.
- El efecto del tipo de cambio ascendía a -41 millones de euros, generado principalmente por las variaciones del dólar estadounidense (Nota 1.4).

En cuanto a la partida de resto de tesorería y equivalentes, corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés.

#### b) Tesorería y equivalentes y caja restringida de sociedades exproyecto de infraestructuras

La tesorería y equivalentes de las sociedades exproyecto a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a 4.070 y 4.653 millones de euros, respectivamente.

En la siguiente tabla se muestra el desglose de tesorería y equivalentes de sociedades exproyecto por moneda.

Millones de euros	DIC. 2025
EUR	2.022
PLN	682
USD	535
CAD	372
GBP	225
AUD	154
Otros	80
<b>Total de tesorería y equivalentes sociedades exproyecto de infraestructura</b>	<b>4.070</b>

### 5.2.2. Deuda financiera

#### a) Sociedades proyecto de infraestructuras

##### a.1) Desglose por proyecto, variaciones significativas en el ejercicio y principales características de la deuda

A continuación, se presenta el desglose de la deuda garantizada los flujos de caja de los proyectos, la separación entre bonos y deudas con entidades de crédito, corto y largo plazo y las variaciones en los ejercicios 2025 y 2024:

(Millones de euros)	2025			2024			Variación 25/24		
	Bonos	Deudas con entidades de crédito	Total	Bonos	Deudas con entidades de crédito	Total	Bonos	Deudas con entidades de crédito	Total
<b>Largo plazo</b>	<b>4.774</b>	<b>2.660</b>	<b>7.434</b>	<b>5.198</b>	<b>3.058</b>	<b>8.256</b>	<b>(424)</b>	<b>(398)</b>	<b>(822)</b>
<b>Autopistas</b>	<b>4.774</b>	<b>2.279</b>	<b>7.053</b>	<b>5.198</b>	<b>2.707</b>	<b>7.905</b>	<b>(424)</b>	<b>(428)</b>	<b>(852)</b>
Autopistas EE.UU.	4.774	1.724	6.498	5.198	2.138	7.337	(424)	(414)	(838)
Autopistas España	-	555	555	-	569	569	-	(14)	(14)
<b>Aeropuertos</b>	-	<b>62</b>	<b>62</b>	-	-	-	-	<b>62</b>	<b>62</b>
Construcción	-	92	92	-	97	97	-	(5)	(5)
Energía	-	187	187	-	209	209	-	(22)	(22)
Otros	-	39	39	-	44	44	-	(5)	(5)
<b>Corto plazo</b>	<b>7</b>	<b>177</b>	<b>184</b>	<b>1</b>	<b>142</b>	<b>143</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>41</b>
<b>Autopistas</b>	<b>7</b>	<b>34</b>	<b>41</b>	<b>1</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>6</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>
Autopistas EE.UU.	7	-	7	1	-	1	6	-	6
Autopistas España	-	34	34	-	38	38	-	(4)	(4)
<b>Aeropuertos</b>	-	<b>15</b>	<b>15</b>	-	<b>94</b>	<b>94</b>	-	<b>(79)</b>	<b>(79)</b>
Construcción	-	5	5	-	5	5	-	-	-
Energía	-	120	120	-	2	2	-	118	118
Otros	-	2	2	-	3	3	-	(1)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>4.781</b>	<b>2.836</b>	<b>7.617</b>	<b>5.199</b>	<b>3.200</b>	<b>8.400</b>	<b>(418)</b>	<b>(364)</b>	<b>(782)</b>

A continuación, se muestran los movimientos de la deuda de proyecto de infraestructuras en 2025, desglosando la misma entre variación de endeudamiento con contrapartida en flujo de caja, impactos por tipo de cambio y variaciones de perímetro, así como los movimientos de la deuda por el devengo de intereses, que no suponen movimiento de caja en el ejercicio.

(Millones de euros)	Dic. 2024	Aumento/disminución con impacto en flujo de caja	Efecto tipo de cambio	Impacto variaciones de perímetro y otras	Intereses capitalizados/devengados	Dic. 25
<b>Deuda de sociedades proyecto de infraestructuras</b>	<b>8.400</b>	<b>229</b>	<b>(904)</b>	<b>(93)</b>	<b>(15)</b>	<b>7.617</b>

La deuda de proyectos de infraestructuras disminuyó en -782 millones de euros en 2025 con respecto a diciembre de 2024, variación que se produce principalmente por las siguientes razones:

- El efecto del tipo de cambio ascendía a -904 millones de euros, generado principalmente por las variaciones del dólar estadounidense.
- El impacto de las variaciones de perímetro, excluyendo el efecto del tipo de cambio, debido a la clasificación a mantenida para la venta de Transchile Charrúa Transmisión, S.A. (Nota 1.1.3) por un total de -93 millones de euros.
- Aumento de la deuda de 214 millones de euros, excluyendo el impacto de tipo de cambio y las variaciones de perímetro, relacionados principalmente con el proyecto Misae Solar LLC (206 millones de euros) y atribuibles a la deuda contraída, la capitalización de intereses y los intereses devengados no pagados.

## Autopistas EE.UU.:

### NTE Mobility Partners, LLC

Con respecto a NTE Mobility Partners, la deuda total a 31 de diciembre de 2025 alcanzó los 1.600 millones de euros como se indica a continuación:

- Bonos emitidos (*Taxable Bonds*) por 871,1 millones de dólares, con vencimiento entre 2040 y 2049, a tipo fijo de 3,92% y un bono PAB (*Private Activity Bonds*) emitido por 331,8 millones de dólares con vencimiento entre 2030 y 2039, a tipo fijo del 4,00%, para 122,7 millones de dólares y del 5,00% para 209,0 millones de dólares.
- 397,3 millones de dólares en bonos PAB (*Private Activity Bonds*) emitidos el 3 de agosto de 2023 (PAB-*Private Activity Bonds*), a un tipo de interés fijo del 5,50%, con vencimiento entre 2052 y 2058, para financiar el proyecto de Mejora de la Capacidad Obligatoria (UCI).

### NTE Mobility Partners Seg 3 LLC

En relación con NTE Mobility Partners Seg 3 LLC, la deuda total a 31 de diciembre de 2025 alcanzó los 1.598 millones de dólares. Esta deuda consta de:

- Emisión de 265,9 millones de dólares en PABs relacionados con la deuda de los segmentos 3A-3B a un tipo de interés fijo del 5,00% sobre 32,4 millones de dólares, del 5,13% sobre 22,5 millones de dólares, del 5,25% sobre 23,7 millones de dólares, del 5,38% sobre 64,7 millones de dólares y del 5,50% sobre 122,6 millones de dólares.
- Préstamo TIFIA por importe de 211,2 millones de euros a un tipo fijo de 3,84%, a 31 de diciembre de 2025, con vencimiento final en 2053.
- Emisión de bonos Barclays por valor de 467,3 millones de dólares, con vencimiento en 2028, de los cuales 221 millones de dólares a un tipo de *swap* fijo del 5,30% y 246,3 millones de dólares a un tipo de *swap* fijo del 5,85% con vencimiento en 2040.
- Emisión de 653,9 millones de dólares en bonos PAB con un perfil de repago desde el 2047 al 2058 y a un tipo fijo del 5,00% para la deuda del segmento 3C (un total de 750 millones de dólares incluyendo la prima de emisión).

**LBJ Infr. Group LLC**

La deuda total de esta sociedad a 31 de diciembre de 2025 alcanzó los 2.038 millones de dólares. Esta deuda consta de:

- Emisión de bonos PAB por 537,5 millones de dólares (total de 615 millones de dólares incluida la prima) a tipo fijo del 4,00%, con vencimiento entre 2030 y 2040.
- Bonos emitidos (*Taxable Bonds*) por 615,5 millones de dólares (de los cuales 7 millones de dólares a un tipo fijo del 2,75% y con vencimiento en 2026, y 608,5 millones de dólares a tipo de interés fijo del 3,80% y con vencimiento en 2057).
- Préstamo TIFIA valorado en 835,6 millones de dólares con tipo fijo del 4,22% y vencimiento entre 2035 y 2050.
- Línea de crédito con vencimiento en 2027 con un tipo de interés del 4,51%, de la cual 48,9 millones de dólares se han dispuesto a 31 de diciembre de 2025.

**I-77 Mobility Partners, LLC**

La deuda total de I-77 Mobility Partners, LLC a 31 de diciembre de 2025 alcanzó los 469,9 millones de dólares. Esta deuda consiste en:

- El 1 de mayo de 2015 la sociedad emitió 100 millones de dólares en bonos PAB a un tipo fijo del 5,00%. A 31 de diciembre de 2025, el importe pendiente ascendía a 98,9 millones de dólares, con vencimiento entre 2026 y 2054.
- El 25 de abril de 2024, se completó la emisión de 371 millones de dólares en *Senior Secured Notes*, que se utilizaron para refinanciar la deuda TIFIA, aumentando así el vencimiento medio de la deuda pendiente. Los *Senior Secured Notes* devengan intereses a un tipo fijo del 6,57% y vencen en 2051.
- El 26 de abril de 2024, la deuda TIFIA se amortizó en su totalidad.

**I-66 Mobility Partners, LLC**

Con respecto a I-66 Mobility Partners, LLC, la deuda total de esta sociedad a 31 de diciembre de 2025 alcanzó los 2.076,1 millones de dólares. Esta deuda consta de:

- 737 millones de dólares en bonos PAB (un total de 800,4 millones de dólares incluida la prima) a un tipo fijo del 5,00%, con vencimiento entre 2047 y 2056.
- Un préstamo TIFIA de 1.339,1 millones de dólares, del que se habían amortizado 29,0 millones de dólares a 31 de diciembre de 2025. Este préstamo devenga intereses a un tipo fijo del 2,8% y vence en 2057.

**Autopistas España:****Cintra Inversora Autopistas de Cataluña (autopista Terrasa-Manresa)**

En relación con Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, la deuda de esta sociedad a 31 de diciembre de 2025 ascendía a 582,2 millones de euros, compuesta por:

- Tramos A y B por importe de 264,9 y 279,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, que devengan intereses al tipo EURIBOR a 6 meses +2,124% +1,5% al cierre del ejercicio. Ambos tramos se dispusieron en su totalidad, siendo su vencimiento final en el año 2035.
- Tramo de liquidez (tramo C), cuyo saldo es 38,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, (tipo a cierre del ejercicio EURIBOR 6 meses +2,124% +1,5%).
- Cabe señalar asimismo que esta sociedad cuenta con un tipo de interés derivado de 529,5 millones de euros de notional, tipo asegurado del 5,0880% y con vencimiento en 2035. El valor razonable del derivado (registrado en el epígrafe de derivados financieros (Nota 5.5)) contratado asciende a -59,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2025.

**Autovía de Aragón**

Con respecto al proyecto Autovía de Aragón, la deuda actual a 31 de diciembre de 2025 alcanzó los 5 millones de euros (5 millones de euros no corrientes y 14 millones de euros corrientes a 31 de diciembre de 2024).

Detalle de deudas en otros proyecto de infraestructuras:

La siguiente tabla muestra los detalles de las deudas correspondientes a sociedades proyecto de infraestructuras distintos a las autopistas:

(Millones de euros)			2025		2024		Variación 25/24
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	
<b>Aeropuertos</b>	<b>62</b>	<b>15</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>94</b>	<b>(17)</b>
Aeropuertos Internacional Dalaman	62	15	77	-	94	94	(17)
<b>Construcción</b>	<b>92</b>	<b>5</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>6</b>	<b>103</b>	<b>(6)</b>
Conc. Prisiones Lledoners, S.A.	58	2	60	61	3	63	(3)
Depusa Aragón S.A.	20	2	22	22	2	24	(2)
Grupo Budimex	14	1	15	15	1	16	(1)
<b>Energía</b>	<b>187</b>	<b>121</b>	<b>307</b>	<b>210</b>	<b>2</b>	<b>211</b>	<b>96</b>
Transchile Charrúa Transmisión, S.A.	-	-	-	105	-	105	(105)
Centella Transmisión, S.A.	90	2	91	105	2	106	(15)
Misae Solar IV LLC	80	119	199	-	-	-	199
AZALIA, SP. Z.O.O	17	-	17	-	-	-	17
<b>Otros</b>	<b>39</b>	<b>2</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>3</b>	<b>47</b>	<b>(5)</b>
Waterbeach	39	2	42	44	3	47	(5)
<b>TOTAL Resto deuda sociedades proyecto de infraestructuras</b>	<b>380</b>	<b>143</b>	<b>523</b>	<b>352</b>	<b>105</b>	<b>455</b>	<b>68</b>

El resto de deuda de proyectos aumentó en 68 millones de euros con respecto a diciembre de 2024, debido principalmente a las disposiciones de Misae Solar IV LLC (199 millones de euros) para financiar la construcción de la planta solar, compensadas parcialmente por la disminución en Transchile Charrúa Transmisión, S.A. (-105 millones de euros) derivadas de su clasificación como mantenida para la venta, cuya enajenación se prevé que se complete en 2026.

También cabe destacar el Aeropuerto Internacional de Dalaman, cuyos préstamos se reclasificaron como largo plazo (62 millones de euros) una vez cumplida la exención de diciembre de 2024.

**a.2) Vencimientos por moneda y valor razonable de la deuda de sociedades proyecto de infraestructuras****31 de diciembre de 2025**

(Millones de euros)	Moneda	Valor razonable 2025	Saldo contable 2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031 y posteriores	Total vencimientos
<b>Obligaciones proyecto de infraestructuras</b>		<b>4.313</b>	<b>4.781</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>189</b>	<b>1</b>	<b>41</b>	<b>4.317</b>	<b>4.556</b>
<b>AUTOPISTAS</b>		<b>4.313</b>	<b>4.781</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>189</b>	<b>1</b>	<b>41</b>	<b>4.317</b>	<b>4.556</b>
	USD	4.313	4.781	7	1	189	1	41	4.317	4.556
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Deudas con entidades de crédito proyectos de infraestructuras</b>		<b>2.836</b>	<b>2.836</b>	<b>359</b>	<b>105</b>	<b>75</b>	<b>179</b>	<b>83</b>	<b>2.399</b>	<b>3.199</b>
<b>AUTOPISTAS</b>		<b>2.314</b>	<b>2.314</b>	<b>214</b>	<b>77</b>	<b>44</b>	<b>52</b>	<b>63</b>	<b>2.211</b>	<b>2.662</b>
	USD	1.724	1.724	180	42	-	-	-	1.853	2.075
	EUR	589	589	34	35	44	52	63	358	587
<b>AEROPUERTOS</b>		<b>77</b>	<b>77</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>82</b>
	EUR	77	77	16	18	20	21	7	-	82
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		<b>97</b>	<b>97</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>72</b>	<b>97</b>
	EUR	82	82	4	5	5	5	6	58	83
	PLN	15	15	-	-	-	-	-	14	14
<b>ENERGÍA</b>		<b>307</b>	<b>307</b>	<b>121</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>95</b>	<b>2</b>	<b>92</b>	<b>315</b>
	USD	290	290	121	2	2	95	2	76	298
	PLN	17	17	1	-	-	-	-	16	17
<b>RESTO</b>		<b>42</b>	<b>42</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>43</b>
	GBP	42	42	3	3	4	5	5	23	43
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA SOCIEADES PROYECTO DE INFRAESTRUCTURAS</b>		<b>7.149</b>	<b>7.617</b>	<b>366</b>	<b>106</b>	<b>265</b>	<b>180</b>	<b>124</b>	<b>6.715</b>	<b>7.755</b>

## A 31 de diciembre de 2024

(Millones de euros)	Moneda	Valor razonable 2024	Saldo contable 2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y posteriores	Total vencimientos
<b>Obligaciones proyecto de infraestructuras</b>		<b>3.574</b>	<b>5.199</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>215</b>	<b>1</b>	<b>4.704</b>	<b>4.930</b>
<b>AUTOPISTAS</b>		<b>3.574</b>	<b>5.199</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>215</b>	<b>1</b>	<b>4.704</b>	<b>4.930</b>
	USD	3.574	5.199	1	8	1	215	1	4.704	4.930
	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Deudas con entidades de crédito proyectos de infraestructuras</b>		<b>3.200</b>	<b>3.200</b>	<b>120</b>	<b>233</b>	<b>155</b>	<b>151</b>	<b>274</b>	<b>2.690</b>	<b>3.624</b>
<b>AUTOPISTAS</b>		<b>2.745</b>	<b>2.745</b>	<b>98</b>	<b>104</b>	<b>130</b>	<b>122</b>	<b>133</b>	<b>2.565</b>	<b>3.152</b>
	USD	2.138	2.138	70	71	95	79	82	2.153	2.549
	EUR	607	607	28	33	35	43	51	412	603
<b>AEROPUERTOS</b>		<b>94</b>	<b>94</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>16</b>	<b>105</b>
	EUR	94	94	14	16	18	20	21	16	105
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		<b>103</b>	<b>103</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>79</b>	<b>102</b>
	EUR	87	87	4	4	5	5	5	64	87
	PLN	16	16	-	-	-	-	-	15	15
<b>ENERGÍA</b>		<b>211</b>	<b>211</b>	<b>2</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>216</b>
	USD	211	211	2	106	-	-	109	-	216
<b>RESTO</b>		<b>47</b>	<b>47</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>30</b>	<b>49</b>
	GBP	47	47	3	3	3	4	5	30	49
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA SOCIEADES PROYECTO DE INFRAESTRUCTURAS</b>		<b>6.774</b>	<b>8.400</b>	<b>121</b>	<b>241</b>	<b>156</b>	<b>366</b>	<b>275</b>	<b>7.394</b>	<b>8.554</b>

A 31 de diciembre de 2025, la diferencia entre el total de vencimientos de las deudas con entidades de crédito 7.755 millones de euros (8.554 millones de euros en 2024) y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2025 por importe de 7.617 millones de euros (8.400 millones de euros en 2024) se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable. Así, los intereses devengados a pagar y la aplicación del método del coste amortizado suponen un impacto de 138 millones de euros (154 millones de euros en 2024), teniendo en cuenta que los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

El valor razonable recogido en la tabla anterior es calculado de la siguiente forma:

- Para obligaciones a tipo fijo, sujetas a cambios de valor por variaciones de los tipos de interés de mercado: al estar cotizados en un mercado activo, se utiliza la valoración en dichos mercados.
- Para deuda con entidades de crédito contratadas a tipo fijo, igualmente sujetas a cambios de valor por variaciones de los tipos: como descuento de los flujos futuros de la deuda a un tipo de interés de mercado, calculado mediante un modelo de valoración interno.
- Por último, para la deuda con entidades de crédito contratada a un tipo de interés variable: se considera que no existen diferencias significativas entre el valor razonable de esta y su valor contable, por lo que se incluye este último.

## a.3) Información sobre límites y disponible de sociedades proyecto de infraestructuras

A continuación, se desglosa un cuadro comparativo que permite analizar el importe de deuda no dispuesta a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

(Millones de euros)	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	2025			2024		
				Deuda reconocida	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda reconocida	
<b>Autopistas</b>	<b>7.218</b>	<b>7.218</b>	<b>-</b>	<b>7.094</b>	<b>8.091</b>	<b>8.082</b>	<b>9</b>	<b>7.945</b>	
Autopistas EE.UU.	6.631	6.631	-	6.505	7.479	7.479	-	7.338	
Autopistas España	587	587	-	589	614	603	9	606	
<b>Aeropuertos</b>	<b>82</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	
<b>Construcción</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	
<b>Energía</b>	<b>341</b>	<b>315</b>	<b>26</b>	<b>307</b>	<b>220</b>	<b>216</b>	<b>4</b>	<b>211</b>	
<b>Otros</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA</b>	<b>7.781</b>	<b>7.755</b>	<b>26</b>	<b>7.617</b>	<b>8.567</b>	<b>8.554</b>	<b>13</b>	<b>8.400</b>	

A 31 de diciembre de 2025, la diferencia entre el total de las deudas con entidades de crédito utilizadas de 7.755 millones de euros (8.554 millones de euros en 2024) y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2025 por importe de 7.617 millones de euros (8.400 millones de euros en 2024) se debe principalmente a la diferencia entre el valor nominal y el coste amortizado calculado de acuerdo con la normativa contable aplicable.

a.4) Garantías y *covenants* de la deuda de sociedades proyecto de infraestructura

La deuda clasificada como deuda de proyectos corresponde a deuda sin recurso a los accionistas de los proyectos o con recurso limitado a las garantías otorgadas. Las garantías otorgadas por sociedades dependientes de Ferrovial en relación a la deuda de estos proyectos se describen en la Nota 6.5 de pasivos contingentes.

Tras revisar la información comunicada por los negocios y realizar una revisión posterior, hemos concluido que no existe ningún acontecimiento de impago para las compañías de proyectos totalmente consolidados a 31 de diciembre de 2025.

## b) Sociedades exproyecto de infraestructura

### b.1) Desglose entre deudas a corto y a largo plazo, variación en 2025 y principales características

(Millones de euros)	2025			2024		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Bonos y obligaciones corporativas	1.844	809	2.653	1.773	518	2.292
Euro Commercial Paper	-	50	50	-	249	249
Líneas de liquidez corporativas	60	-	60	60	252	312
Resto de deuda	19	28	47	3	33	36
<b>TOTAL DEUDA EXCLUIDAS LAS SOCIEDADES DE PROYECTO DE INFRAESTRUCTURAS</b>	<b>1.923</b>	<b>887</b>	<b>2.810</b>	<b>1.836</b>	<b>1.052</b>	<b>2.889</b>

A continuación, se muestra las variaciones de la deuda de sociedades exproyecto, desglosando la misma entre variación de endeudamiento con contrapartida en flujo de caja, impactos por tipo de cambio y variaciones de perímetro, así como las variaciones de la deuda por el devengo de intereses durante 2025, que no suponen movimiento de caja en el ejercicio:

(Millones de euros)	Dic. 2024	Aumento/disminución con impacto en flujo de caja	Efecto tipo de cambio	Impacto por variaciones de perímetro	Intereses capitalizados/devengados y otros	Dic. 25
Deuda financiera	2.889	(130)	(5)	(7)	63	2.810
<i>Cross currency swaps</i>	(2)	2	-	-	-	-
<b>Deuda de sociedades exproyecto de infraestructuras</b>	<b>2.886</b>	<b>(128)</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>	<b>63</b>	<b>2.810</b>

El movimiento en la deuda de sociedades exproyecto se debe principalmente al reembolso de la línea de crédito renovable (-252 millones de euros), la reducción de *Euro Commercial Paper* (-199 millones de euros), compensada parcialmente por la variación en los bonos corporativos durante el ejercicio. También cabe mencionar el reembolso del bono emitido en marzo de 2017 con vencimiento en marzo de 2025 (500 millones de euros), la emisión de un nuevo bono el 16 de enero de 2025 (500 millones de euros) con un tipo de interés del 3,250% y vencimiento en enero de 2030, y un nuevo bono convertible no dilutivo por un importe nominal de 400 millones de euros emitido el 20 de noviembre de 2025, con un valor contable de 355 millones de euros.

#### b.1.1) Deuda corporativa

La deuda corporativa se compone de los siguientes instrumentos de deuda:

##### Bonos corporativos:

Su valor contable a 31 de diciembre de 2025 asciende a 2.653 millones de euros (2.292 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). A continuación, se muestra el desglose:

Fecha de emisión	Importe nominal (millones de euros)	Vencimiento	Cupón anual
14/05/2020	780	14/05/2026	1,38%
12/11/2020	500	12/11/2028	0,540%
10/09/2023	500	13/09/2030	4,375%
16/01/2025	500	16/01/2030	3,250%
11/20/2025	400	5/20/2031	0,750%
<b>Total</b>	<b>2.680</b>		

Con respecto a la variación en bonos corporativos durante 2025, cabe mencionar el reembolso del bono emitido en marzo de 2017 con vencimiento en marzo de 2025 (500 millones de euros), la emisión de un nuevo bono el 16 de enero de 2025 (500 millones de euros) con un tipo de interés del 3,250% y vencimiento en enero de 2030 y un nuevo bono convertible no dilutivo emitido el 20 de noviembre de 2025 (400 millones de euros), con un tipo de interés del 0,75% y vencimiento en mayo de 2031.

Este último instrumento de deuda es un bono convertible no dilutivo liquidado en efectivo vinculado al rendimiento de las acciones de Ferrovial SE, y refleja la mecánica de los bonos convertibles tradicionales. Desde un punto de vista contable, este bono se trata como un instrumento híbrido, combinando el reconocimiento de dos elementos: 355 millones de euros reconocidos como deuda financiera y un derivado integrado consistente en una opción de compra sobre acciones de Ferrovial valorada a valor razonable (45 millones de euros), reconocido en el epígrafe de derivados no corrientes a valor razonable (Nota 5.5). Este bono es reembolsable únicamente en efectivo, lo que permite lograr un impacto neutro en términos de patrimonio y garantizar que no haya un efecto dilutivo para los accionistas existentes. Al mismo tiempo que se emite esta opción de compra, Ferrovial ha adquirido una opción de compra que refleja las condiciones de la opción de compra incorporada en el bono, compensando su impacto.

Todas las emisiones realizadas a partir de 2020 y hasta 2025 están admitidas a negociación en el mercado AIAF de renta fija (España). Todas estas emisiones, excepto el bono de 2023, están garantizadas por la Sociedad. El bono emitido por Ferrovial SE en 2023 cotiza en Euronext Dublin.

##### Euro Commercial Paper:

En el tercer trimestre de 2023, formalizamos un programa para emitir pagarés por un importe máximo de 1.5 billones de euros, con vencimientos entre 1 y 364 días desde la fecha de emisión, posibilitando una mayor diversificación de las fuentes de financiación en el mercado de capitales y una gestión más eficiente de la liquidez disponible.

Los pagarés en circulación durante 2025 se emitieron en el marco del programa de emisión de ECPs con etiqueta Sustainability Target STEP por valor de 50 millones de euros registrado el 31 de julio de 2023, a un tipo medio del 2,62% (2024: 3,74%). Con respecto a los pagarés en circulación a 31 de diciembre de 2025, el coste medio fue de 2,04% (2024: 3,17%).

En cuanto al movimiento durante 2025, cabe mencionar la variación en el Euro Commercial Papel emitido al cierre de diciembre de 2025 (50 millones de euros) en comparación con diciembre de 2024 (249 millones de euros), lo que supone una reducción de -199 millones de euros.

#### Resto deuda corporativa:

Ferrovial contaba con una línea de crédito sindicado disponible con un límite de 788 millones de euros desde 2024, que podía disponerse en euros, dólares estadounidenses, dólares canadienses y libras esterlinas, de los cuales se habían utilizado 250 millones de euros. En enero de 2025, esta línea de crédito se reembolsó y se refinanció inmediatamente con un nuevo límite de 900 millones de euros, que a 31 de diciembre de 2025 no se había dispuesto.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2025, Ferrovial también cuenta con una línea de liquidez corporativa disponible, completamente dispuesta, que alcanzó los 60 millones de euros y vence en 2027, a un tipo fijo del 0,425%. Esta línea de liquidez corporativa ya se había dispuesto por completo a 31 de diciembre de 2024.

La liquidez del Grupo (incluida la caja restringida a largo plazo) alcanza los 5.088 y 5.320 millones de euros (Nota 5.4.d) a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. Esta liquidez se puede explicar del siguiente modo:

- Tesorería y equivalentes: 4.070 millones de euros y 4.653 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.
- Caja restringida a largo plazo: 10 millones de euros y 21 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.
- Deuda no dispuesta: 1.008 millones de euros y 652 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

#### **b.1.2) Información sobre límites y disponible de la deuda corporativa**

En relación a la información sobre límites y disponible de la deuda corporativa, se presenta la situación a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

(Millones de euros)	2025				2024			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
Bonos	2.680	2.680	-	2.653	2.280	2.280	-	2.292
Línea sindicada	900	-	900	-	788	250	538	252
ECPs	50	50	-	50	249	249	-	249
Líneas de crédito	60	60	-	60	60	60	-	60
<b>TOTAL DEUDA CORPORATIVA</b>	<b>3.690</b>	<b>2.790</b>	<b>900</b>	<b>2.763</b>	<b>3.377</b>	<b>2.839</b>	<b>538</b>	<b>2.852</b>

Como se ha explicado anteriormente, la variación de deuda corporativa frente a diciembre 2024 (-89 millones de euros) se debe fundamentalmente a la variación de los bonos (362 millones de euros), al reembolso de la línea sindicada en enero de 2025 (-252 millones de euros), así como al menor volumen de ECPs en circulación (-199 millones de euros). La línea sindicada se refinanció por un límite de 900 millones de euros en enero de 2025.

#### Rating corporativo

Las agencias de calificación financiera Standard & Poors y Fitch mantienen su opinión sobre la calificación financiera de la deuda corporativa de Ferrovial en 2025 y 2024, situándose en un BBB y BBB con una perspectiva estable, respectivamente, y por tanto, dentro de la categoría de "Grado de inversión".

#### **b.1.3) Resto de deuda**

A 31 de diciembre de 2025, en la línea de "Resto de deuda" por 47 millones de euros (36 millones a 31 de diciembre de 2024) se recogen fundamentalmente saldos de otras deudas con entidades de crédito en Construcción.

#### **b.1.4) Información sobre límites y disponible resto deuda**

En relación a la información sobre límites y disponible del resto de deuda, se presenta la situación a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

(Millones de euros)	2025				2024			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
Construcción	149	41	108	42	131	17	114	14
Aeropuertos	3	3	-	3	-	-	-	14
Energía	1	1	-	1	-	-	-	-
Otros	1	1	-	1	8	8	-	8
<b>RESTO DE DEUDA</b>	<b>154</b>	<b>46</b>	<b>108</b>	<b>47</b>	<b>140</b>	<b>26</b>	<b>114</b>	<b>36</b>

Las diferencias existentes entre el total del resto de deuda utilizada (46 millones de euros), principalmente las deudas con entidades de crédito y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2025 (47 millones de euros) se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable.

## b.2) Vencimientos por moneda y valor razonable de la deuda excluidas las sociedades de proyecto de infraestructuras

### A 31 de diciembre de 2025

Deuda financiera (Millones de euros)	Moneda	Valor razonable 2025	Saldo contable 2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes	Total vencimientos
<b>Deuda corporativa</b>		<b>2.824</b>	<b>2.763</b>	<b>830</b>	<b>60</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>400</b>	<b>2.790</b>
<b>Resto de deuda</b>	EUR	2.824	2.763	830	60	500	-	1.000	400	2.790
	EUR	10	10	-	-	-	-	-	-	1
	PLN	23	23	9	-	-	-	-	12	22
	Otros	14	14	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DEUDA EXCLUIDAS LAS SOCIEDADES DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS</b>		<b>2.871</b>	<b>2.810</b>	<b>839</b>	<b>60</b>	<b>500</b>	<b>1</b>	<b>1.000</b>	<b>413</b>	<b>2.813</b>

### A 31 de diciembre de 2024

Deuda financiera (Millones de euros)	Moneda	Valor razonable 2024	Saldo contable 2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total vencimientos
<b>Deuda corporativa</b>		<b>2.830</b>	<b>2.852</b>	<b>999</b>	<b>780</b>	<b>60</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>500</b>	<b>2.839</b>
<b>Resto de deuda</b>	EUR	2.830	2.852	999	780	60	500	-	500	2.839
	EUR	7	7	-	-	-	1	-	-	1
	PLN	5	5	2	1	1	-	1	-	5
	CLP	7	7	-	-	7	1	-	-	8
	Otros	17	17	-	8	4	-	-	-	12
<b>TOTAL DEUDA EXCLUIDAS LAS SOCIEDADES DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS</b>		<b>2.866</b>	<b>2.889</b>	<b>1.001</b>	<b>789</b>	<b>72</b>	<b>502</b>	<b>1</b>	<b>500</b>	<b>2.865</b>

Las diferencias entre los vencimientos totales de los préstamos y los valores contables de la deuda a 31 de diciembre de 2025 (2.813 millones de euros frente a 2.810 millones de euros) se deben principalmente a la nueva emisión de bonos convertibles no dilutivos, reconocidos con un valor contable de 355 millones de euros y un valor nominal de 400 millones de euros (Nota 5.5). Este efecto se ve parcialmente compensado por los intereses devengados y no pagados, reconocidos en el valor contable del balance, pero no en el valor nominal, junto con otros ajustes realizados de conformidad con la legislación contable aplicable (básicamente, la aplicación del método del coste amortizado).

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito excluidos proyectos de infraestructuras coincide con el saldo contable, debido a que son deudas referenciadas a tipo de interés de mercado variable, por lo que las variaciones en los tipos de interés de referencia no afectan a su valor razonable.

En lo que respecta a las deudas corporativas, al estar cotizadas en un mercado activo, se utiliza la valoración en dicho mercado.

Conforme al criterio indicado, el total del valor razonable de las deudas bancarias y bonos excluidos proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se estima en 2.871 y 2.866 millones de euros, respectivamente.

Los vencimientos de 2026 ascienden a 839 millones de euros y corresponden a los Euro Commercial Paper (50 millones de euros) y los bonos corporativos (780 millones de euros). Los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

## 5.3. FLUJO DE CAJA

La tabla siguiente resume los flujos de efectivo de actividades de explotación, inversión y financiación con respecto a cada uno de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

(Millones de euros)	2025	2024	2023
<b>Flujos de operaciones antes de impuestos</b>	<b>2.023</b>	<b>1.485</b>	<b>1.433</b>
Pago de impuestos	(97)	(192)	(170)
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>1.926</b>	<b>1.293</b>	<b>1.263</b>
Inversión	(2.049)	(1.269)	(468)
Desinversión	1.158	2.582	43
<b>Flujo de inversión</b>	<b>(891)</b>	<b>1.313</b>	<b>(425)</b>
<b>Flujo antes de financiación</b>	<b>1.035</b>	<b>2.606</b>	<b>838</b>
<b>Flujo de financiación</b>	<b>(1.592)</b>	<b>(2.567)</b>	<b>(1.179)</b>
<b>Variación de tesorería y equivalentes</b>	<b>(557)</b>	<b>39</b>	<b>(341)</b>

## 5.4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL

Los negocios del Grupo se ven afectados por las variaciones de variables financieras como el tipo de interés, tipo de cambio, inflación, crédito, liquidez y renta variable.

A continuación, se presentan datos específicos sobre la exposición del Grupo a cada uno de estos riesgos, así como un análisis de sensibilidad a la variación de las diferentes variables y una breve referencia relativa a la gestión de cada uno de los riesgos.

### a) Exposición a variaciones en los tipos de interés

Los negocios de Ferrovial están expuestos a fluctuaciones en los tipos de interés que pueden afectar al gasto financiero neto de la Sociedad por los intereses de activos y pasivos financieros referenciados a tipo de interés variable, así como a la valoración de instrumentos financieros contratados a tipo de interés fijo.

Ferrovial gestiona el riesgo de tipo de interés con el objetivo de optimizar el gasto financiero soportado por el Grupo y conseguir una proporción adecuada entre deuda a tipo fijo y tipo variable en función de las condiciones de mercado. Así, en ciclos de tipos de interés bajos se busca fijar dichos niveles a futuro a nivel exproyectos, aunque dicha cobertura puede afectar a su liquidez en caso de cancelación.

A nivel proyecto, las entidades financieras y agencias de rating requieren un mayor porcentaje de la deuda a tipo fijo. Dichas estrategias se articulan mediante la emisión de deuda a tipo fijo o la contratación de derivados financieros de cobertura, cuyo desglose se presenta en la Nota 5.5 relativa a Derivados Financieros a Valor Razonable.

En las tablas adjuntas se presenta un detalle de la deuda del Grupo indicando el porcentaje de dicha deuda que se considera cubierta (bien por tipo fijo o por derivados).

DEUDA FINANCIERA  (Millones de euros)	2025				2024			
	Total deuda	% deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.	Total deuda	% deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.
<b>Sociedades exproyecto de infraestructura</b>	<b>2.810</b>	<b>99%</b>	<b>22</b>	<b>–</b>	<b>2.886</b>	<b>91%</b>	<b>255</b>	<b>3</b>
Autopistas	7.094	96%	258	3	7.945	97%	237	2
Aeropuertos	77	64%	28	–	94	96%	4	–
Construcción	97	90%	10	–	103	90%	10	–
Energía	307	95%	17	–	211	100%	–	–
Otros	42	100%	–	–	47	100%	–	–
<b>Sociedades proyecto de infraestructura</b>	<b>7.617</b>	<b>96%</b>	<b>313</b>	<b>3</b>	<b>8.400</b>	<b>97%</b>	<b>251</b>	<b>2</b>
<b>Total deuda financiera</b>	<b>10.427</b>	<b>97%</b>	<b>336</b>	<b>3</b>	<b>11.288</b>	<b>96%</b>	<b>503</b>	<b>5</b>

A cierre del ejercicio 2025, el 97% de la deuda estará cubierta a un tipo fijo (96% en 2024), por lo que, en lo que respecta a las sociedades por integración global, un aumento lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en el mercado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 no tendría un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El efectivo del Grupo ascendió a 4.271 millones de euros en 2025 (4.828 millones de euros en 2024), de los cuales 4.070 millones de euros (4.653 millones de euros en 2024) correspondían al efectivo en poder de las sociedades exproyecto. Una variación lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en el mercado a 31 de diciembre de 2025 tendría un impacto de aproximadamente 43 millones de euros en el resultado financiero del ejercicio.

Adicionalmente, es necesario considerar cambios en el valor razonable de los derivados financieros contratados, que aparecen indicados en la Nota 5.5.

Respecto a estos instrumentos de cobertura de tipo de interés, un incremento lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en el mercado a 31 de diciembre de 2025, produciría en lo que se refiere a las coberturas eficientes, un impacto positivo de aproximadamente 109 millones de euros netos en los fondos propios de la dominante proveniente de las sociedades de integración global (109 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), mientras que un descenso de 100 puntos básicos produciría un impacto negativo de aproximadamente 96 millones de euros (41 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Por último, hay que señalar que una bajada de tipos de interés implicaría un incremento de valor de los proyectos gracias a una menor tasa de descuento.

### b) Exposición a variaciones de tipo de cambio

Ferrovial monitoriza periódicamente la exposición neta por moneda para los próximos años, tanto por dividendos a cobrar, inversiones en nuevos proyectos como en posibles desinversiones.

Ferrovial establece su estrategia de cobertura analizando la evolución pasada de los tipos de cambio tanto a corto plazo como a largo plazo, estableciendo mecanismos de seguimiento como las proyecciones futuras y los tipos de cambio de equilibrio a largo plazo. Dichas coberturas consisten en depósitos en moneda extranjera o derivados de tipo de cambio (véase Nota 5.5 para más detalles).

El valor de los activos, pasivos, socios externos y fondos propios asignables a la entidad dominante denominados por tipo de moneda, ajustados por los derivados de tipo de cambio anteriormente indicados correspondientes a cada moneda, se desglosa en las siguientes tablas a diciembre de 2025 y 2024:

DIC. 2025

Moneda (Millones de euros)	Activos	Pasivos	FFPP Soc. dominante	Socios externos
Euro	7.596	4.997	2.398	200
Libra esterlina	670	399	270	1
Dólar estadounidense	13.354	11.700	318	1.336
Dólar canadiense	2.104	631	1.473	–
Dólar australiano	240	148	92	–
Zloty polaco	2.056	1.658	177	220
Peso chileno	163	67	96	–
Peso colombiano	266	136	130	–
Rupia india	884	1	882	–
Otros	88	17	72	(1)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>27.420</b>	<b>19.755</b>	<b>5.908</b>	<b>1.757</b>

DIC. 2024

Moneda (Millones de euros)	Activos	Pasivos	FFPP Soc. dominante	Socios externos
Euro	8.145	4.815	3.119	211
Libra esterlina	602	382	219	1
Dólar estadounidense	15.561	13.131	796	1.634
Dólar canadiense	882	457	425	–
Dólar australiano	289	215	74	–
Zloty polaco	1.918	1.576	144	199
Peso chileno	251	132	120	–
Peso colombiano	233	133	100	–
Rupia india	1.026	3	1.023	–
Otros	91	36	56	–
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>28.999</b>	<b>20.879</b>	<b>6.075</b>	<b>2.045</b>

Los detalles por moneda de los principales derivados de monedas que se tienen en cuenta en este análisis son los siguientes:

(Millones)			
2025	Moneda local	Nacional	Valor de mercado
		EUR	EUR
	USD	2.847	140
	CAD	538	7

(Millones)			
2024	Moneda local	Nacional	Valor de mercado
		EUR	EUR
	USD	2.347	6
	CAD	932	(4)

En la Nota 1.4 se presenta el detalle de la evolución de los tipos de cambio al cierre del ejercicio. Como resultado de esta evolución, el impacto por diferencias de conversión en patrimonio a 31 de diciembre de 2025 ha sido de -434 millones de euros (33 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) para la sociedad dominante. El detalle por moneda puede consultarse en la Nota 5.1.1.

Tras analizar la sensibilidad a un impacto en el tipo de cambio, para 2025 Ferrovial estima que una apreciación del 10% de las principales monedas en las que el Grupo mantiene inversiones frente al euro a cierre del ejercicio produciría un cambio en fondos propios de la sociedad dominante de 382 millones de euros, de los que el 26% correspondería al efecto de la rupia india, el 9% al dólar estadounidense y el 43% al dólar canadiense.

En la Nota 1.4 se presenta el detalle de la evolución de los tipos de cambio medios de los ejercicios 2025 y 2024. A este respecto el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de una revaluación del euro del 10% frente al resto de monedas hubiera supuesto una variación de 95 millones de euros en 2025 (56 millones de euros en 2024).

### c) Exposición a riesgo de crédito y de contrapartida

Los principales activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito o contrapartida son:

(Millones de euros)	2025	2024	Var. 25/24
Inversiones en activos financieros (1)	2.038	1.945	93
Activos financieros no corrientes	624	1.297	(673)
Derivados Financieros Netos (Activo)	338	241	97
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.249	2.223	26

(1) Incluidos en tesorería y equivalentes

- Ferrovial hace un seguimiento activo y continuo del riesgo que tiene con las contrapartidas con las que mantiene operaciones financieras y realiza análisis internos de la calidad crediticia para cada una de las entidades financieras con las que tiene exposición. La política interna de la Sociedad para invertir excesos de efectivo establece el riesgo mínimo de contrapartida como calificación del grado de inversión.
- La normativa interna de gestión de excedentes regula los límites máximos de inversión con cada contraparte siguiendo criterios objetivos: establece unos requisitos mínimos de riesgo aceptable para poder invertir excedentes de tesorería y establece también unos límites a dichas inversiones en función del riesgo de cada una. Adicionalmente, desde el departamento de Riesgos se hace un seguimiento de la evolución de las distintas contrapartidas proponiendo, en función del supuesto concreto, las medidas preventivas correctoras oportunas.
- Geografías: Ferrovial monitoriza la evolución de los mercados (geografías) en las que está presente, así como en sus mercados objetivos. El Departamento de Riesgos Financieros propone las potenciales acciones para el caso que se prevea alguna variación del riesgo de dicha geografía o mercado.
- Clientes: Ferrovial realiza un análisis y seguimiento del riesgo de crédito de sus clientes, existiendo una metodología interna de asignación de rating a los clientes de Ferrovial, homogénea en todo el Grupo.

#### d) Exposición a riesgo de liquidez

El Grupo ha establecido los mecanismos para preservar el nivel de liquidez necesario con procedimientos periódicos que recogen las previsiones de flujos de caja y necesidades de caja, tanto de los diferentes cobros y pagos a corto plazo como de las obligaciones a atender a largo plazo.

##### Sociedades exproyecto de infraestructura

A 31 de diciembre de 2025 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 4.070 millones de euros (4.653 millones de euros en 2024). Se disponía a dicha fecha de líneas de crédito no dispuestas por importe de 1.008 millones de euros (652 millones de euros en 2024), los forwards que cubren la caja nominada en moneda distinta del euro por importe de 0 millones de euros (-5 millones de euros en 2024) y la caja restringida a largo plazo se situaba en 10 millones de euros (21 millones de euros en 2024).

Por tanto, el total de liquidez alcanza los 5.088 millones de euros (5.320 millones de euros en diciembre de 2024) (Nota 5.2).

##### Sociedades proyecto de infraestructura

A 31 de diciembre de 2025 se dispone de una tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto plazo) por importe de 201 millones de euros (175 millones de euros en diciembre de 2024). Adicionalmente se disponía a dicha fecha de líneas de crédito no dispuestas por importe de 26 millones de euros (13 millones de euros en 2024) principalmente con el objeto de cubrir necesidades de inversión comprometida. La caja restringida a largo plazo ascendía a 252 millones de euros (380 millones de euros en diciembre de 2024).

La liquidez (incluyendo la caja restringida a largo plazo) alcanza los 480 millones de euros (557 millones de euros en diciembre 2024).

#### e) Exposición al riesgo de patrimonio

Ferrovial se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de su propia acción. Dicha exposición se materializa de contratos de *equity swaps* utilizados en relación con los sistemas retributivos vinculados a la acción, cuyo detalle se indica en la Nota 5.5 de los estados financieros consolidados.

El valor de mercado de los *equity swaps*, que no son considerados coberturas contables, produce un impacto en la Cuenta de Resultados. En este sentido, un incremento o disminución de 1 euro en el valor de la acción de Ferrovial, supondría un impacto de unos 2,8 millones de euros positivos/negativos en el resultado neto de Ferrovial en 2025.

#### f) Exposición al riesgo de inflación

Gran parte de los ingresos de los proyectos de infraestructuras están vinculados a tarifas que varían directamente en función de la inflación. Así, un escenario de aumento de la inflación como el actual repercutirá en un aumento del flujo de caja proveniente de este tipo de activos.

En los contratos de construcción, el aumento que ha experimentado la inflación puede tener impacto negativo en los márgenes de explotación. No obstante, una parte importante de la cartera del negocio está protegida frente a los efectos del aumento de la inflación debido a la existencia de cláusulas contractuales de ajuste de precios en función de la inflación en determinadas jurisdicciones, como Polonia, o en determinados contratos, como en España. En ausencia de estas cláusulas, el riesgo se cubre mediante el cierre de los principales costes directos en el momento de licitación.

#### g) Gestión de capital

El Grupo busca la relación entre deuda y capital que permita optimizar el coste, salvaguardando la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos con el objetivo de crear valor para los accionistas.

En cuanto al nivel de deuda financiera, Ferrovial tiene como objetivo mantener un nivel de endeudamiento, excluidas las sociedades proyecto de infraestructura, que le permita conservar una calificación crediticia de grado de inversión. Para el cumplimiento de dicho objetivo tiene establecida una política financiera clara y coherente, en la que un indicador relevante se refiere al mantenimiento de un ratio de deuda neta (deuda menos efectivo y equivalentes de efectivo), excluidos los proyectos, sobre el EBITDA, más los dividendos de los proyectos, de no más de 2x.

## 5.5. DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

### a) Desglose por tipo de derivado, movimientos, vencimientos y principales características

En la siguiente tabla se presentan los valores razonables de los derivados contratados a 31 de diciembre de 2025, así como el vencimiento de los nominales con los que están vinculados (se presentan los vencimientos de nominales con signo positivo y los aumentos futuros ya contratados con signo negativo):

TIPO DE INSTRUMENTO	VALOR RAZONABLE	VENCIMIENTOS NOCIONALES					TOTAL
		2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	
(Millones de euros)	Saldo a 31/12/2025						
<b>SALDOS EN EL ACTIVO</b>	<b>382</b>	<b>719</b>	<b>78</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>2.840</b>	<b>3.642</b>
Derivados de inflación <i>Index-Linked Swaps</i>	P 139	(3)	(4)	(3)	(3)	91	78
Derivados del tipo de cambio: <i>Cross Currency Swaps</i>	146	–	–	–	–	2.236	2.236
Derivados del tipo de cambio: Forwards y Opciones	3	659	6	–	–	–	665
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Aeropuertos	P 1	22	25	5	–	–	52
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Autopistas	P –	(7)	49	–	–	–	42
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Construcción	P 2	3	2	3	3	17	27
Derivados tipo de interés de otras líneas de negocio <i>Equity Swaps</i>	P –	–	–	–	–	–	–
Acuerdo de compra de energía	P –	–	–	–	–	–	–
Otros derivados	45	–	–	–	–	400	400
<b>SALDOS EN EL PASIVO</b>	<b>(150)</b>	<b>517</b>	<b>38</b>	<b>236</b>	<b>(123)</b>	<b>1.302</b>	<b>1.971</b>
Derivados de inflación <i>Index-Linked Swaps</i>	P –	–	–	–	–	–	–
Derivados del tipo de cambio: <i>Cross Currency Swaps</i>	–	–	–	–	–	–	–
Derivados del tipo de cambio: Forwards y Opciones	(1)	246	1	1	2	10	260
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Energía	P (2)	231	2	2	2	91	329
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Aeropuertos	P –	–	–	–	–	–	–
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Autopistas	P (67)	37	32	229	(133)	773	938
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Construcción	P –	–	–	–	–	–	–
Derivados tipo de interés de otras líneas de negocio <i>Equity Swaps</i>	P (2)	3	3	4	5	29	43
Acuerdo de compra de energía	P (33)	–	–	–	–	–	–
Otros derivados	(45)	–	–	–	–	400	400
<b>TOTAL</b>	<b>232</b>	<b>1.236</b>	<b>116</b>	<b>241</b>	<b>(123)</b>	<b>4.142</b>	<b>5.613</b>

(P) - sociedades proyectos; (I) sociedades exproyectos

Los vencimientos de los flujos de caja que conforman el valor razonable del derivado son los siguientes:

TIPO DE INSTRUMENTO (Millones de euros)	VALOR RAZONABLE Saldos a 31/12/2025	VENCIMIENTOS DE FLUJO DE CAJA					TOTAL
		2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	
<b>SALDOS EN EL ACTIVO</b>	<b>382</b>	<b>37</b>	<b>(7)</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>	<b>453</b>	<b>472</b>
Derivados de inflación <i>Index-Linked Swaps</i>	P 139	12	13	14	15	110	165
Derivados del tipo de cambio: <i>Cross Currency Swaps</i>	146	(22)	(20)	(20)	(20)	282	200
Derivados del tipo de cambio: Forwards y Opciones	3	3	—	—	—	—	3
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Energía	P 2	(1)	(1)	(1)	—	7	5
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Aeropuertos	P 1	—	—	—	—	—	1
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Autopistas	P —	—	—	—	—	—	—
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Construcción	P 2	—	—	—	—	1	2
Derivados tipo de interés de otras líneas de negocio	P —	—	—	—	—	—	—
<i>Equity Swaps</i>	44	44	—	—	—	—	44
Acuerdo de compra de energía	P —	—	—	—	—	—	—
Otros derivados	45	—	—	—	—	53	53
<b>SALDOS EN EL PASIVO</b>	<b>(150)</b>	<b>(17)</b>	<b>(19)</b>	<b>(18)</b>	<b>(17)</b>	<b>(62)</b>	<b>(133)</b>
Derivados de inflación <i>Index-Linked Swaps</i>	P —	—	—	—	—	—	—
Derivados del tipo de cambio: <i>Cross Currency Swaps</i>	—	—	—	—	—	—	—
Derivados del tipo de cambio: Forwards y Opciones	(1)	—	—	—	—	—	—
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Energía	P (2)	(1)	(1)	(1)	—	2	(1)
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Aeropuertos	P —	—	—	—	—	—	—
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Autopistas	P (67)	(16)	(18)	(17)	(16)	(10)	(77)
Derivados tipo de interés de la línea de negocio de Construcción	P —	—	—	—	—	—	—
Derivados tipo de interés de otras líneas de negocio	P (2)	—	(1)	—	—	(1)	(2)
<i>Equity Swaps</i>	—	—	—	—	—	—	—
Acuerdo de compra de energía	P (33)	—	—	—	—	—	—
Otros derivados	(45)	—	—	—	—	(53)	(53)
<b>TOTAL</b>	<b>232</b>	<b>20</b>	<b>(26)</b>	<b>(24)</b>	<b>(22)</b>	<b>391</b>	<b>339</b>

(P) - sociedades proyectos; (I) sociedades exproyectos

**Index-linked swaps (ILS)**

Corresponde en exclusiva al proyecto de Autema, que contrató un *index-linked swap* para cubrir la variabilidad de los ingresos en 2008, por el cual se fijaba la tasa de inflación anual en el 2,5%, con un notional total de 78 millones de euros. El subyacente cubierto son los flujos de peaje y los flujos de compensación del precio recibidos por parte de la Generalitat de Cataluña que se ajustan por la inflación. El aumento de la inflación experimentado en el ejercicio 2025, ha supuesto un impacto en reservas durante el ejercicio de -3 millones de euros y un impacto en resultados por valor razonable de 7 millones de euros.

Dentro de las categorías de derivados tipo de cambio, algunos de ellos están destinados a cubrir inversiones denominadas en dólares estadounidenses y canadienses (véase la información al respecto en la Nota 5.4.b), destacando los siguientes instrumentos:

**Derivados tipo de cambio: Cross-currency swaps (CCS)**

A 31 de diciembre de 2024, Ferrovial SE tiene contratados unos *cross-currency swaps* como cobertura de una línea de liquidez corporativa en dólares estadounidenses (Nota 5.2.2). Estos instrumentos tenían un notional de 260 millones de dólares (con un contravalor pactado de 250 millones de euros) y vencían en 2025. Se cancelaron el 15 de enero de 2025.

Las empresas del grupo Cintra Infrastructures SE y 407 Toronto Highway BV tienen *cross-currency swaps* (CCS) que cubren la inversión neta en dólares estadounidenses y en dólares canadienses, respectivamente. Estos instrumentos tienen un notional de 1.971 millones de euros y 139 millones de euros, respectivamente, con vencimientos a partir de 2032 y un valor razonable de 137 millones de euros y 7 millones de euros.

El resultado de las pruebas de efectividad realizadas indican que la mayoría de estos derivados son efectivos. El componente de tipo de interés de estos derivados, considerado un gasto de cobertura, asciende a -49 millones de euros y se registra como reservas en otro resultado global. Dado que los cupones correspondientes al diferencial del tipo de interés se han pagado, este coste se reconoce directamente como ingresos. Asimismo, el impacto de las coberturas de inversión fue de 216 millones de euros y se reconoció como una diferencia de conversión en otro resultado global.

Además, 407 Toronto Highway BV tiene *cross-currency swaps* (CCS) con un notional de 126 millones de euros se clasifican como coberturas contables y se registran en el resultado financiero a su valor razonable (2 millones de euros).

### Derivados tipo de cambio: Forwards y opciones (FX)

Existen coberturas de tipos de cambio, diseñadas para las inversiones en dólares canadienses y estadounidenses del Grupo. Sus nocionales ascienden a 210 millones de euros y 635 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (338 millones de dólares canadienses y 747 millones de dólares canadienses) (Nota 1.3) y los importes de valor razonable ascienden a -0,44 millones de euros y 2,7 millones de euros, respectivamente.

Las variaciones de valor se registran en el epígrafe de diferencias de conversión por importe de 86 millones de euros en 2025. Adicionalmente, los movimientos de liquidaciones y devengos habrían supuesto un impacto en el resultado financiero (0 millones de euros en el ejercicio actual) y un impacto positivo en caja de 43 millones de euros.

También corresponden a coberturas de riesgo de tipo de cambio, por la volatilidad de flujos de caja futuros en monedas extranjeras o activos denominados en monedas extranjeras (principalmente el zloty polaco). Su nocional se situó en 81 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, de los cuales 60 millones corresponden al zloty polaco. Todos ellos con vencimiento a corto plazo.

Las coberturas de tipos de cambio para activos denominados en monedas extranjeras, reconocidas como variaciones de valor por diferencias de conversión, ascendieron a -5 millones de euros en 2025 (para los derivados efectivos).

Por último, las opciones, que no aplican cobertura contable, se registran en el resultado financiero por valor razonable, por lo que no suponen ningún gasto durante el ejercicio.

### Interest Rate Swaps (IRS)

Para cubrir el riesgo de tipo de interés en los proyectos de infraestructuras de autopistas, cuya deuda está referenciada a tipo variable (fundamentalmente Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A., NTE Mobility Partners, LLC, LBJ Infr. Group LLC, Autovía de Aragón, Centella, Planta Misae Solar, Depusa Aragón, Aeropuerto Internacional de Dalaman y el negocio de tratamiento de residuos en Reino Unido, Thalia - Planta Waterbeach), las sociedades tienen contratadas coberturas de tipo de interés sobre la deuda de proyectos, estableciendo un tipo de interés fijo o creciente, por un nocional total de 1.530 millones de euros a 31 de diciembre de 2025. En su conjunto, el valor razonable de estas coberturas ha cambiado de -57 millones de euros a diciembre de 2024 a -66 millones de euros a diciembre de 2025.

En términos generales, las mediciones periódicas de la efectividad de las coberturas muestran que los derivados son eficientes, por lo que los cambios en su valor razonable se registran en reservas, por importe de 15 millones de euros.

El movimiento de liquidaciones, devengos y también de ineficiencia ha supuesto un impacto en el resultado financiero de -16 millones de euros y en caja de 13 millones de euros (negativo).

### Equity swaps (ES)

La Sociedad tiene contratados *equity swaps* para el posible impacto financiero derivado de la aplicación de los sistemas retributivos vinculados a la acción que tiene para sus empleados. El valor de estos *swaps* contratados por la Sociedad varía en función de las variaciones del valor de las acciones de Ferrovial, y, por lo tanto, se consideran derivados pero no coberturas contables (especulativos), por lo que el cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias como ajuste de valor razonable.

El funcionamiento de estos contratos es el siguiente:

- La base de cálculo la constituye un número determinado de acciones de Ferrovial y un precio de referencia, que normalmente es el precio de cotización el día del otorgamiento.
- Durante el plazo de vigencia del *swap*, Ferrovial paga intereses equivalentes a un determinado tipo de interés (EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de ejercicio) y recibe una retribución equivalente a los dividendos correspondientes a dichas acciones.
- En el momento del vencimiento, si la acción se ha revalorizado, Ferrovial recibe en efectivo la diferencia entre la media aritmética del precio de cotización durante el periodo de observación y el precio de referencia, multiplicado por el número de acciones adquiridas. En caso contrario, Ferrovial abonará la diferencia a la entidad financiera.

Su valor razonable a 31 de diciembre de 2025 es de 44 millones de euros. La variación de valor en el año tiene su origen en el incremento de valor de la acción de Ferrovial de 40,60 de euros a 31 de diciembre 2024 hasta 55,34 de euros a 31 de diciembre de 2025, que ha supuesto un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la línea de "Cambios en el valor razonable de Instrumentos financieros" por importe de 27 millones de euros. En la columna "Impacto en resultado financiero" se recoge el ingreso por la retribución y el gasto por el coste financiero de estos instrumentos por -2 millones de euros (Nota 2.6). El impacto total en caja de estos instrumentos ha sido de 10 millones de euros (positivo).

En diciembre de 2025, estos derivados cuentan con un nocional equivalente de 1.580.364 de acciones, que en base al precio de ejercicio de los *equity swaps* (precio al que se tienen que liquidar con las entidades financieras) supone un nocional total de 43 millones de euros.

## Acuerdos de compra de energía (PPA)

Ferrovial ha firmado acuerdos de compra de energía (PPA) para la venta de energía en relación con las plantas de energía solar en Texas (proyectos Misae y Milano), actualmente en construcción. Estos PPA virtuales o financieros, que no implican la entrega física de energía al usuario final y se liquidan por la diferencia en efectivo entre el precio del contrato y el precio de mercado, se clasifican como derivados que entran en el ámbito de aplicación de la NIIF 9. Para dichos contratos financieros, Ferrovial aplica la contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, reconociendo la variación en el valor razonable de estos instrumentos de cobertura a través de otro resultado global. El valor razonable alcanzó los -33 millones de euros a diciembre de 2025 (-33 millones de euros Misae y 0,1 millones de euros Milano).

## Otros derivados

Al igual que otros derivados reconocidos en el epígrafe de pasivos, la Sociedad incluye la opción sobre acciones relacionada con el bono convertible no dilutivo liquidado en efectivo emitido en noviembre de 2025, tal y como se menciona en la Nota 5.2 b.1.1.

Este bono se considera un instrumento híbrido, que combina la deuda financiera y un derivado implícito con un nominal de 400 millones de euros, valorado a su valor razonable (-45 millones de euros) como pasivo. Además, Ferrovial ha adquirido una opción de compra sobre sus propias acciones, que refleja la opción de compra incorporada en el bono para compensar su impacto, con un valor razonable de 45 millones de euros, reconocido en el epígrafe de activos derivados.

## b) Principales impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias y patrimonio

Se muestra a continuación el movimiento contable de los principales derivados contratados en sociedades por integración global, detallando el valor razonable a 31 de diciembre de 2025 y diciembre de 2024, y sus impactos en reservas, resultado y otras partidas de balance:

TIPO DE INSTRUMENTO (Millones de euros)	VALOR RAZONABLE				IMPACTOS					
	Saldos a 31/12/2025	Saldos a 31/12/2024	Var.	IMPACTO EN RESERVAS (I)	IMPACTO EN RESULTADO POR VALOR RAZONABLE (II)	IMPACTO EN RESULTADO FINANCIERO (III)	CAJA (IV)	TIPO DE CAMBIO (V)	OTROS IMPACTOS BALANCE O CUENTA DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	TOTAL
<b>Derivados de inflación</b>	<b>139</b>	<b>134</b>	<b>5</b>	<b>(3)</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>5</b>
Cobertura flujos de caja	139	134	5	(3)	7	5	(12)	-	8	5
<b>Derivados tipo interés</b>	<b>(66)</b>	<b>(57)</b>	<b>(9)</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>(16)</b>	<b>14</b>	<b>(2)</b>	<b>(25)</b>	<b>(9)</b>
Cobertura flujos de caja	(66)	(57)	(9)	7	4	(16)	14	(2)	(16)	(9)
Cobertura valor razonable	-	-	-	9	-	-	-	-	(9)	-
Especulativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cross-currency swaps</b>	<b>146</b>	<b>43</b>	<b>103</b>	<b>(112)</b>	<b>1</b>	<b>(18)</b>	<b>14</b>	<b>217</b>	<b>1</b>	<b>103</b>
Cobertura flujos de caja	-	2	(2)	1	-	1	(3)	-	1	(2)
Cobertura inversión neta extranjero	144	41	103	(112)	-	(18)	18	217	-	103
Especulativos	2	-	2	-	2	-	-	-	-	2
<b>Derivados tipo de cambio</b>	<b>2</b>	<b>(40)</b>	<b>41</b>	<b>5</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>	<b>81</b>	<b>21</b>	<b>41</b>
Cobertura flujos de caja	-	(2)	2	2	-	-	(3)	-	3	2
Cobertura valor razonable	(1)	(5)	4	-	(3)	-	(6)	(5)	17	4
Cobertura inversión neta extranjero	2	(39)	41	3	(4)	-	(43)	86	-	41
Especulativos	1	6	(5)	-	(5)	-	-	-	-	(5)
<b>Equity swaps</b>	<b>44</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>15</b>
Especulativos	44	29	15	-	27	-	(10)	-	(2)	15
<b>Acuerdo de compra de energía (PPA)</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>	<b>(35)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>
Cobertura flujos de caja	(33)	-	(33)	(35)	1	-	-	1	-	(33)
<b>Opciones sobre acciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Especulativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>232</b>	<b>109</b>	<b>123</b>	<b>(130)</b>	<b>28</b>	<b>(29)</b>	<b>(46)</b>	<b>297</b>	<b>3</b>	<b>123</b>

Los derivados se registran por su valor de mercado a la fecha de contratación, y a valor razonable en fechas posteriores. La variación de valor de estos derivados se registra contablemente de la siguiente manera:

- Para la parte efectiva de aquellos derivados de cobertura de flujos de caja, los cambios en el valor razonable durante el ejercicio se registran con contrapartida en reservas (columna I).
- Para aquellos derivados que no tienen carácter de cobertura contable o considerados especulativos, los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste de valor razonable en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo (columna II), detallándose separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Por otro lado, se señalan como “impacto en resultado financiero” (columna III) los impactos por financiación resultantes de los flujos de intereses devengados durante el ejercicio.
- Se indica en la columna “Caja” (columna IV) las liquidaciones netas de cobros y pagos producidas durante el ejercicio. Los ingresos se registran en negativo y los pagos en positivo.
- También se presenta separadamente el efecto de las variaciones de las diferencias de conversión desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 31 de diciembre de 2025 (columna V).
- En la columna “Otros impactos balance o cuenta de pérdidas y ganancias” se presentan los efectos en resultado de explotación, resultado financiero (tipo de cambio) u otros impactos no considerados anteriormente (columna VI).

### c) Metodología de valoración de derivados

Todos los derivados financieros del Grupo así como otros instrumentos financieros cuya valoración se realiza a valor razonable, se encuadran en el Nivel 2 de la jerarquía de medición del valor razonable, ya que si bien no cotizan en mercados regulados, los elementos en que se basan dichos valores razonables son observables de forma directa o indirecta, excepto los acuerdos de compra de energía, que se consideran derivados financieros y se encuadran en el Nivel 3.

La mayoría de las valoraciones son realizadas por la Sociedad mediante una herramienta de valoración desarrollada a tal efecto basada en las mejores prácticas de mercado. No obstante, todas las valoraciones internas se contrastan con aquellas que se reciben de los bancos contrapartida de las operaciones, con carácter mensual.

Los *equity swaps* se valoran como la diferencia entre la cotización de mercado del título en la fecha de cálculo y el precio unitario de liquidación pactado al inicio (*strike*), multiplicada por el número de títulos objeto del contrato.

Respecto al resto de instrumentos, se valoran procediendo a la cuantificación de los flujos futuros de pagos y cobros netos, descontados a valor presente, con las siguientes particularidades:

- *Interest rate swaps* (IRS): la estimación de los flujos futuros cuya referencia sea variable se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación; y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando los factores de descuento en el plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración.
- *Index-linked swaps* (ILS): la estimación de sus flujos futuros se realiza proyectando el comportamiento futuro implícito en las curvas del mercado cotizadas en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación, tanto para las referencias de tipo de interés, como para las referencias de inflación. Para el descuento, como en los casos anteriormente tratados, se emplean las tasas de descuento a cada uno de los plazos de liquidación de flujos y moneda, obtenidos a la fecha de valoración.
- Derivados de tipo de cambio (*Cross-currency swaps*, CCS): la estimación de los flujos futuros cuya referencia sea variable, se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación; y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración, incorporando los diferenciales entre distintas monedas (*cross currency basis*). La conversión del valor presente de los flujos en una moneda distinta a la moneda de valoración se hará al tipo de cambio spot vigente a la fecha de valoración.
- Derivados de tipo de cambio (forwards y opciones): con carácter general la estimación de los flujos futuros se realiza empleando los tipos de cambio y las curvas de mercado asociadas a cada par de monedas (curva de puntos forward) y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo de descuento del mercado adecuado al plazo de liquidación y moneda a la fecha de valoración. Para otros instrumentos más complejos (opciones, etc.) se utilizan los modelos de valoración apropiados a cada instrumento tomando en consideración los datos de mercado necesarios.
- Acuerdos de compra de energía (PPA): Los flujos futuros vinculados a los precios variables de la energía se estiman teniendo en cuenta la producción energética horaria prevista de la instalación solar fotovoltaica y los precios cotizados por diferentes proveedores de precios futuros del mercado eléctrico para el subyacente correspondiente. La actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando los factores de descuento en el plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración.

Por último, la estimación del riesgo de crédito que se incorpora en la valoración de los derivados conforme a lo indicado en la NIIF 9, se realiza conforme a los siguientes criterios:

- Para el cálculo de los ajustes asociados al riesgo de crédito propio y de contrapartida (CVA/DVA), Ferrovial aplica una metodología basada en el cálculo de la exposición futura de los distintos productos financieros utilizando las mejores prácticas del mercado. A esta exposición potencial se le aplica una probabilidad de default y una severidad en función de su negocio y características crediticias, y un factor de descuento en función de la moneda y plazo aplicable a la fecha de valoración.
- Para el cálculo de las probabilidades de default de las empresas del Grupo Ferrovial, el departamento de riesgos financieros valora el rating de la contrapartida (sociedad, proyecto) según una metodología propia basada en agencias de rating. Dicho rating se utiliza para obtener curvas de spread de mercado en función de su moneda y plazo (curvas genéricas por nivel de rating).
- Para el cálculo de las probabilidades de default de las contrapartidas se utilizan las curvas de CDS de dichas sociedades si estas están disponibles. En caso contrario, se aplica las de una entidad de características similares (proxy) o una curva de spread genérica por nivel de rating.

## SECCIÓN 6: OTROS DESGLOSES

Esta sección incluye otras notas requeridas por la normativa aplicable, no incluidas en las secciones anteriores, destacando la nota sobre litigios (6.5.1), garantías (6.5.2), retribuciones del Consejo de Administración (6.7) y operaciones con partes vinculadas (6.8).

### 6.1. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo de Ingresos a distribuir en varios ejercicios a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

(Millones de euros)	2025	2024	Var. 25/24
Subvenciones de capital	1.186	1.372	(186)
Otros ingresos a distribuir	1	3	(2)
<b>TOTAL INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1.187</b>	<b>1.375</b>	<b>(188)</b>

Las subvenciones de capital recibidas de las administraciones concedentes corresponden en su totalidad a proyectos de infraestructuras del negocio Autopistas a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Estas subvenciones están relacionadas principalmente con los siguientes proyectos de autopistas: 373 y 429 millones de euros por LBJ Infrastructure Group en 2025 y 2024, respectivamente. 441 y 510 millones de euros por NTE Mobility Partners en 2025 y 2024, respectivamente. 177 y 205 millones de euros por NTE Mobility Partners Segments 3 LLC, en 2025 y 2024, respectivamente y finalmente 188 y 216 millones de euros en I-77 Mobility Partners LLC, en 2025 y 2024, respectivamente.

Adicionalmente, se ha producido una disminución en las sociedades de Estados Unidos de 161 millones de euros en 2025, debido a la depreciación del dólar estadounidense con respecto al euro.

Estas subvenciones de capital se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio con el mismo criterio con el que se amortizan los activos. Dado que el gasto estimado correspondiente a los siguientes 12 meses no es significativo, el saldo a 31 de diciembre de 2025 se presenta como no corriente en el balance de situación. El impacto en el flujo de caja de estas subvenciones se presenta disminuyendo la cifra de inversiones para 2025, 2024 y 2023.

### 6.2. PLANES DE BENEFICIOS PARA LOS EMPLEADOS

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones de aportación definida y otros planes de beneficios de jubilación para empleados. La provisión reconocida en balance asciende a 4 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 correspondiendo en su totalidad a Budimex (4 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

### 6.3. PROVISIONES

Las provisiones registradas en el Grupo consolidado pretenden cubrir los riesgos derivados de las distintas actividades que desarrolla. Para su registro, se utilizan las mejores estimaciones sobre los riesgos. Se desglosan en esta nota todas aquellas partidas relativas a provisiones que aparecen desglosadas de forma separada en los pasivos del balance. Además de estas partidas, existen otras provisiones que se presentan neteando determinadas partidas de activo, desglosándose en las notas referidas a dichos activos en concreto.

El movimiento del saldo de provisiones a largo y corto plazo que se desglosa de forma separada en los pasivos del balance a 31 de diciembre de 2025 ha sido:

(Millones de euros)	PLEITOS E IMPUESTOS	REPOSICIÓN Y MEJORA CINIIF 12	OTROS RIESGOS A LARGO PLAZO	TOTAL PROVISIONES NO CORRIENTES	PROVISIONES A CORTO PLAZO	TOTAL
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>182</b>	<b>145</b>	<b>26</b>	<b>353</b>	<b>958</b>	<b>1.311</b>
<b>Variaciones de perímetro y trasposos</b>	<b>15</b>	<b>(2)</b>	<b>(4)</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
<b>DOTACIONES:</b>	<b>18</b>	<b>71</b>	<b>1</b>	<b>90</b>	<b>117</b>	<b>207</b>
Resultado de explotación	15	-	1	15	116	131
Resultado financiero	3	6	-	9	1	11
Deterioro y enajenaciones	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-
Dotación de amortización de inmovilizado	-	65	-	65	-	65
<b>REVERSIÓN:</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(21)</b>	<b>(64)</b>	<b>(85)</b>
Resultado de explotación	(9)	-	(1)	(10)	(64)	(74)
Resultado financiero	-	-	-	-	-	-
Deterioro y enajenaciones	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre sociedades	(11)	-	-	(11)	-	(11)
Dotación de amortización de inmovilizado	-	-	-	-	-	-
<b>APLICACIONES</b>	<b>(4)</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>(82)</b>	<b>(98)</b>
Diferencias de cambio	(3)	(18)	-	(21)	-	(21)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>188</b>	<b>184</b>	<b>22</b>	<b>395</b>	<b>929</b>	<b>1.324</b>

## Litigios y provisiones fiscales

Se registran en este epígrafe los siguientes conceptos:

- Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso, por importe de 102 y 97 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente, y que principalmente se corresponden con el negocio de Construcción (96 millones de euros en 2025 y 90 millones de euros en 2024). La dotación y reversión de esta provisión se registra contra variación de provisiones dentro del resultado de explotación (Nota 6.5.1).
- Provisiones por reclamaciones de carácter tributario por importe de 87 millones de euros para 2025 y 85 millones de euros para 2024, derivadas de tasas, tributos o impuestos locales o estatales, debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a las normas fiscales en los diferentes países donde opera el Grupo (Nota 6.5.1).

### Provisión para reposición CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe las provisiones para inversiones de reposición establecidas por la CINIIF 12 (Nota 1.3.3.2) cuyo importe total asciende a 184 y 145 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente.

### Provisiones para otros riesgos a largo plazo

Se recogen en este epígrafe provisiones para cubrir determinados riesgos a largo plazo, distintos de los asignables a pleitos o a reclamaciones de carácter tributario, como responsabilidades por ejecución de contratos, garantías otorgadas con riesgo de ejecución y otros conceptos similares, por importe de 22 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (26 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

A 31 de diciembre de 2025, se incluyen también las estimaciones realizadas de los costes de clausura y posclausura principalmente relacionadas con Budimex. La citada provisión se efectúa en función de una estimación técnica relativa a la cobertura de la capacidad total de los correspondientes vertederos cubierta o completada a la fecha. La provisión se dota y se revierte contra variación de provisiones dentro del resultado de explotación, en la medida en que se incurre en los gastos necesarios para su clausura. El saldo a 31 de diciembre de 2025 registrado por este concepto asciende a 12 millones de euros. (16 millones de euros a 31 de diciembre de 2024)

### Provisiones a corto plazo

En este epígrafe corresponde fundamentalmente a las provisiones relativas a contratos con clientes, como las provisiones por gastos diferidos (relativas a los costes de terminación de los proyectos de construcción según contrato), que ascienden a 328 millones de euros y 325 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente, y las provisiones por pérdidas presupuestadas, que ascienden a 501 millones de euros y 531 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente, relacionadas principalmente con la línea de negocio de Construcción.

El principal movimiento durante 2025 se explica por los cargos en provisiones reconocidos por importe de 116 millones de euros, parcialmente compensados por las reversiones (-64 millones de euros) y la aplicación de provisiones por importe de -82 millones de euros, destacando el negocio de Construcción. Además, la reducción en el negocio de tratamiento de residuos del Reino Unido (Thalia) de -22 millones de euros (4 millones de euros y 26 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente), explicada principalmente por el acuerdo alcanzado en diciembre de 2025 con el Consejo de la Isla de Wight para la rescisión anticipada de dicho contrato a finales de marzo de 2026. En virtud de este acuerdo, se han liberado todas las garantías emitidas en relación con este proyecto. El pago por rescisión no ha tenido un impacto relevante en la cuenta de resultados del grupo, ya que estaba cubierto por la provisión para pérdidas futuras reconocida para el Grupo Thalia.

Para conocer el tratamiento contable de cada una de las provisiones, véanse las Notas 1.3.3.3 y 1.3.3.4.v.

## 6.4. OTRAS CUENTAS A PAGAR A LARGO PLAZO

En este epígrafe se recogen principalmente:

- Los préstamos participativos que devengan intereses, concedidos por el Estado a la concesionaria Autovía de Aragón en la línea de negocio de Autopistas, de los cuales 57 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 se han reclasificado como deuda a corto plazo en 2025.
- La deuda que debe el Aeropuerto Internacional de Dalaman a la administración por el canon concesional, que ascendió a 231 millones de euros a largo plazo al cierre del ejercicio (247 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).
- Pagos contractuales al Departamento de Transportes de Virginia en virtud del contrato de concesión del proyecto I-66, relacionado con el pago de la financiación del tránsito y la ayuda para la mejora del corredor, que ascendieron a 841 millones de euros (915 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

## 6.5. PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS

### 6.5.1. Litigios

El Grupo está sujeto a riesgos que se derivan de la resolución de litigios de diferente naturaleza que se originan en el desarrollo ordinario de su actividad. Cuando la ocurrencia de dichos riesgos se considera probable, se dotan provisiones en base a la mejor estimación de los posibles desembolsos necesarios para liquidar las obligaciones de dichos litigios. Dichas provisiones se detallan en la Nota 6.3. Cuando la probabilidad de que se materialicen los riesgos es más reducida, se generan pasivos contingentes. No se prevé que surjan pasivos significativos que puedan suponer un efecto adverso material para el Grupo, salvo aquellos que ya están provisionados.

También hay activos contingentes, es decir, activos que podrían surgir como consecuencia de diversos procedimientos abiertos. Este tipo de activos no son objeto de reconocimiento en los estados financieros, a menos que su materialización sea virtualmente cierta, como exige la normativa contable para tal reconocimiento.

A continuación, se describen los litigios más relevantes, en las diferentes líneas de negocio del Grupo. Se incluyen los procedimientos que pueden generar tanto pasivos como activos.

**a) Litigios y otros pasivos contingentes en relación al negocio de Autopistas.**Litigios en curso a diciembre de 2025**Autopistas estadounidenses: NTE 35W**

El 11 de febrero de 2021, se produjo un accidente múltiple de vehículos en la autopista 35W, en Fort Worth, Tejas, en el que se vieron implicados 133 vehículos, con el resultado de seis muertos y numerosos heridos.

Como consecuencia de este incidente, la sociedad concesionaria NTE Mobility Partners Segment 3 LLC, en la que Ferrovial tiene una participación del 53,66%, fue parte, junto con otras entidades del Grupo codemandadas y varias sociedades estadounidenses ajenas al Grupo, en 29 demandas que se interpusieron. De estos, a día de hoy, los seis casos con víctimas mortales se han resuelto completamente por las partes. En cuanto a las otras 23 reclamaciones relacionadas con casos de lesiones, 2 se han resuelto por completo y 1 se ha resuelto parcialmente. La investigación sigue en curso en los casos restantes.

Tras consultarlo con asesores legales externos, la concesionaria no prevé ningún impacto significativo incluso en caso de que se emita una resolución desfavorable, debido a las pólizas de seguro contratadas.

Por tanto, no se ha registrado ninguna provisión hasta la fecha en relación con este riesgo.

**Portugal: Auto-Estradas Norte Litoral, S.A.**

La masa concursal de J. Gomes - Construções do Cávado, S.A., (la "matriz de J. Gomes") interpuso una demanda civil contra Cintra Infrastructures SE ("CISE"), en la que se solicitaba la invalidez de la compra de las acciones de Auto-Estradas Norte Litoral, S.A. ("AENL") (las "acciones de AENL") por parte de CISE a J. Gomes - Concessões Norte, Unipessoal, Lda., (la "filial de J. Gomes"), filial íntegramente participada de la matriz J. Gomes.

La parte demandante, la matriz de J. Gomes, solicitó, entre otras cosas, que CISE devuelva las acciones de AENL a la parte demandante más un importe correspondiente a los dividendos totales recibidos en relación con dichas acciones desde la fecha en que se produjo la venta.

Las Partes decidieron resolver el litigio y negociaron un acuerdo de liquidación según el cual retiran todas las reclamaciones contra la otra parte y renuncian mutuamente (i) al derecho a reclamar las costas judiciales y (ii) al derecho a recurrir o reclamar la nulidad de la sentencia. Las Partes también reconocieron que no existen reclamaciones, demandas ni derechos pendientes entre ellas.

El acuerdo de liquidación fue aprobado por el Comité de Acreedores del Demandante, se ejecutó el 9 de diciembre de 2025 y fue aprobado por el Tribunal el 18 de diciembre de 2025.

El acuerdo de liquidación es definitivo a partir del 6 de enero de 2026. El 16 de enero de 2026 se emitió la certificación de "cosa juzgada", con lo que finalizó el proceso.

**b) Litigios relacionados con el negocio de Construcción**

La línea de negocio de Construcción tiene abiertos varios procedimientos judiciales, relativos fundamentalmente a posibles defectos de construcción en las obras realizadas y a reclamaciones de responsabilidad civil. Tal y como se indica en la Nota 6.3, a 31 de diciembre de 2025, se habían registrado provisiones por importe de 96 millones de euros en relación con estos procedimientos. La provisión para cada una de las demandas corresponde a la mejor estimación realizada por Ferrovial respecto al posible impacto.

A continuación se ofrece una descripción de los litigios más relevantes.

Litigios en curso a diciembre de 2025**Negocio de Construcción en España**

En 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) abrió un expediente sancionador a Ferrovial Construcción S.A. y otras empresas constructoras por supuestos comportamientos contrarios a la libre competencia.

El 6 de julio de 2022, la CNMC dictó resolución declarando que Ferrovial Construcción S.A. había cometido una "infracción muy grave" del artículo 1 de la Ley 15/2007, de 3 de julio de 2007, de Defensa de la Competencia y del artículo 101 del Tratado de la Unión Europea e imponiendo una multa de 38,5 millones de euros.

El 4 de octubre de 2022, Ferrovial Construcción, S.A. presentó ante la Audiencia Nacional española un recurso contencioso-administrativo contra la resolución de la CNMC. En el escrito, también se solicitó la adopción de la medida cautelar de suspender su ejecución.

El 9 de diciembre de 2022, la Audiencia Nacional notificó el auto acordando suspender la mencionada resolución de la Sala de Competencia del Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, a la espera del recurso contencioso-administrativo.

El Grupo considera que la probabilidad de que este litigio se resuelva de forma adversa es baja y, en consecuencia, no ha provisionado importe alguno por este concepto.

**Proyecto D4R7 (Eslovaquia)**

Hay cuatro asuntos medioambientales que conciernen a D4R7 Construction s.r.o. (Ferrovial Construcción 65% y Porr 35%) relacionados con presuntas infracciones técnicas cometidas durante la ejecución del proyecto de la autopista D4R7 en Bratislava, Eslovaquia. Las investigaciones, aunque de naturaleza penal, buscan una indemnización monetaria por daños y perjuicios y alegan (i) la falta de obtención de permisos para la excavación del suelo en Jánošíková (8,7 millones de euros), (ii) la extracción de terrenos protegidos en Blatná na Ostrove sin permisos (6,6 millones de euros), (iii) la manipulación no autorizada de material reciclado para un terraplén en Jarovce (posible multa de seis cifras) y (iv) el uso indebido de material reciclado en Eurovea 2 (15,2 millones de euros). Estos asuntos se encuentran en diferentes etapas procesales, y el Grupo considera improbable que den lugar a un riesgo financiero; por lo tanto, no se han registrado provisiones.

### Proyecto Bucaramanga (Colombia)

En diciembre de 2023, la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de Colombia impuso una sanción por retrasos en el proyecto a la concesionaria del proyecto Ruta del Cacao, Concesionaria Ruta del Cacao, S.A.S. Debido a una cláusula de subsidiariedad, la multa llega hasta el Consorcio Ferrocol Santander (CJV), la entidad responsable de la construcción del proyecto, en la que Ferrovial Construcción tiene una participación del 70%. El 13 de enero de 2025, la ANI ratificó el importe de la multa, que pasó a ser exigible y pagadera en febrero de 2025. La concesionaria y CJV iniciaron un procedimiento por el que buscan que se declare de fuerza mayor. Si se concediera su pretensión, la ANI podrá verse obligada a reducir y posiblemente anular la cantidad de la multa. El 15 de septiembre de 2025 se emitió una resolución que confirmaba la fuerza mayor. Desde entonces, se han iniciado dos procedimientos de arbitraje contra ANI, uno de ellos nacional, en el que se solicita la anulación y, subsidiariamente, la reducción de la multa, y otro internacional, en el que se debate si las obras necesarias para la finalización del proyecto entran dentro del ámbito de aplicación. El Grupo ha tenido en cuenta todo lo anterior en sus estados financieros.

### Proyecto de la I-66 (EE.UU.)

En 2016, se adjudicó a FAM Construction, LLC (en la que Ferrovial Construction US Corp. tiene una participación del 70% y Allan Myers VA una participación del 30%) el diseño y la construcción del proyecto Interstate 66 Outside the Beltway.

En junio de 2024, se acordó la finalización del proyecto con el Departamento de Transporte de Virginia. FAM Construction, LLC interpuso una demanda en enero de 2024 por los costes en los que incurrió debido a la pandemia del COVID-19 y otros asuntos relacionados, que sigue abierta.

Estas reclamaciones se han tenido en cuenta para calcular las provisiones por pérdidas futuras del Grupo de conformidad con la NIIF 15.

### Central eléctrica de Turów (Polonia)

El 17 de enero de 2025, Budimex S.A. recibió una demanda por la que se reclamaban 248,2 millones de euros por daños y perjuicios exigibles y por otros daños por, entre otras cosas, una reducción de la disponibilidad de la central eléctrica y por supuestos retrasos a la hora de subsanar los defectos sujeto de la controversia. La acción se interpuso por parte del productor de energía de participación estatal, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. contra el consorcio responsable de la construcción de una nueva unidad de alimentación en la central eléctrica de Turów. El consorcio está formado por Mitsubishi Power Europe GmbH (52,84%), Técnicas Reunidas, S.A. (23,58%) y Budimex, S.A. (23,58%).

Teniendo en cuenta la cantidad reclamada y los costes asociados para contestar la demanda, se ha realizado una provisión por el posible riesgo de conformidad con la participación de Budimex en el consorcio.

Actualmente, las partes se encuentran en proceso de mediación.

### c) Litigios y otros pasivos contingentes relacionados con el negocio de Energía

#### Pasivos contingentes en curso a diciembre de 2025

#### Proyecto Centella (Chile)

En 2018, la República de Chile adjudicó el diseño, la construcción y la explotación de una nueva línea de transmisión de doble circuito de 252 kilómetros, 220 kV - 580 MVA ("Proyecto Centella") a Centella Transmisión S.A. (filial indirectamente participada al 100% por Ferrovial SE).

El proyecto entró en operación el 27 de junio de 2024, tal y como fue formalmente reconocido por la autoridad competente el 15 de enero de 2025.

De acuerdo con los términos de la adjudicación vigentes, el inicio de las operaciones de la línea de transmisión debería haber tenido lugar no más tarde del 15 de enero de 2024, pero durante la construcción, por circunstancias imprevistas, incluidas diferentes causas de fuerza mayor, el proyecto sufrió ciertos retrasos. En particular, el 26 de agosto de 2024, el Ministerio de Energía concedió una prórroga al hito final (fecha de entrada en operación) del contrato como consecuencia de uno de esos acontecimientos de fuerza mayor.

De las solicitudes de reconocimiento de eventos de fuerza mayor solicitadas por Centella Transmisión S.A. al Ministerio de Energía, a la presente fecha existen dos solicitudes pendientes de resolución, y en función de su resultado podría motivar la ejecución de la fianza y aplicar ciertas penalidades contractuales por la Autoridad.

Aunque los sucesos de fuerza mayor se deben evaluar en función de cada caso, el Ministerio de Energía ha concedido en el pasado diferentes ampliaciones de hitos debido a causas de fuerza mayor en el Proyecto Centella y en otros proyectos de transmisión en Chile.

El Grupo tiene registrada una provisión para cubrir el riesgo estimado.

#### d) Litigios de carácter fiscal

#### Litigios en curso a diciembre de 2025

Tal y como se indica en la Nota 6.3, Ferrovial tiene registradas en su balance provisiones de carácter fiscal por importe de 84 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (84 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Estas provisiones se corresponden fundamentalmente con litigios en curso en relación con inspecciones tributarias en España cuya cuota litigiosa asciende a 198 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (200 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), siendo los importes más significativos los relativos al impuesto sobre sociedades (IS) y al IVA de los ejercicios 2002 a 2019.

#### Procedimientos relativos a la amortización fiscal del fondo de comercio financiero derivado de las adquisiciones de Amey y Swissport

Ferrovial, el Reino de España, y otras sociedades españolas afectadas solicitaron con éxito ante el Tribunal General de la Unión Europea la anulación de la decisión de la Tercera Comisión de 15 de octubre de 2014.

La Comisión impugnó ante el Tribunal de Justicia las sentencias por las que el Tribunal General anuló su decisión (Sentencias de 27 de septiembre de 2023). El Tribunal de Justicia desestimó los recursos de la Comisión (Sentencias de 26 de junio de 2025).

El Tribunal señala que en las decisiones iniciales se establece expresamente que las excepciones a las obligaciones de cese y recuperación se refieren tanto a las adquisiciones directas como indirectas de participaciones. Dado que se había establecido definitivamente que dichas decisiones iniciales eran legales, el Tribunal General se vio obligado a inferir de ellas, como así lo hizo, que dichas excepciones se referían a ambos tipos de adquisición de participaciones. Por lo tanto, ambos tipos de participaciones están protegidos por las expectativas legítimas que reconoce la Comisión en las decisiones iniciales. Asimismo, el principio de seguridad jurídica impide a la Comisión calificar la deducción fiscal del fondo de comercio financiero resultante de adquisiciones indirectas de participaciones como un nuevo régimen de ayudas estatales que se ha aplicado de forma ilegal.

Como consecuencia de esta Sentencia, se espera una resolución favorable en el recurso pendiente ante el Tribunal Supremo español en relación con este mismo concepto tributario para los ejercicios auditados 2002-2005 (importe impugnado de 44 millones de euros). Dado que el Grupo considera que existen argumentos sólidos que justifican esta posición procesal en este proceso, no se ha registrado ninguna provisión a 31 de diciembre de 2025. Además, la Sociedad espera que el Grupo recupere de la Agencia Tributaria de España el importe inicialmente reclamado y pagado de 45 millones de euros, más los intereses de demora, en relación con los ejercicios 2006 a 2021.

#### Asuntos de los que se ha informado previamente

#### **Inconstitucionalidad del Real Decreto-Ley 3/2016**

El 18 de enero de 2024 el Tribunal Constitucional se pronunció en relación con el Real Decreto-Ley 3/2016 (RDL 3/2016), por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas, que modificaba el impuesto sobre sociedades limitando la compensación de pérdidas fiscales (límite del 25% frente al 70% anterior al RDL 3/2016), estableciendo límites a la aplicación de deducciones por doble imposición y obligando a la integración en la base imponible de las pérdidas por deterioro de las inversiones de cartera deducidas en ejercicios anteriores.

El fallo del Tribunal Constitucional español resuelve que el uso del Real Decreto-Ley no resulta adecuado para modificar los elementos esenciales del Impuesto sobre Sociedades (IS), y que esta práctica incumple los requisitos constitucionales. Basándose en los fundamentos mencionados, el Tribunal Constitucional español anuló el RDL 3/2016, que se considera nulo de pleno derecho. La Sociedad interpuso varias demandas en relación con su liquidación del IS correspondiente a los ejercicios fiscales 2016 a 2023, basándose en estos mismos argumentos.

Como consecuencia del fallo del Tribunal Constitucional, la Sociedad ha obtenido resoluciones favorables en el litigio interpuesto contra el Real Decreto-Ley 3/2016. La Autoridad Fiscal española se encuentra actualmente en proceso de ejecutar las resoluciones favorables a Ferrovial. El Grupo reconoció en diciembre de 2024 un impacto positivo de 30,6 millones de euros, de los cuales 15 millones ya se han recuperado en 2025 en procedimientos ejecutados, y aproximadamente 15 millones de euros también se recuperarán.

#### **6.5.2. Garantías**

##### **a) Garantías bancarias y otras garantías otorgadas por compañías aseguradoras**

En el desarrollo de sus actividades, el Grupo está sujeto a posibles riesgos, de materialización incierta, relativos a la responsabilidad que se deriva de la ejecución de los diversos contratos que constituyen la actividad de sus líneas de negocio.

Para cubrir posibles responsabilidades derivadas del desarrollo de sus actividades, el Grupo tiene avales bancarios y otras garantías otorgadas por entidades aseguradoras. A 31 de diciembre de 2025, el saldo era de 7.939 millones de euros (8.260 millones de euros en 2024).

A continuación, se presenta una tabla desglosando el riesgo cubierto en cada área de negocio.

(Millones de euros)	Dic. 2025	Dic. 2024
Construcción	6.838	7.074
Autopistas	554	476
Aeropuertos	88	355
Energía	319	199
Otros	140	157
<b>TOTAL</b>	<b>7.939</b>	<b>8.260</b>

Según el tipo de instrumento, los 7.939 millones de euros se desglosan en: i) 2.590 millones de euros de avales otorgados por entidades financieras, ii) 4.531 millones de euros de garantías otorgadas por agencias de *bonding* y iii) 818 millones de euros en garantías otorgadas por compañías de seguros.

Estas garantías cubren frente a los clientes la responsabilidad por la correcta ejecución de los contratos de construcción o de prestación de servicios donde intervienen sociedades del Grupo; de este modo, si un proyecto no fuese llevado a cabo, la garantía sería ejecutada por el cliente.

A pesar del importe tan relevante de estas garantías, el impacto que de ellas se puede derivar es muy reducido, ya que las empresas del Grupo ejecutan los contratos conforme a lo acordado con los clientes, provisionando dentro de los resultados de cada uno de los contratos los posibles riesgos que se puedan derivar de su ejecución (Nota 6.3).

Durante el ejercicio 2025 se emitieron 125 millones de euros para plantas fotovoltaicas en Estados Unidos, 93 millones de euros para el proyecto Misae Solar IV y 32 millones de euros para el proyecto Milano Solar.

Por último, indicar que, dentro del importe total de avales del Grupo de actividades continuadas recogido en la anterior tabla, 105 millones de euros garantizan las inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras, principalmente JFK-NTO (Nota 6.5.3) y una planta fotovoltaica en Estados Unidos.

##### **b) Garantías otorgadas por unas sociedades a favor de otras dentro del Grupo**

Como anteriormente se ha comentado, en general existen garantías otorgadas entre empresas del Grupo para cubrir responsabilidades frente a terceros, bien sea por relaciones contractuales, comerciales o financieras.

Aunque este tipo de garantías no tienen efecto a nivel del Grupo consolidado, existen determinadas garantías otorgadas por sociedades exproyectos a sociedades proyecto (Nota 1.1.2.) que, debido a la calificación de la deuda de proyectos como deuda sin recurso, resulta relevante indicar (véase Nota b.1). Garantías de Capital Contingente).

**b.1) Garantías otorgadas por sociedades exproyecto a sociedades proyecto en relación con la deuda de estos últimos, que podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales de capital si se llegasen a producir los eventos garantizados (garantías de capital contingente).**

Dentro de las garantías prestadas por sociedades exproyecto a sociedades proyecto, existen dos tipos de garantías:

- Garantías que aseguran la correcta ejecución del contrato de construcción y servicios (Nota 6.5.2.a).
- Aquellas que garantizan riesgos distintos de la correcta ejecución de los contratos de construcción y servicios, y podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales de capital si llegan a producirse los eventos garantizados (algunas de las cuales se incluyen también en la Nota 6.5.2.a) porque son garantías bancarias).

Este segundo bloque de garantías es objeto de desglose separado en esta sección ya que, como se menciona en la Nota 5.2. relativa a tesorería y equivalentes y deuda financiera, la deuda financiera de proyectos de infraestructuras es una deuda sin recurso a los accionistas o con recurso limitado a las garantías otorgadas por lo que es importante conocer aquellas garantías cuya ejecución, en el caso de cumplimiento del evento que las genere, podría implicar desembolsos en favor de las sociedades proyectos o titulares de su deuda distintos al capital o inversión comprometida mencionado en la Nota 6.5.3. Dichas garantías se denominan garantías de capital contingente.

En la siguiente tabla se desglosan las garantías de esta naturaleza pendientes a 31 de diciembre de 2025 en favor de sociedades de proyectos de infraestructuras consolidadas por integración global, detallando la sociedad beneficiaria, el concepto que cubre la garantía y su importe máximo. Señalar que estos importes son los que corresponden a la acción de Ferrovial:

SOCIEDAD BENEFICIARIA (PROYECTO)	CONCEPTO GARANTÍA	Dic. 2025
Conc. Prisiones Lledoners	Garantía técnica de restitución al banco en caso de resolución del contrato. No cubre en caso de insolvencia (falta de pago) o incumplimiento del Concedente.	59
Centella	Garantía para cubrir la posible aportación de recursos propios, en caso de que se impongan multas por retrasos en la construcción.	10
I-66	Varias garantías bancarias por importes en litigio adeudados al Departamento de Transporte de Virginia y para sustituir cuentas de reserva.	60
Misae Solar IV	Varias garantías de la sociedad dominante que cubren el seguro contra tormentas, el capital contingente, el préstamo puente de capital fiscal y la desviación de efectivo.	115
<b>TOTAL GARANTIAS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS INTEGRACION GLOBAL</b>		<b>244</b>

**b.2) Otras garantías otorgadas a sociedades de plantas de tratamiento de residuos (Nota 3.2.)**

Durante 2025, el Grupo Thalia ha operado instalaciones de tratamiento de residuos en Allerton, Northampton, Cambridge, Milton Keynes y la Isla de Wight en el Reino Unido. La mayoría de sus instalaciones se operan bajo contratos de concesión.

En diciembre, el Grupo Thalia llegó a un acuerdo con el Ayuntamiento de la Isla de Wight para la rescisión anticipada de dicho contrato a finales de marzo de 2026. En virtud de este acuerdo, se han liberado todas las garantías emitidas en relación con este proyecto. El pago por rescisión no ha tenido un impacto relevante en la cuenta de resultados del Grupo, ya que estaba cubierto por la provisión para pérdidas futuras reconocida para el Grupo Thalia.

Como se indica en la Nota 6.3., a cierre del ejercicio 2025, el Grupo tenía una provisión por pérdidas futuras en relación a estas plantas por importe de 3 millones de libras (22 millones de libras a 31 de diciembre de 2024). Dicha provisión no incluye los gastos generales de dicho negocio que se estiman en una cifra de 9 millones de libras anuales.

En cuanto a los proyectos de Milton Keynes y Allerton, la situación actual es la siguiente: se prevé que el contrato de Milton Keynes expire en 2026 y no hay cuestiones importantes pendientes; la planta de Allerton tuvo problemas de rendimiento durante 2025 y se ha sustituido el sobrecalentador.

Tras el acuerdo con el Ayuntamiento de la Isla de Wight, la exposición a las garantías pendientes emitidas por el Grupo Thalia se estima en 97 millones de libras (295 millones de libras a 31 de diciembre de 2024). La exposición de Ferrovial se limita al importe garantizado, pero esta limitación puede no aplicarse en ciertos escenarios, por ejemplo, por fallecimiento o daños personales, fraude, conducta dolosa y/o criminal o por abandono.

**c) Garantías otorgadas en los procesos de desinversión**

En los contratos de venta firmados en el proceso de desinversión del antiguo negocio de Servicios se han otorgado diversas garantías a los compradores en relación con la evolución de diversos litigios potenciales o en curso en las fechas de las distintas operaciones.

Aquellas garantías que cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para su registro (NIC 37) han sido provisionadas al cierre del ejercicio. El importe de las provisiones dotadas por este concepto asciende a 19 millones de euros.

Destacan las siguientes garantías:

Litigio relativo al expediente sancionador abierto por la (CNMC) en relación al sector de mantenimiento de carreteras:

En julio de 2019 la CNMC incoó expediente sancionador contra Ferroser Infraestructuras, S.A. (actualmente Serveo Infraestructuras, S.A.), así como contra otras empresas del sector, por supuestas prácticas anticompetitivas en licitaciones para la prestación de los servicios de conservación y explotación de la Red de Carreteras del Estado, convocadas por el Ministerio de Fomento.

En agosto de 2021 se notificó la Resolución del Consejo de la CNMC que declaró que había existido una infracción muy grave del art. 1 de la LDC y del 101 del TFUE. El Consejo le impuso una multa de 5,7 millones de euros.

Dicha resolución se recurrió en vía contencioso-administrativa ante la Audiencia Nacional. En diciembre de 2021 se notificó la admisión a trámite del recurso. El 22 de febrero de 2022 se ha notificado Auto suspendiendo la resolución sancionadora, tanto en relación con la multa como con la prohibición de contratar. La resolución sancionadora objeto de recurso se suspendió el 10 de mayo de 2022.

Ferroser Infraestructuras S.A (actualmente Serveo Infraestructuras, S.A.) es una de las sociedades que fue objeto de venta con motivo de la desinversión del negocio de mantenimiento de infraestructuras en España materializado el 31 de enero de 2022 y, por tanto, ya no es una sociedad controlada por Ferrovial, SE.

Ferrovial otorgó una garantía al comprador en relación con este pleito de 6 millones de euros. Esta garantía seguirá siendo válida hasta que el Tribunal autorice su cancelación, ya sea tras el pago del importe de la sanción por parte de Serveo Infraestructuras, S.A. o según lo determine la resolución del Tribunal (por ejemplo, en caso de que se reduzca la sanción y se pague el importe o se declare nula y sin efecto la sanción). Este importe ha sido provisionado.

#### Procedimientos fiscales

A 31 de diciembre de 2022, se habían concedido garantías a PREZERO en relación con diferentes procedimientos fiscales en curso. Estas garantías, que se han provisionado, ascienden a 4,4 millones de euros.

#### d) Garantías reales sobre activos propios

Las garantías reales sobre activos propios se describen en las siguientes notas:

- Garantías sobre activos fijos (Nota 3.4).
- Garantías sobre depósitos o caja restringida (Nota 5.2).

#### e) Garantías recibidas de terceros

A 31 de diciembre de 2025, Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 1.756 millones de euros (1.575 millones a 31 de diciembre de 2024), fundamentalmente provenientes de las sociedades de Ferrovial Construcción en Estados Unidos (1.360 millones de euros), Grupo Budimex (180 millones de euros) y resto de sociedades constructoras (216 millones de euros), destacando Reino Unido (116 millones de euros) y España (36 millones de euros).

Estas garantías recibidas de terceros se corresponden a garantías técnicas mediante las que determinados subcontratistas o proveedores principalmente en la actividad de construcción garantizan el cumplimiento íntegro de sus obligaciones contractuales en relación con las obras en las que son contratados, sin que sea posible su venta o pignoración.

### 6.5.3. Compromisos

Según se describe en la Nota 1.1., los contratos de infraestructuras tienen un carácter a largo plazo, en los que en la sociedad titular del proyecto en la que el Grupo participa, bien solo o con otros socios, consigue la deuda externa necesaria para su financiación sin recurso al accionista de los proyectos o con recurso limitado a las garantías otorgadas, en las condiciones señaladas en la Nota 5.2. Desde un punto de vista de gestión, Ferrovial considera los compromisos de inversión en el capital de dichos proyectos, ya que la inversión en los activos está financiada por la propia deuda de los mismos.

#### a) Compromisos de inversión

Los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación a las aportaciones de capital en proyectos de infraestructuras son de 149 millones de euros (427 millones de euros en 2024). La disminución producida durante el ejercicio 2025 tiene su origen principalmente en las aportaciones de capital realizadas por Ferrovial a la New Terminal One del aeropuerto JFK de Nueva York. Los compromisos de inversión con respecto a la New Terminal One del Aeropuerto JFK de Nueva York a 31 de diciembre de 2025 ascendieron a 63 millones de euros (329 millones de euros en diciembre de 2024).

A continuación se muestra un desglose de los compromisos de inversión de fondos propios asumidos por el Grupo en relación a sus proyectos de infraestructuras:

(Millones de euros)	2026	2027	2028	2029	2030	2030 Y SIGUIENTES	TOTAL
Energía	61	-	5	5	-	-	71
<b>INVERSIONES PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS INTEGRACIÓN GLOBAL</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71</b>
Autopistas	-	15	-	-	-	-	15
Aeropuertos	63	-	-	-	-	-	63
Construcción	1	-	-	-	-	-	1
<b>INVERSIONES PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>	<b>63</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS</b>	<b>124</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>149</b>

Además de las inversiones comprometidas mostradas anteriormente, hay compromisos de inversión de hasta 30 millones de euros en inversiones realizadas en fondos de inversión en los que Ferrovial tiene una participación minoritaria y que invierten en proyectos de innovación.

Asimismo, existen compromisos de inversión de hasta 199 millones de euros en proyectos relacionados principalmente con autopistas y activos de energías renovables, pendientes de cierre financiero.

## b) Compromisos medioambientales

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

## 6.6. SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LA ACCIÓN

### Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos.

Los Consejeros Ejecutivos participan en un sistema de retribución variable a largo plazo basado en los planes de entrega de acciones vinculado a objetivos, en los que también participan otros ejecutivos y profesionales clave del Grupo (el "LTVR"). Estos planes suelen estructurarse en ciclos plurianuales superpuestos (actualmente de tres años), otorgando "unidades" cada año. Estas "unidades" pueden convertirse en acciones al final del periodo de devengo (actualmente de tres años) si se cumplen las métricas de rendimiento a las que está sujeto el LTVR. El LTVR se puede resumir de la siguiente forma:

#### El plan 2023-2025

- El Plan de Retribución a Largo Plazo 2023-2025 (el "LTRP") fue aprobado para los Consejeros Ejecutivos y otros directivos del Grupo por el Consejo de Ferrovial el 15 de diciembre de 2022. En consecuencia, el LTRP 2023-2025 para los directores ejecutivos fue aprobado por la Junta General de Ferrovial S.A. el 13 de abril de 2023.
- El LTRP 2023-2025 establece la asignación anual de "unidades", que tienen el potencial de convertirse en acciones en 2023, 2024 y 2025. Estas acciones, si procede, se entregarán en el tercer aniversario de la asignación de las unidades correspondientes (es decir, 2026 para la asignación de 2023, 2027 para la asignación de 2024 y 2028 para la asignación de 2025).
- Las "unidades" otorgadas en virtud del LTRP 2023-2025 pueden convertirse en acciones si (i) los beneficiarios permanecen en la Sociedad durante un periodo de tres años desde la fecha en la que se otorgaron las unidades, salvo en circunstancias tales como jubilación, invalidez o fallecimiento, y si (ii) se cumplen determinados objetivos vinculados a métricas internas o externas que reflejan aspectos económico-financieros, creación de valor para la sociedad y objetivos ESG, según lo aprobado por el Consejo de Administración y en la Junta General de Ferrovial S.E.

El plan 2023-2025 para los Consejeros Ejecutivos se sometió a aprobación por parte de la junta general de accionistas de Ferrovial International SE, ya que está relacionado con la aplicación del plan tras la Fusión el 13 de junio de 2023, y fue aprobado durante dicha junta (con efecto a partir de la fecha en que la Fusión entró en vigor).

A 31 de diciembre de 2025, el número de acciones en circulación relacionadas con estos planes era de 1.549.287 acciones, tal y como se comenta en la Nota 5.1.1.

El resumen de las variaciones en los sistemas retributivos vinculados a la acción durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 es el siguiente:

	2025	2024	2023
<b>Número de acciones al inicio del ejercicio</b>	<b>1.729.752</b>	<b>1.953.016</b>	<b>1.782.127</b>
Planes concedidos	463.127	543.320	653.611
Planes liquidados	(518.434)	(538.868)	(277.493)
Renuncias y otros	(106.383)	(200.618)	(192.425)
Acciones ejercitadas	(18.775)	(27.098)	(12.804)
<b>Número de acciones al final del ejercicio</b>	<b>1.549.287</b>	<b>1.729.752</b>	<b>1.953.016</b>

Estos planes de entrega de acciones se detallan en la Nota 6.7 sobre retribuciones de los consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección.

El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias registrado en el Grupo en relación con estos sistemas retributivos en 2025 ha supuesto un gasto de 15 millones de euros (13 millones de euros de gasto en 2024 y 11 millones de euros de ingreso en 2023) con contrapartida en patrimonio neto.

### Valoración plan de entrega de acciones vinculado a objetivos

Estos planes se valoran como un futuro, por lo que se descuenta al valor de la acción a fecha de otorgamiento el valor actual de los dividendos previstos hasta fecha de entrega, utilizando para dicho descuento una tasa de rentabilidad equivalente al coste medio de la deuda para el plazo de entrega de los mismos. Son liquidables en acciones y, por tanto, se valoran cuando se otorgan. El valor calculado inicialmente no se vuelve a estimar. Los importes relacionados se reconocen en el epígrafe "Gastos de personal" con una contrapartida en reservas.

## 6.7. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA ALTA DIRECCIÓN

### 6.7.1. La retribución de los Consejeros en su calidad de tales (es decir, por su pertenencia al Consejo)

En virtud del actual sistema retributivo de la Sociedad, regulado en el artículo 8.5 de sus Estatutos Sociales, la Sociedad tiene una política con respecto a la retribución de los Consejeros Ejecutivos y los Consejeros No Ejecutivos. Esta política, combinada o no para los consejeros ejecutivos y los consejeros no ejecutivos, la propone el Consejo para que la adopte la Junta General.

La nueva Política de Retribuciones de los Consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas de Ferrovial International SE el 24 de abril de 2025, y aplicable con carácter retroactivo desde el 1 de enero de 2025, introdujo las siguientes modificaciones en las retribuciones de los Consejeros en su condición de tales:

- El importe máximo de la retribución anual para todos los Consejeros se fijó en 2.280.000 euros durante el periodo de vigencia de dicha Política (frente a los 1.900.000 euros de la anterior Política de Retribuciones de los Consejeros).
- La retribución de los Consejeros se componen de los siguientes elementos: (i) una asignación fija, abonada trimestralmente; (ii) dietas por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones; y (iii) pago en acciones: Los Consejeros pueden recibir hasta un máximo del 20% de su retribución bruta anual total en acciones en lugar de en efectivo. La adjudicación de estas acciones no está vinculada a ninguna métrica de rendimiento y se otorgan para inversión a largo plazo, sujetas a un periodo de retención de 3 años o hasta el final de su mandato como Consejero, lo que ocurra primero.

La retribución de los Consejeros será razonable en proporción a la importancia de la Sociedad, la situación financiera en la que se encuentre en cada momento y los estándares del mercado en sociedades comparables. Debe ser suficiente para atraer y retener a los Consejeros con el perfil deseado y compensar el compromiso, las capacidades y la responsabilidad que exige el cargo, pero no tan elevada como para comprometer el juicio independiente de los Consejeros No Ejecutivos. En la misma fecha en que se aprueban estos estados financieros, el Consejo de Administración aprueba un Informe de Retribución que se publica en la página web de la Sociedad como parte del Informe de Gestión. Dicho informe describe con más detalle aspectos relativos a la política de retribuciones de la Sociedad aplicable al ejercicio en curso, así como el resumen global de cómo se aplicó durante el ejercicio 2025. La tabla siguiente muestra la retribución desglosada de los miembros del Consejo de Administración en su calidad de tales devengada durante los ejercicios 2025 y 2024.

Si, como consecuencia de un número de reuniones superiores al inicialmente previsto o por otro motivo, se superase el importe anual máximo total para todos los Consejeros, la diferencia se deducirá en primer lugar de la asignación fija, proporcionalmente a cada Consejero según su condición. Si la suma de las dietas por asistencia y la asignación fija no alcanzara el referido importe anual máximo, la diferencia (el “resto”) podrá distribuirse entre los Consejeros a prorrata del tiempo de su permanencia en el cargo durante el ejercicio, si el Consejo así lo decide.

La diferencia existente en los importes de las dietas por asistencia y la asignación fija en 2025 y 2024 se debe a: (i) el aumento del importe de estos elementos en 2025 según la nueva Política de Retribuciones de los Consejeros; y (ii) el hecho de que en 2024 hubo un mayor número de reuniones que en 2025.

Esta tabla no incluye la retribución percibida por los Consejeros Ejecutivos por el ejercicio de sus funciones ejecutivas en la Sociedad, las cuales son desarrolladas en la Nota 6.7.2.

CONSEJERO (Miles de euros) (a)	ASIGNACIÓN FIJA (b)	DIETAS POR ASISTENCIA	TOTAL (c)	2025
				Nº NETO DE ACCIONES RECIBIDAS (d)
Rafael del Pino	174	113	287	428
Oscar Fanjul	160	83	243	469
Ignacio Madrideo	119	56	175	261
María del Pino	119	56	175	338
José Fernando Sánchez-Junco	119	66	185	357
Philip Bowman	119	56	175	338
Hanne Sorensen	119	44	163	242
Bruno Di Leo	119	55	174	335
Juan Hoyos	119	56	175	338
Gonzalo Urquijo	119	64	183	353
Hildegard Wortmann	119	49	168	324
Alicia Reyes	119	56	175	338
<b>TOTAL</b>	<b>1.524</b>	<b>756</b>	<b>2.280</b>	<b>4.121</b>

(a) Los importes en la tabla se redondean.

(b) La asignación fija incluye la distribución pro rata del resto.

(c) La retribución de los Consejeros para 2025 (2.280 miles de euros brutos) también incluye el valor de las acciones entregadas. El número neto de acciones entregadas a los Consejeros asciende a 4.121 acciones.

(d) Según lo aprobado por el Consejo, el valor bruto de las acciones que cada Consejero tiene derecho a recibir representa el 16,7% de la retribución bruta anual total de los Consejeros.

	2024			
CONSEJERO (Miles de euros) (a)	ASIGNACIÓN FIJA	DIETAS	ASIGNACIÓN FIJA SUPLEMENTARIA (b)	TOTAL
Rafael del Pino	35	103	107	245
Oscar Fanjul	35	76	96	206
Ignacio Madrideojos	35	51	61	148
María del Pino	35	51	61	148
José Fernando Sánchez-Junco	35	58	61	154
Philip Bowman	35	49	61	145
Hanne Sorensen	35	35	61	131
Bruno Di Leo	35	49	61	145
Juan Hoyos	35	51	61	148
Gonzalo Urquijo	35	56	61	152
Hildegard Wortmann	35	36	61	132
Alicia Reyes	35	49	61	145
<b>TOTAL</b>	<b>420</b>	<b>665</b>	<b>815</b>	<b>1.900</b>

(a) Los importes en la tabla se redondean

(b) La asignación fija suplementaria incluye la distribución pro-rata del resto.

## 6.7.2. Retribución individualizada de los Consejeros Ejecutivos

### a) Retribuciones devengadas en los ejercicios 2025, 2024 y 2023

Los Consejeros que tenían la condición de Ejecutivos en 2025 devengaron la siguiente retribución por el ejercicio de sus funciones, independientemente de las retribuciones mencionadas en la sección anterior.

La información relativa al ejercicio 2025 se presenta en la siguiente tabla:

	2025		
RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS * (miles de euros)	RAFAEL DEL PINO (2)	IGNACIO MADRIDEJOS (2)	TOTAL
Retribución fija	1.650	1.600	3.250
Retribución variable	3.053	2.298	5.351
Primas S. Vida	12	7	19
Otras retribuciones en especie	3	31	34
Planes relacionados con acciones (1)	2.049	2.049	4.098
<b>Total 2025</b>	<b>6.767</b>	<b>5.985</b>	<b>12.752</b>

\*Retribuciones por su condición de consejeros ejecutivos

(1) En marzo de 2025, se entregaron varias acciones en función del nivel de consecución de las métricas correspondientes a las unidades concedidas en 2022, tras deducir las retenciones fiscales aplicables. Las acciones recibidas por Rafael del Pino e Ignacio Madrideojos se comunicaron a la Autoridad Neerlandesa de los Mercados Financieros (AFM, De Autoriteit Financiële Markten) el 19 de marzo de 2025.

Con respecto a la retribución registrada como gasto por la Sociedad en el ejercicio 2025, la Sociedad registró un gasto por los sistemas retributivos vinculados a la acción según la NIIF 2 en el ejercicio 2025 en relación con los Planes de Acciones por Rendimiento de 2022, 2023, 2024 y 2025, por un importe de 1.235.000 euros para el presidente y 1.827.000 euros para el Consejero Delegado.

La información relativa al ejercicio 2024 se presenta en la siguiente tabla:

	2024		
RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS * (miles de euros)	RAFAEL DEL PINO (2)	IGNACIO MADRIDEJOS (2)	TOTAL
Retribución fija	1.500	1.450	2.950
Retribución variable	2.786	2.097	4.883
Primas S. Vida	11	7	18
Otras retribuciones en especie	3	36	39
Planes relacionados con acciones (1)	1.946	1.946	3.892
<b>Total 2024</b>	<b>6.246</b>	<b>5.536</b>	<b>11.782</b>

\*Retribuciones por su condición de consejeros ejecutivos

(1) En marzo de 2024, se entregaron varias acciones en función del nivel de consecución de las métricas correspondientes a las unidades concedidas en 2021, tras deducir las retenciones fiscales aplicables. Las acciones recibidas por Rafael del Pino e Ignacio Madrideojos se comunicaron al regulador neerlandés, la AFM (Autoriteit Financiële Markten), en ambos casos el 14 de marzo de 2024.

La información relativa al ejercicio 2023 se presenta en la siguiente tabla:

	2023		
RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS * (miles de euros)	RAFAEL DEL PINO	IGNACIO MADRIDEJOS (2)	TOTAL
Retribución fija	1.500	1.313	2.813
Retribución variable	2.809	1.926	4.735
Primas S. Vida	10	5	15
Otras retribuciones en especie	3	13	16
Planes relacionados con acciones (1)	795	795	1.590
<b>Total 2023</b>	<b>5.117</b>	<b>4.052</b>	<b>9.169</b>

\*Retribuciones por su condición de consejeros ejecutivos

(1) En marzo de 2023, se entregaron varias acciones en función del nivel de consecución de las métricas correspondientes a las unidades concedidas en 2020, tras deducir las retenciones fiscales aplicables. Las acciones recibidas por Rafael del Pino e Ignacio Madríguez se comunicaron a la CNMV, organismo regulador español, el 13/3/2023 y el 9/3/2023, respectivamente (en ese momento, las acciones de Ferrovial solo cotizaban en la Bolsa de España).

(2) 1.150.000 euros hasta el 15 de junio de 2023 y 1.450.000 euros a partir del 16 de junio de 2023.

## b) Sistemas retributivos vinculados a la acción

A continuación, se detallan los sistemas retributivos vinculados a la acción y vinculados a objetivos cuyos derechos están pendientes de devengo:

PLAN CONSEJEROS EJECUTIVOS SITUACIÓN A 31.12.2025		UNIDADES	Nº DE DERECHOS DE VOTO	% Nº DE DERECHOS DE VOTO
	Asignación 2023	50.680	50.680	0,007 %
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Asignación 2024	39.241	39.241	0,005 %
	Asignación 2025	32.458	32.458	0,004 %
	Asignación 2023	69.925	69.925	0,009 %
Ignacio Madríguez Fernández	Asignación 2024	61.441	61.441	0,008 %
	Asignación 2025	50.820	50.820	0,006 %

### 6.7.3. Fondos y planes de pensiones de primas de seguros de vida

En 2025, ni nosotros ni nuestras sociedades dependientes reservamos ni devengamos importes para pensiones de jubilación o prestaciones similares para antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad o para consejeros de la Sociedad que sean miembros de otros Consejos de Administración o miembros de la alta dirección de empresas del Grupo y asociadas, salvo en casos limitados de conformidad con determinados requisitos legales locales o prácticas comunes del mercado, y las aportaciones relacionadas fueron de importe insignificante, y una aportación a una póliza de seguro colectivo de ahorro en la que la Sociedad es tanto el tomador como el beneficiario en relación con un sistema de retribución extraordinaria descrito en la Nota 6.7.6. sobre otra información relativa a la retribución.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento (que supusieron en 2025 el pago de 19 miles de euros y 18 miles de euros en 2024), de las que son beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. No se han satisfecho primas de seguros de vida por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de empresas del Grupo y asociadas.

Finalmente, la Sociedad tiene contratado un seguro de responsabilidad civil cuyos asegurados son los administradores y directivos de las empresas del Grupo cuya entidad dominante es la Sociedad. Entre dichos asegurados se encuentran los Consejeros de la Sociedad. La prima satisfecha en 2025 por el mencionado seguro asciende a 1.594 miles de euros (1.757 miles de euros en 2024).

### 6.7.4. Anticipos y créditos

A 31 de diciembre de 2025 no existían anticipos ni créditos a los Consejeros por parte de la Sociedad o por la pertenencia de éstos a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de entidades del Grupo o asociadas.

### 6.7.5. Retribuciones de la Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2025 la siguiente retribución:

RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN (Miles de euros)	2025	2024
Retribución fija	6.054	5.793
Retribución variable	7.210	6.205
Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos	6.776	5.638
Retribución como miembros de órganos de administración de empresas del Grupo, multigrupo o asociadas	43	39
Primas de seguros	18	20
Separación de miembros de la Alta Dirección (1)	5.099	226
Pagos de expatriados	2.614	1.433
<b>Total</b>	<b>27.814</b>	<b>19.355</b>

(1) importe sujeto al impuesto sobre la renta de personas físicas.

La retribución indicada corresponde a los titulares de los siguientes cargos en todo o parte del año 2025: Director general de Legal y Cumplimiento, director financiero, director general de Recursos Humanos, director de inversiones, director general de Construcción, director general de Aeropuertos, director general de Autopistas, director general de Energía, director general de Movilidad y Servicios, director general de Sistemas de la Información e Innovación, director general de Auditoría y Riesgo, director general de Comunicaciones y Responsabilidad Corporativa, director general de Sostenibilidad y director general de Infraestructuras Digitales. La retribución de los miembros de la alta dirección que han sido consejeros ejecutivos a la misma vez no se incluye, dado que se indica en la Nota 6.7.2.

Asimismo, la Sociedad tiene implantado un “Sistema de Retribución Flexible”, que proporciona a los empleados la posibilidad de modificar de forma voluntaria su paquete retributivo de acuerdo con sus necesidades personales, sustituyendo parte de la retribución por la entrega de determinadas retribuciones en especie. Entre estos productos se incluye un seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Los partícipes pueden solicitar que una parte de su retribución bruta anual sea satisfecha por la Sociedad, en concepto de prima, a una póliza de seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Por este concepto la alta dirección ha solicitado a la Sociedad aportaciones por valor de 35 miles de euros en sustitución de las retribuciones mencionadas en el cuadro anterior (en 2024, 137 miles de euros).

### 6.7.6. Otra información sobre la retribución

Los contratos entre la Sociedad y los miembros de la Alta Dirección contemplan de forma expresa el derecho a percibir las indemnizaciones en caso de despido improcedente.

Con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se ha reconocido un sistema retributivo de carácter diferido a doce integrantes de la alta dirección, incluido un consejero ejecutivo. Este sistema consiste en una retribución extraordinaria que solo se hará efectiva cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Desvinculación del Alto Directivo por mutuo acuerdo al alcanzar una determinada edad.
- Despido improcedente o abandono de la Sociedad a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido, con anterioridad a la fecha en la que el Alto Directivo alcance la edad inicialmente acordada, si fuese de importe superior a la que resulte de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores.
- Fallecimiento o invalidez del Alto Directivo.

Para la cobertura de tal incentivo, la Sociedad anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada Alto Directivo. La cuantía de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 2.432 miles de euros (2.391 miles de euros en 2024), de los que 642 miles de euros corresponden al Consejero Ejecutivo (582 miles de euros en 2024).

### 6.8. OPERACIONES VINCULADAS

Las operaciones con partes vinculadas se reportan de acuerdo con los criterios establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad 24 ("NIC 24")<sup>1</sup>. Estas operaciones realizadas entre la Sociedad (o las sociedades de su Grupo) y partes vinculadas en condiciones de mercado y en el curso ordinario de los negocios en el ejercicio fiscal 2025 y los ejercicios fiscales 2024 y 2023<sup>2</sup> se desglosan a continuación, en cuatro categorías distintas.

Si la parte vinculada ha tenido esa consideración durante un periodo inferior al ejercicio financiero, según corresponda, se indican las operaciones realizadas durante estos periodos.

#### a) Operaciones entre Ferrovial SE y su personal directivo clave<sup>3</sup>

Esta sección establece las operaciones a informar entre la Sociedad y su personal directivo clave, sus familiares cercanos o sociedades en las que unos u otros tienen el control o el control conjunto, o las entidades sobre las que puedan ejercer una influencia significativa.

A 31 de diciembre de 2025:

NOMBRE/DENOMINACIÓN (Miles de euros)	OPERACIONES	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
Banco Sabadell, S.A.	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(20.273)	–	(20.273)
Banco Sabadell, S.A.	Gastos financieros	(47)	(47)	(47)

A 31 de diciembre de 2024:

NOMBRE/DENOMINACIÓN (Miles de euros)	OPERACIONES	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
Bankinter, S.A.	Gastos financieros	(65)	(65)	(65)
Banco Sabadell, S.A.	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(20.126)	–	(20.126)
	Gastos financieros	(158)	(158)	(158)

A 31 de diciembre de 2023:

NOMBRE/DENOMINACIÓN (Miles de euros)	OPERACIONES	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
Bankinter, S.A.	Gastos financieros	(1.268)	–	–
Banco Sabadell, S.A.	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(20.110)	–	(20.110)
Banco Sabadell, S.A.	Gastos financieros	(1.270)	(1.270)	–
Bank of America	Acuerdos de financiación	(112.000)	–	(112.000)
Bank of America	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(8.127)	–	(8.127)
Bank of America	Gastos financieros	(46)	–	–
Bank of America	Liquidaciones derivados	1.415	1.415	–
KBC Bank	Acuerdos de financiación	(1.660)	–	(1.660)
KBC Bank	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(43.000)	–	(43.000)

#### b) Operaciones entre sociedades dependientes de la Sociedad y personal directivo clave de la Sociedad<sup>3</sup>

Esta sección establece las operaciones a informar entre empresas del Grupo y el personal directivo clave de la Sociedad, sus familiares cercanos o sociedades en las que unos u otros tienen el control o el control conjunto, o las entidades sobre las que puedan ejercer una influencia significativa.

<sup>1</sup> Las secciones a) y b) de esta Nota 6.8 también incluyen operaciones realizadas con empresas que tienen un miembro del personal directivo clave en común con la Sociedad.

<sup>2</sup> Las operaciones que se muestran en las tablas para el año 2023 se presentan de conformidad con la normativa actual y los marcos contables que resultan de aplicación. Los marcos contables podrían variar respecto de los que se encontraban en vigor en 2023. En consecuencia, pueden existir diferencias en la presentación de estas cifras en comparación con la información presentada en los estados financieros de este ejercicio.

<sup>3</sup> En esta Nota 6.8, el término "personal directivo clave" incluye, de conformidad con la normativa relacionada de operaciones de parte, a los consejeros y a los altos cargos de la Sociedad que cuentan con autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de Ferrovial.

## A 31 de diciembre de 2025:

NOMBRE/DENOMINACIÓN (Miles de euros)	OPERACIONES	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
Juan del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	111	6	47
Ignacio del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	111	6	48
Rafael del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	112	6	35
EDP	Recepción de servicios	(1.444)	—	35
EDP	Prestación de servicios	11.305	536	1.431
Marsh McLennan group	Recepción de servicios	(3.878)	—	12
Holcim group	Recepción de servicios	(4.144)	—	—
Banco Sabadell, S.A.	Acuerdos de financiación	(116.296)	—	(116.296)
Banco Sabadell, S.A.	Garantías bancarias y otras garantías	(50.251)	—	(50.251)
Banco Sabadell, S.A.	Ingresos financieros	592	592	—
Banco Sabadell, S.A.	Gastos financieros	(65)	(65)	(65)
Banco Sabadell, S.A.	Liquidaciones derivados	435	435	435
KBC Bank	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(2)	—	(2)

## A 31 de diciembre de 2024:

NOMBRE/DENOMINACIÓN (Miles de euros)	OPERACIONES	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
Juan del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	554	97	188
Ignacio del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	554	97	29
Rafael del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	554	97	99
EDP	Recepción de servicios	(31)	—	(11)
EDP	Prestación de servicios	8.392	660	1.348
Cummins	Recepción de servicios	(15)	—	—
Cummins	Prestación de servicios	1.483	1.593	—
Marsh McLennan	Recepción de servicios	(2.251)	—	9
Holcim group	Recepción de servicios	(10.498)	—	(1.178)
Bankinter, S.A.	Acuerdos de financiación	(14.286)	—	(14.286)
Bankinter, S.A.	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(40.909)	—	(40.909)
Bankinter, S.A.	Ingresos financieros	294	294	—
Bankinter, S.A.	Gastos financieros	(135)	(135)	(135)
Banco Sabadell, S.A.	Acuerdos de financiación	(117.929)	—	(117.929)
Banco Sabadell, S.A.	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(47.404)	—	(47.404)
Banco Sabadell, S.A.	Ingresos financieros	4.802	4.802	—
Banco Sabadell, S.A.	Gastos financieros	(157)	(155)	(155)
Banco Sabadell, S.A.	Liquidaciones derivados	435	435	435
KBC Bank	Acuerdos de financiación	—	—	—
KBC Bank	Gastos financieros	—	—	—
KBC Bank	Liquidaciones derivados	—	—	—
Applus Group	Recepción de servicios	(162)	—	(60)

## A 31 de diciembre de 2023:

NOMBRE/DENOMINACIÓN (Miles de euros)	OPERACIONES	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
Marsh McLennan Group	Recepción de servicios	(2.051)	—	(51)
Holcim Group	Recepción de servicios	(7.478)	(7)	(2.094)
Juan del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	25	(12)	27
Ignacio del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	25	(12)	27
Rafael del Pino Fdez-Fontecha	Prestación de servicios	25	(12)	27
Cummins Group	Prestación de servicios	28.012	(666)	833
Bankinter, S.A.	Acuerdos de financiación	(27.390)	—	(27.390)
Bankinter, S.A.	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(55.279)	—	(55.279)
Bankinter, S.A.	Ingresos financieros	602	602	—
Bankinter, S.A.	Gastos financieros	—	—	—
Sabadell, S.A.	Acuerdos de financiación	(31.011)	—	(31.011)
Sabadell, S.A.	Garantías bancarias y otras garantías recibidas	(48.055)	—	(48.055)
Sabadell, S.A.	Ingresos financieros	410	410	—
Sabadell, S.A.	Gastos financieros	(1.536)	(1.411)	—
Sabadell, S.A.	Liquidación de derivados	6	6	—
Bank of America	Acuerdos de financiación	(191.028)	—	(191.028)
Bank of America	Gastos financieros	(8.302)	(8.250)	—

## c) Operaciones con sociedades puestas en equivalencia:

Esta sección incluye operaciones realizadas entre empresas del Grupo y sociedades puestas en equivalencia realizadas en el desarrollo ordinario de sus actividades y a valores de mercado:

(Millones de euros)	2025	2024	2023
Recepción de servicios	(2)	(1)	(3)
Servicios prestados	62	138	111
Gastos/ingresos financieros netos	21	42	28
Cuentas a pagar a partes vinculadas	50	29	23
Cuentas a cobrar de partes vinculadas	29	26	38
Cuentas a cobrar/(cuentas a pagar) netas debido a operaciones financieras	139	293	256

#### d) Operaciones entre empresas del Grupo

En esta sección se incluyen operaciones efectuadas entre las empresas del Grupo en el desarrollo ordinario de sus actividades, en cuanto a su objeto y condiciones, que no se han eliminado en la consolidación por la razón siguiente.

Como se explica detalladamente en la Nota 1.3.2., los saldos y operaciones relativos a obras de construcción realizadas por la línea de negocio de Construcción a favor de sociedades concesionarias de infraestructuras del Grupo no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de los Estados Financieros consolidados puesto que, a nivel consolidado, este tipo de contratos se califican como contratos de construcción en los que las obras se entienden realizadas -a medida que están siendo ejecutadas- frente a terceros, ya que se considera que el titular final de la obra, tanto desde un punto de vista económico como jurídico, es la administración concedente.

El negocio de Construcción de Ferrovial ha facturado a dichas sociedades concesionarias, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de 179 millones de euros en 2025 (206 millones de euros en 2024 y 376 millones de euros en 2023), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 178 millones de euros en 2025, 303 millones de euros en 2024 y 489 millones de euros en 2023.

El resultado no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignable al porcentaje que la Sociedad ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y participaciones minoritarias ha sido en 2025 de 4 millones de euros. En 2024 supuso -14 millones de euros y en 2023 -35 millones de euros.

#### 6.9. HONORARIOS AUDITORES

La tabla siguiente resume los honorarios de servicios profesionales prestados por el auditor principal, PricewaterhouseCoopers ("PwC") y por Ernst & Young con respecto a los ejercicios 2025 y 2024.

	Millones de euros	2025	2024
Honorarios por servicios de auditoría		8,98	13,08
Honorarios por servicios relacionados con la auditoría		0,70	0,71
Honorarios de impuestos		0,61	0,02
Otros servicios distintos de auditoría		-	-

Los "Honorarios por servicios de auditoría" incluyen los siguientes servicios de auditoría:

- Estados financieros consolidados reglamentarios;
- Estados financieros reglamentarios de las sociedades dependientes;
- Estados financieros consolidados con arreglo a las normas del PCAOB presentados ante la SEC;
- Revisión de los estados financieros consolidados semestrales, que incluyen las cifras de junio.

Además de los honorarios de auditoría de PwC, en 2025 el Grupo incurrió en honorarios de auditoría de otros auditores externos por un importe aproximado de 1.000.000 de euros (principalmente EY para Thalia y MKS para varias sociedades holding del Reino Unido).

"Honorarios por servicios relacionados con la auditoría" son servicios de garantía y otros servicios que están razonablemente vinculados a la ejecución de la auditoría o la revisión de los estados financieros del Grupo. Esta categoría incluye honorarios relacionados con la elaboración de *comfort letters* para la deuda emitida y la verificación de la información no financiera, entre otras.

"Honorarios de impuestos" se refiere a los honorarios en los que se ha incurrido por cumplimiento fiscal y asesoramiento fiscal.

"Otros servicios distintos de auditoría" consiste en servicios prestados por el servicio de contabilidad principal que no sean los servicios que se comunican en las secciones que se mencionan más arriba. Durante 2024 y 2025 no se prestaron tales servicios.

Se requiere la aprobación del Comité de Auditoría y Control para los servicios distintos de los de auditoría prestados por el auditor externo. Todos los servicios que se describen más arriba cuentan con la aprobación del Comité de auditoría y control.

#### 6.10. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

##### Programa de recompra de acciones propias

En relación con el programa de recompra de acciones propias de Ferrovial SE explicado en la Nota 5.1, a lo largo del ejercicio 2026 y hasta el 24 de febrero, se han adquirido 1.628.929 acciones propias a un precio medio de 58,64 euros por acción por un total de 96 millones de euros.

#### 6.11. ANEXOS

## Anexo I. Empresas dependientes (sociedades consolidadas por integración global) (millones de euros)

Entidad	Tipo	Sociedad dominante	% Participación
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>			
<b>MATRICES</b>			
<b>PAÍSES BAJOS (Domicilio Social: Ámsterdam)</b>			
Ferrovial Netherlands B.V.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial Ventures Netherlands B.V.		Ferrovial SE	100,0%
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Madrid)</b>			
Ferrovial Inversiones, S.A. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial Emisiones, S.A. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial Corporación, S.A. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Ferrofin, S.L. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial Mobility, S.L. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Temaui, S.L. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 011, S.A.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 012, S.A.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 013, S.A.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 014, S.A.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 015, S.L.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 016, S.L.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 017, S.L.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial Venture VI, S.A.U. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial Ventures, S.A.U. (a)		Ferrovial SE	100,0%
<b>REINO UNIDO (Domicilio Social: Oxford)</b>			
Ferrocop UK, Ltd.		Ferrovial SE	100,0%
<b>REINO UNIDO (Domicilio Social: Londres)</b>			
Ferrovial Ventures, Ltd.		Ferrovial SE	100,0%
<b>LUXEMBURGO (Domicilio Social: Luxemburgo)</b>			
Krypton RE, S.A.		Ferrovial SE	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Austin)</b>			
Landmille US, LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Nueva York)</b>			
Ferrovial IT US, LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0%
<b>CONSTRUCCIÓN</b>			
<b>ALEMANIA (Domicilio Social: Colonia)</b>			
Budimex Bau GmbH		Mostostal Kraków S.A.	100,0%
RailBX GmbH		Budimex, S.A.	100,0%
<b>ARABIA SAUDITA (Domicilio Social: Riad)</b>			
Ferrovial Agroman Company *		Ferrovial Construcción, S.A.	97,5%
<b>AUSTRALIA (Domicilio Social: Sídney)</b>			
Ferrovial Construction Australia PTY LTD		Ferrovial Construction Holding Limited	100,0%
TSRC O&M PTY LTD		Ferrovial Construction Australia PTY LTD	50,0%
<b>BRASIL (Domicilio Social: Bela Vista, Sao Paulo)</b>			
Constructora Ferrovial Brasil Ltd. *		Ferrovial Construction International SE	99,0%
<b>CANADÁ (Domicilio Social: Alberta)</b>			
Webber Infrastructure Management Alberta Ltd		Webber Infrastructure Management Canada Holdings Ltd	100,0%
<b>CANADÁ (Domicilio Social: Markham - Ontario)</b>			
Ferrovial Construction Canada Inc.		Ferrovial Construction International SE	100,0%
Ontario Transit FCCI (Hold Co) Inc.		Ferrovial Construction Canada Inc.	100,0%
Webber Infrastructure Management Canada Ltd		Webber Infrastructure Management Canada Holdings Ltd	100,0%
<b>CANADÁ (Domicilio Social: Toronto)</b>			
Webber Infrastructure Management Canada Holdings Ltd		Ferrovial Construction International SE	100,0%
<b>CHILE (Domicilio Social: Santiago de Chile)</b>			

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FERROVIAL SE Y DEPENDIENTES**

Constructora Ferrovial Ltda. *		Ferrovial Empresa Constructora Ltda.	97,2%
Ferrovial Construcción Chile S.A.		Ferrovial Empresa Constructora Ltda.	100,0%
Ferrovial Empresa Constructora Ltda.		Ferrovial Construction International SE	100,0%
Ferrovial Energía Construcción SpA		Ferrovial Energía, S.A.	100,0%
<b>COLOMBIA (Domicilio Social: Bogotá)</b>			
Ferrovial Construcción Colombia, SAS		Ferrovial Construction International SE	100,0%
<b>ESLOVAQUIA (Domicilio Social: Bratislava)</b>			
D4R7 Construction S.R.O.		Ferrovial Construction Slovakia S.R.O.	65,0%
Ferrovial Construction Slovakia S.R.O. *		Ferrovial Construction Holding Limited	99,0%
Budimex Slovakia S.R.O.		Budimex, S.A.	100,0%
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Barcelona)</b>			
Conc. Prisiones Lledoners, S.A. (a)	P	Ferrovial Construcción, S.A.	100,0%
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Bilbao)</b>			
Cadagua, S.A. (a) *		Ferrovial Construcción, S.A.	99,95%
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Madrid)</b>			
Cocsa, S.A. (a)*		Ferrovial Construcción, S.A.	99,95%
Ditecpesa, S.A. (a) *		Ferrovial Construcción, S.A.	99,95%
Ferroconservación, S.A. (a)		Ferrovial Construcción, S.A.	99,0%
Ferrovial Construcción, S.A. (a) *		Ferrovial SE	99,99%
Ferrovial Medio Ambiente y Energía, S.A. (a)		Ferrovial Construcción, S.A.	99,95%
Ferrovial Railway S.A. (a) *		Ferrovial Construcción, S.A.	98,8%
Urbaoeste, S.A. (a) *		Ferrovial Construcción, S.A.	99,0%
Cimentaciones Especiales y Estructurales CIMSA, S.A. *		Ferrovial Construcción, S.A.	99,0%
Arena Recursos Naturales, S.A.U. (a)		Ferrovial Construcción, S.A.	100,0%
Tecpresa Structural Solutions, S.A. (a) *		Ferrovial Construcción, S.A.	99,1%
Powernet I, S.L.U.		Ferrovial Construcción, S.A.	100,0%
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Zaragoza)</b>			
Depusa Aragón S.A. (a)	P	Cadagua, S.A.	51,7%
		Ferrovial Construcción, S.A.	42,3%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Atlanta)</b>			
Ferrovial Construction East, LLC		Ferrovial Construction US Corp.	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Austin)</b>			
Ferrovial Agroman Indiana, LLC		Ferrovial Construction US Corp.	100,0%
Ferrovial Construction Texas, LLC		Ferrovial Construction US Corp.	100,0%
Ferrovial Construction US Corp.		Ferrovial Construction US Holding Corp.	100,0%
Ferrovial Construction US Holding Corp.		Ferrovial Holding US Corp	100,0%
Grand Parkway Infrastructure, LLC		Ferrovial Construction Texas, LLC	40,0%
		DBW Construction, LLC	30,0%
Ferrovial Energy Solutions, LLC		Ferrovial Energy US, LLC	100,0%
Webber Infrastructure Management US Inc.		Webber, LLC	100,0%
Webber Infrastructure Management Inc.		Webber Infrastructure Management US Inc.	100,0%
Webber Infrastructure Management Holding US Corp		Ferrovial Holding US Corp	100,0%
Ferrovial Construction JFK T1, LLC		Ferrovial Construction US Corp.	100,0%
Tecpresa Structural Solutions, LLC		Ferrovial Construction US Holding Corp.	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Charlotte)</b>			
Sugar Creek Construction, LLC		Ferrovial Construction East, LLC	70,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Dallas)</b>			
Trinity Infrastructure LLC		Ferrovial Construction Texas, LLC	60,0%
		DBW Construction, LLC	40,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Fort Worth)</b>			
North Tarrant Infrastructure, LLC		Ferrovial Construction Texas, LLC	75,0%
		DBW Construction, LLC	25,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Georgia)</b>			
North Perimeter Contractors, LLC		Ferrovial Construction East, LLC	100,0%
Webber - United, LLC		Webber, LLC	60,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Los Angeles)</b>			
California Rail Builders, LLC		Ferrovial Construction West, LLC	80,0%
Ferrovial Construction West, LLC		Ferrovial Construction US Corp.	100,0%

<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: North Richland Hills)</b>		
Bluebonnet Contractor, LLC	Ferrovia Construction Texas, LLC	60,0%
	DBW Construction, LLC	40,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: The Woodlands)</b>		
DBW Construction, LLC	Webber, LLC	100,0%
Webber Waterworks, LLC	Webber, LLC	100,0%
Webber Materials, LLC	Webber Equipment & Materials, LLC	100,0%
Webber, LLC	Ferrovia Construction US Holding Corp.	100,0%
Webber Barrier Services, LLC	Webber, LLC	100,0%
Webber Commercial Construction, LLC	Webber, LLC	100,0%
Webber Equipment & Materials, LLC	Webber, LLC	100,0%
Webber Management Group, LLC	Webber Equipment & Materials, LLC	100,0%
52 Block Builders, LLC	Webber Commercial Construction, LLC	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Virginia)</b>		
FAM Construction, LLC	Ferrovia Construction US Corp.	70,0%
<b>FRANCIA (Domicilio Social: París)</b>		
Ferrovia Construction France	Ferrovia Construction International SE	100,0%
<b>PAÍSES BAJOS (Domicilio Social: Ámsterdam)</b>		
Ferrovia Construction International SE	Ferrovia SE	100,0%
<b>IRLANDA (Domicilio Social: Dublín)</b>		
Ferrovia Construction Ireland Ltd	Ferrovia Construction Holding Limited	100,0%
<b>MÉXICO (Domicilio Social: México DF)</b>		
Cadagua Ferr. Industrial Mexico	Cadagua, S.A.	75,1%
	Ferrovia Medio Ambiente y Energía, S.A.	24,9%
<b>NUEVA ZELANDA (Domicilio Social: Wellington)</b>		
Ferrovia Construction (New Zealand) Limited	Ferrovia Construction Australia PTY LTD	100,0%
<b>PERÚ (Domicilio Social: Lima)</b>		
Ferrovia Construcción Perú, S.A.C. *	Ferrovia Construction International SE	99,99%
<b>POLONIA (Domicilio Social: Cracovia)</b>		
Mostostal Kraków S.A.	Budimex, S.A.	100,0%
Mostostal Kraków Energetyka sp. z o.o.	Mostostal Kraków S.A.	100,0%
Fotowoltaika HIG XIV Sp. z o.o.	Budimex, S.A.	100,0%
<b>POLONIA (Domicilio Social: Kamieński)</b>		
FBSerwis Kamieński Sp. z o.o.	FBSerwis SA	80,0%
FBSerwis Zielony Kamieński Sp. z o.o.	FBSerwis Kamieński Sp. z o.o.	100,0%
<b>POLONIA (Domicilio Social: Kąty Wrocławskie)</b>		
FBSerwis Wrocław Sp. z o.o.	FBSerwis SA	100,0%
FBSerwis Zielony Wrocław Sp. z o.o.	FBSerwis Wrocław Sp. z o.o.	100,0%
<b>POLONIA (Domicilio Social: Ścinawka Dolna)</b>		
FBSerwis Dolny Śląsk Sp. z o.o.	FBSerwis SA	100,0%
FBSerwis Zielony Dolny Śląsk Sp. z o.o.	FBSerwis Dolny Śląsk Sp. z o.o.	100,0%
<b>POLONIA (Domicilio Social: Tarnów)</b>		
FBSerwis Karpatia Sp. z o.o.	FBSerwis SA	100,0%
FBSerwis Zielona Karpatia Sp. z o.o.	FBSerwis Karpatia Sp. z o.o.	100,0%
<b>POLONIA (Domicilio Social: Varsovia)</b>		
Budimex, S.A.	Ferrovia Construction International SE	50,1%
Bx Budownictwo Sp. z o.o.	Budimex, S.A.	100,0%
Bx Kolejnictwo SA	Budimex, S.A.	100,0%
Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	P Budimex, S.A.	51,0%
FBSerwis SA	Budimex, S.A.	100,0%
FBSerwis A Sp. z o.o.	FBSerwis SA	100,0%
FBSerwis B Sp. z o.o.	FBSerwis SA	100,0%
FBSerwis Odbiór Sp. z o.o.	FBSerwis SA	100,0%
FBSerwis Paliwa Alternatywne Sp. z o.o.	FBSerwis SA	100,0%
JZE Sp. z o.o.	FBSerwis SA	100,0%
Zakład, Przetwórstwa Odpadów Zawisty Sp. Z.o.o.	FBSerwis Zawisty Sp. z o.o.	100,0%
Konstalex Sp. z o.o.	Mostostal Kraków SA	100,0%

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FERROVIAL SE Y DEPENDIENTES**

Budimex Most Wschodni S.A.		Budimex, S.A.	100,0%
Circular Construction SA		Budimex Most Wschodni SA	100,0%
Magnolia Energy Sp. z o.o.	P	Budimex, S.A.	100,0%
Budimex PPP SA		Budimex, S.A.	100,0%
Budimex F Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	100,0%
Budimex A Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	100,0%
Budimex O Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	100,0%
Budimex P Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	100,0%
Budimex R Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	100,0%
Budimex D Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	76,0%
Budimex SA Sygnity SA sj		Budimex, S.A.	67,0%
Budimex SA Cadagua SA IV sc		Budimex, S.A.	99,9%
Budimex SA Cadagua SA V sc		Budimex, S.A.	99,9%
Budimex SA Técnicas Reunidas SA - Turów s.c.		Budimex, S.A.	50,0%
Green Waste Management 5 Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0%
Green Waste Management 6 Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0%
<b>PUERTO RICO (Domicilio Social: San Juan)</b>			
Ditecpesa PR, LLC		Ferrovial Construction International SE	100,0%
Ferrovial Construcción Puerto Rico, LLC		Ferrovial Construction International SE	100,0%
<b>REINO UNIDO (Domicilio Social: Londres)</b>			
Ferrovial Construction (UK) Limited		Ferrovial Construction Holding Limited	100,0%
Ferrovial Construction Holdings Limited		Ferrovial Construction International SE	100,0%
FC Civil Solutions Limited		Ferrovial Construction Holding Limited	100,0%
<b>AUTOPISTAS</b>			
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Madrid)</b>			
Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.L. (a)	P	Cintra Infraestructuras España, S.L.	100,0%
Inversora Autopistas de Cataluña, S.L. (a)	P	Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.L.	100,0%
Cintra Inversiones, S.L.U. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L.	100,0%
Cintra Servicios de Infraestructuras, S.A. (a) *		Cintra Infraestructuras España, S.L.	99,99%
Roland Servicios Empresariales, S.L.U.		Ferrovial Mobility S.L.	100,0%
Autopista Alcalá-O'Donnell, S.A. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L.	100,0%
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A.	P	Ferrovial Construcción, S.A.	55,0%
		Cintra Infraestructuras España, S.L.	30,0%
		Ferrovial SE	15,0%
Ferrovial Aravia, S.A.	P	Ferrovial Construcción, S.A.	55,0%
		Cintra Infraestructuras España, S.L.	30,0%
		Ferrovial SE	15,0%
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Barcelona)</b>			
Autema, S.A. (a)	P	Inversora Autopistas de Cataluña, S.L.	76,3%
<b>AUSTRALIA (Domicilio Social: Melbourne)</b>			
Cintra OSARS (Western) Holdings Unit Trust		Cintra OSARS Western Ltd	100,0%
Cintra OSARS Western Unit Trust		Cintra OSARS (Western) Holdings Unit Trust	100,0%
<b>AUSTRALIA (Domicilio Social: Sídney)</b>			
Cintra Developments Australia PTY Ltd		Cintra Infraestructures UK Ltd	100,0%
Cintra OSARS (Western) Holdings PTY Ltd		Cintra OSARS Western Ltd	100,0%
Cintra OSARS Western PTY Ltd		Cintra OSARS (Western) Holdings PTY Ltd	100,0%
<b>CANADÁ (Domicilio Social: Toronto)</b>			
Cintra 4352238 Investments Inc.		407 Toronto Highway B.V.	100,0%
<b>CANADÁ (Domicilio Social: Vancouver)</b>			
1568417 B.C.		Cintra 1535145 Investments	100,0%
<b>COLOMBIA (Domicilio Social: Bogotá)</b>			
Cintra Infraestructuras Colombia, S.A.S. (a)		Cintra Global SE	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Austin)</b>			
Ferrovial Holding US Corp		Cintra Global SE	100,0%
Ferrovial Mobility US, LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0%
Cintra Holding US Corp		Ferrovial Holding US Corp	100,0%
Cintra Texas Corp		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra US Services, LLC		Cintra Texas Corp	100,0%
Cintra ITR LLC *		Cintra Holding US Corp	49,0%
		Ferrovial Construction US Corp.	44,0%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FERROVIAL SE Y DEPENDIENTES

Cintra LBJ, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra NTE, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra NTE Mobility Partners Segments 3, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra Toll Services, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra I-77 Mobility Partners, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra 2I-77 Mobility Partners, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra 2I-66 Express Mobility Partners, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
I-66 Express Mobility Partners Holdings, LLC	P	Cintra 2I-66 Express Mobility Partners, LLC	50,0%
I-66 Express Mobility Partners, LLC	P	I-66 Express Mobility Partners Holdings, LLC	100,0%
Cintra 3I-66 Express Mobility Partners, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra 3I-77 Mobility Partners, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra Digital Business Ventures, LLC	P	Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra North Corridor Transit Partners, LLC	P	Cintra Holding US Corp	100,0%
Cintra 1535145 Investments		Cintra 4352238 Investments Inc.	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Charlotte)</b>			
I-77 Mobility Partners Holding, LLC	P	Cintra I-77 Mobility Partners, LLC	50,1%
		Cintra 2I-77 Mobility Partners, LLC	15,0%
		Cintra 3I-77 Mobility Partners, LLC	7,1%
I-77 Mobility Partners, LLC	P	I-77 Mobility Partners Holding, LLC	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Dallas)</b>			
LBJ Infrastructure Group Holding, LLC	P	Cintra LBJ, LLC	54,6%
LBJ Infrastructure Group, LLC	P	LBJ Infrastructure Group Holding, LLC	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: North Richland Hills)</b>			
NTE Mobility Partners Holding, LLC	P	Cintra NTE, LLC	63,0%
NTE Mobility Partners, LLC	P	NTE Mobility Partners Holding, LLC	100,0%
NTE Mobility Partners Segments 3 Holding, LLC	P	Cintra NTE Mobility Partners Segments 3, LLC	53,7%
NTE Mobility Partners Segments 3, LLC	P	NTE Mobility Partners Segments 3 Holding, LLC	100,0%
<b>PAÍSES BAJOS (Domicilio Social: Ámsterdam)</b>			
Cintra Infrastructures SE		Cintra Global SE	100,0%
Cintra Global SE		Ferrovial SE	100,0%
407 Toronto Highway B.V.		Cintra Global SE	100,0%
Cintra INR Investments B.V.		Cintra Global SE	100,0%
Cintra Projects B.V.		Cintra Global SE	100,0%
Cintra IM Investments B.V.		Cintra Global SE	100,0%
Cintra INVIT Investments B.V.		Cintra Global SE	100,0%
Cintra Development B.V.		Cintra Global SE	100,0%
<b>INDIA (Domicilio Social: Mumbai)</b>			
Cintra India Private Limited*		Cintra INR Investments B.V.	99,99%
<b>PORTUGAL (Domicilio Social: Lisboa)</b>			
Vialivre, S.A.	P	Cintra Global SE	84,0%
<b>REINO UNIDO (Domicilio Social: Londres)</b>			
Cintra Silvertown Ltd		Cintra Infrastructures UK Ltd	100,0%
<b>REINO UNIDO (Domicilio Social: Oxford)</b>			
Cintra Infrastructures UK Ltd		Cintra Global SE	100,0%
Cintra Toowoomba Ltd		Cintra Infrastructures UK Ltd	100,0%
Cintra Slovakia Ltd		Cintra Global SE	100,0%
Cintra OSARS Western Ltd		Cintra Infrastructures UK Ltd	100,0%
<b>CHILE (Domicilio Social: Santiago de Chile)</b>			
Cintra Infraestructuras Chile, S.p.A		Cintra Global SE	100,0%
<b>PERÚ (Domicilio Social: LIMA)</b>			
Cintra Infraestructuras Perú, S.A.C*		Cintra Global SE	99,9%
<b>INFRAESTRUCTURAS DIGITALES</b>			
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Madrid)</b>			
Ferrovial MAD 01, S.A.	P	Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 008, S.L.U. (a)	P	Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial 009, S.L.U. (a)	P	Ferrovial SE	100,0%
<b>PAÍSES BAJOS (Domicilio Social: Ámsterdam)</b>			
Ferrovial Digital Infrastructures B.V.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial WAW 001 B.V.		Ferrovial Digital Infrastructures B.V.	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Austin)</b>			
Ferrovial Digital Infrastructures US Hold. LLC		Ferrovial Holding US CORP	100,0%
<b>POLONIA (Domicilio Social: Varsovia)</b>			

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FERROVIAL SE Y DEPENDIENTES**

Sien Real SP Zoo	P	Budimex, S.A.	50,0%
		Ferrovial WAW 001 B.V.	50,0%
<b>AEROPUERTOS</b>			
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Madrid)</b>			
Ferrovial Aeropuertos España, S.A. (a)		Ferrovial SE	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Austin)</b>			
Ferrovial Airports Holding US Corp		Ferrovial Holding US Corp	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Denver)</b>			
Ferrovial Airports O&M Services, LLC		Ferrovial Airports Holding US Corp	100,0%
Ferrovial Airports US Terminal One, LLC		Ferrovial Airports Holding US Corp	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Nueva York)</b>			
MARS NTO LLC		Ferrovial Airports US Terminal One, LLC	96,1%
Ferrovial Airports CHS MSA, LLC		Ferrovial Airports Holding US Corp	100,0%
<b>PAÍSES BAJOS (Domicilio Social: Ámsterdam)</b>			
Hubco Netherlands B.V.		Ferrovial Airports International SE	100,0%
Ferrovial Airports FMM B.V.		Ferrovial Airports International SE	100,0%
Ferrovial Airports Turkey B.V.	P	Ferrovial Airports International SE	100,0%
<b>REINO UNIDO (Domicilio Social: Oxford)</b>			
Ferrovial Airports International SE		Ferrovial SE	100,0%
<b>TURQUÍA (Domicilio Social: Ankara)</b>			
YDA HAVALIMANI YATIRIM VE ISLETME A.S.	P	Ferrovial Airports Turkey B.V.	60,0%
<b>ENERGÍA</b>			
<b>ESPAÑA (Domicilio Social: Madrid)</b>			
Ferrovial Transco España, S.A.U. (a)	P	Ferrovial Transco International B.V.	100,0%
Ferrovial Infraestructuras Energéticas, S.A.U. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Parque Solar Casilla, S.L.U. (a)	P	Ferrovial Infraestructuras Energéticas, S.A.U.	100,0%
Cea Infraestructuras Energéticas (a)	P	Ferrovial Infraestructuras Energéticas, S.A.U.	100,0%
Jucar Infraestructuras Energéticas (a)	P	Ferrovial Infraestructuras Energéticas, S.A.U.	100,0%
Pisuerga Infraestructuras Energéticas, S.A.U. (a)	P	Ferrovial Infraestructuras Energéticas, S.A.U.	100,0%
Ferrovial Growth VI, S.L. (a)		Ferrovial Infraestructuras Energéticas, S.A.U.	100,0%
Ferrovial 004, S.A. (a)		Ferrovial SE	100,0%
Siemsa Control y Sistemas, S.A.U. (a)		Ferrovial Energía, S.A.	100,0%
Ferrovial Energía, S.A. (a)		Ferrovial SE	100,0%
<b>CHILE (Domicilio Social: Santiago)</b>			
Ferrovial Power Infrastructures Chile, SpA		Ferrovial Transco International B.V.	100,0%
Ferrovial Transco Chile II SpA	P	Ferrovial Power Infrastructures Chile, SpA	100,0%
Ferrovial Transco Chile III SpA	P	Ferrovial Transco International B.V.	100,0%
Ferrovial Transco Chile IV SpA	P	Ferrovial Power Infrastructures Chile, SpA	100,0%
Centella Transmisión, S.A. *	P	Ferrovial Power Infrastructures Chile, SpA	99,9%
Centella Transmisión II, S.A.	P	Ferrovial Power Infrastructures Chile, SpA	50,1%
		Ferrovial Transco Chile III SpA	49,9%
Alto Huemul Transmisión SpA	P	Ferrovial Power Infrastructures Chile, SpA	100,0%
Alto Huemul II SpA		Ferrovial Power Infrastructures Chile, SpA	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Austin)</b>			
Ferrovial Energy US, LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0%
Ferrovial Energy US 1, LLC		Ferrovial Energy US, LLC	100,0%
Misae Solar IV, LLC	P	Misae Solar IV Pledgor, LLC	100,0%
Misae Solar IV Class B Holco US Inc.		Ferrovial Energy US, LLC	100,0%
Ferrovial Energy HoldCo US Pledgor Inc.		Ferrovial Energy US, LLC	100,0%
Misae Solar IV Class B Pledgor, LLC*		Ferrovial Energy US, LLC	99,0%
Ferrovial Energy US Seller, LLC*		Ferrovial Energy US, LLC	99,0%
Misae Solar IV Class B Member, LLC	P	Misae Solar IV Class B Pledgor, LLC	100,0%
Misae Solar IV TE HoldCo, LLC	P	Misae Solar IV Class B Member, LLC	100,0%
Misae Solar IV Pledgor, LLC	P	Ferrovial Energy US Seller, LLC	100,0%
Milano Solar, LLC	P	Ferrovial Energy US, LLC	100,0%
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio Social: Delaware)</b>			
Ferrovial Energy Operations, LLC		Ferrovial Energy US, LLC	100,0%
<b>PAÍSES BAJOS (Domicilio Social: Ámsterdam)</b>			
Ferrovial EG SE		Ferrovial SE	100,0%
Thalia Waste Treatment B.V.		Ferrovial SE	100,0%
Ferrovial Transco International B.V.		Ferrovial SE	100,0%
<b>REINO UNIDO (Domicilio Social: Londres)</b>			
Thalia Waste Management Limited		Thalia Waste Treatment B.V.	100,0%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FERROVIAL SE Y DEPENDIENTES

Thalia MK ODC Limited		Thalia Waste Management Limited	100,0%
Thalia AWRP ODC Limited		Thalia Waste Management Limited	100,0%
Thalia WB HoldCo Limited		Thalia Waste Management Limited	100,0%
Thalia WB ODC Limited		Thalia WB HoldCo Limited	100,0%
Thalia WB Services Limited		Thalia WB ODC Limited	100,0%
Thalia WB SPV Limited	P	Thalia WB Services Limited	100,0%
Thalia IOW SPV Limited		Thalia Waste Management Limited	100,0%
Thalia Services Limited		Thalia Waste Management Limited	100,0%
Thalia MK HoldCo Limited	P	Thalia Waste Management Limited	100,0%
Thalia MK SPV Limited		Thalia MK HoldCo Limited	100,0%
Thalia IOW ODC Limited		Thalia Waste Management Limited	100,0%
POLONIA (Domicilio Social: Varsovia)			
		Budimex, S.A.	51,0%
BXF Energía Sp. z.o.o.		Ferrovial EG SE	49,0%
Azalia, Sp.z.o.o.	P	BXF Energía SP ZOO	100,0%
AUSTRALIA (Domicilio Social: Sídney)			
Ferrovial Energy PTY LTD		Ferrovial EG SE	100,0%
		Ferrovial Construction Australia PTY LTD	50,0%
Ferrovial Energy Construction PTY LTD		Ferrovial Energy PTY LTD	50,0%

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, SE y sociedades dependientes.

(\*) El porcentaje restante para completar la propiedad del 100% en la sociedad pertenece a los accionistas minoritarios del Grupo Ferrovial.

(P) Proyectos.

(P) Proyectos/Valor método de puesta en equivalencia: Coste neto de la sociedad dominante sobre la sociedad puesta en equivalencia.

## **SECCIÓN 7: EXPLICACIÓN AÑADIDA PARA TRADUCCIÓN AL ESPAÑOL**

Estos estados financieros consolidados se presentan sobre la base del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en los Países Bajos (ver Nota 1.1.1). Ciertas prácticas contables aplicadas por el Grupo que se ajustan a ese marco regulatorio pueden no cumplir con otros principios y reglas contables generalmente aceptados.

Traducción de estados financieros consolidados originales. En caso de discrepancia, prevalece la versión en inglés.

Ámsterdam, 25 de febrero de 2026.

### **Consejo de Administración**

- D. Rafael del Pino, *Consejero ejecutivo (Presidente)*
- D. Óscar Fanjul, *Consejero no ejecutivo (Vicepresidente)*
- D. Ignacio Madrideo, *Consejero ejecutivo (Consejero Delegado)*
- D<sup>ª</sup>. María del Pino, *Consejera no ejecutiva*
- D. José Fernando Sánchez-Junco, *Consejero no ejecutivo*
- D. Philip Bowman, *Consejero no ejecutivo*
- D<sup>ª</sup>. Hanne Sørensen, *Consejera no ejecutiva*
- D. Bruno Di Leo, *Consejero no ejecutivo*
- D. Juan Hoyos, *Consejero no ejecutivo (Director principal)*
- D. Gonzalo Urquijo, *Consejero no ejecutivo*
- D<sup>ª</sup>. Hildegard Wortmann, *Consejera no ejecutiva*