

La desaladora almeriense "Mar de Alborán" elegida entre las cuatro mejores del mundo en los Global Water Awards

FCC Aqualia

# Informe Gestión 1S2025

125  
años



## ÍNDICE

|   |    |
|---|----|
| 1) EVENTOS RELEVANTES                   | 2  |
| 2) RESUMEN EJECUTIVO                    | 4  |
| 3) RESUMEN POR ÁREAS                    | 5  |
| 4) CUENTA DE RESULTADOS                 | 6  |
| 5) BALANCE DE SITUACIÓN                 | 10 |
| 6) FLUJOS DE CAJA                       | 13 |
| 7) ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO        | 15 |
| 8) DATOS DE LA ACCIÓN                   | 24 |
| 9) RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S 2025       | 25 |
| 10) MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO | 27 |
| 11) AVISO LEGAL                         | 28 |
| 12) DATOS DE CONTACTO                   | 28 |

## 1. EVENTOS RELEVANTES

### FCC Medio Ambiente aumenta su presencia en EE.UU. y Europa

Durante los primeros seis meses del año destacan la obtención de nuevos contratos y renovaciones en España, a continuación, se enlistan los principales contratos que han favorecido al crecimiento orgánico del área:

- El contrato de limpieza y recogida de basura de Granada, adjudicado en firme en el mes de julio, mediante el cual se prestará el servicio durante 15 años con una generación de ingresos de 700 millones de euros aproximadamente.
- Renovación del contrato de la ciudad de L'Hospitalet de Llobregat, que suma la gestión de puntos limpios y mantenimiento de alcantarillado de la ciudad, con una cartera cercana a los 400 millones de euros para los próximos 10 años.
- El contrato de limpieza viaria, recogida y transporte de RSU y gestión de puntos limpios en El Puerto de Santa María, por importe de 169 millones de euros,
- El contrato de RBU, limpieza viaria y de playas del ecoparque de Motril por 12 años, por un importe de 123 millones de euros,
- El contrato de limpieza viaria de la ciudad de Pamplona por 8 años y una cartera de 100 millones de euros,
- Y el contrato de limpieza para los próximos 8 años de los 27 municipios de la Mancomunidad Penedès-Garraf, con una cartera de 90 millones de euros.

Por su parte en EE.UU destacan:

- La renovación de dos de los primeros contratos obtenidos en este mercado en la pasada década. Por un lado, el de Houston, que abarca la gestión de biorresiduos procedentes del sistema de tratamiento de aguas residuales de la ciudad; con una cartera de 50 millones de dólares y una duración de 5 años. Por otro lado, el condado de Orange (Florida) renovó el contrato de RSU (zonas 4 y 5), con una duración de 7 años y una cartera de 170 millones de dólares.
- La adjudicación del contrato de operación de la Estación de Transferencia de Residuos Sólidos Urbanos del sur de Mineápolis, el segundo contrato de la compañía en el estado de Minnesota. El servicio prevé una duración de hasta 5 años con una cartera asociada de 7,1 millones de euros.

En el Reino Unido se obtuvo la primera licencia urbanística para un proyecto de energía renovable de la alianza entre FCC Environment UK y Downing Renewable Developments. La colaboración persigue el despliegue de una importante cartera de instalaciones para darle una segunda vida y uso ambiental a vertederos clausurados. En este caso se trata del parque de almacenamiento de energía cerca de Rowley Regis, (West Midlands), con una instalación de almacenamiento de baterías con capacidad de hasta 100 Mw y que almacenará suficiente energía para abastecer, en ciertos intervalos temporales, hasta 300.000 hogares.

### FCC Aqualia amplía su actividad internacional y consolida su liderazgo en España

El área de Agua resultó adjudicataria en el segundo trimestre de su primer contrato en Perú, en la modalidad de diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento de un sistema de tratamiento de aguas residuales en Chíncha, que beneficiará directamente a 345.000 personas y que supone una inversión de 92 millones de euros.

En España, destaca en el periodo la adjudicación por el Ayuntamiento de Llagosta, por un periodo de 25 años, del contrato para el servicio de abastecimiento de agua potable del municipio, lo que supone una cartera de ingresos de 39 millones de euros. Asimismo, en el ámbito de renovación y prórrogas es mencionable el contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua y alcantarillado en la Mancomunidad El Girasol, (Cuenca, España), por otros 4 años más y 23 millones de euros de cartera adicional.

### FCC Construcción refuerza su cartera en España y de forma notable en Canadá

En España FCC Construcción lidera el consorcio de ampliación de la Línea 5 de Metro de Madrid a su aeropuerto internacional, con un importe superior a 180 millones de euros y un plazo de ejecución previsto de 36 meses. Asimismo, en mayo pasado el consorcio participado por distintas sociedades del área obtuvo uno de los mayores contratos ferroviarios del ejercicio, el del primer tramo de la línea de alta velocidad que conectará Castilla y León con el País Vasco, con 8,4 kilómetros de longitud y un importe superior a 390 millones de euros.

En edificación destaca la contratación para completar el estadio Nou Mestalla (Valencia), una de las principales infraestructuras deportivas del país. Por su parte, la división industrial del área, a través de un consorcio que lidera, se encargará de la ejecución de las instalaciones que el Grupo Volkswagen pondrá en marcha en su giga-factoría de baterías para vehículos eléctricos en Sagunto (Valencia). El contrato contiene las líneas de media y baja tensión para

la producción de baterías, así como otras instalaciones electromecánicas convencionales, junto con el suministro y montaje de las instalaciones auxiliares para todos los contratistas, por un importe superior a 90 millones de euros.

En Canadá es notable destacar que el consorcio liderado en un 50% por FCC Construcción ha comenzado la fase de desarrollo, tras haber finalizado la primera de definición, del proyecto Scarborough Transit Connect en Toronto. Este contrato se adjudicó en 2022 y amplía la línea 2 del metro (tramo Bloor – Danforth) en cerca de 8 kilómetros la red existente en la mayor ciudad del país y agrega un total de 1.816 millones de euros a la cartera total del área a cierre del primer semestre del ejercicio.

### **FCC Concesiones apertura la totalidad de su primera concesión viaria en Reino Unido**

El pasado 30 de mayo se produjo la entrada en operación de las 5 secciones de la autovía A465 entre las poblaciones de Hirwau y Dowlais en Gales, dentro del proyecto Future Valleys (concesión cogestionada por FCC Concesiones, con un 42,5% de participación).

### **FCC Aqualia renueva más del 50% de su deuda con financiación 100% de calificación verde**

El pasado mes de junio la cabecera del área de Agua completó exitosamente la refinanciación de una parte sustancial de su deuda a través de distintos instrumentos por un importe combinado de 1.250 millones de euros.

El refinanciamiento se llevó a cabo a través de dos estructuras financieras; por un lado, se emitió un bono verde a 7 años de 500 millones de euros, que cuenta con calificación de grado de inversión por las agencias de rating Fitch y S&P. Por su parte, la entidad DNV respaldó la emisión con una “Second Party Opinion” en reconocimiento a su carácter medioambiental. Entre los distintos inversores institucionales que participaron se encuentran entidades como el BEI e ICO por otro lado, se suscribieron cinco préstamos verdes bilaterales a 5 años con distintas entidades, con un importe combinado adicional de 750 millones de euros.

Con los recursos obtenidos de las operaciones descritas anteriormente, Aqualia amortizó en su totalidad y con un año de anticipación, el crédito verde sindicado suscrito en 2022 por 1.100 millones de euros, reforzando su estructura de capital, condiciones financieras y liquidez.

## 2. RESUMEN EJECUTIVO

### PRINCIPALES MAGNITUDES

| (Millones de euros)                         | Jun. 25  | Jun. 24  | Var. (%) |
|---|----------|----------|----------|
| Importe neto de la cifra de negocios (INCN) | 4.556,9  | 4.235,9  | 7,6%     |
| Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)     | 675,3    | 606,7    | 11,3%    |
| <i>Margen Ebitda</i>                        | 14,8%    | 14,3%    | 0,5 p.p  |
| Beneficio Neto de Explotación (EBIT)        | 254,5    | 352,1    | -27,7%   |
| <i>Margen EBIT</i>                          | 5,6%     | 8,3%     | -2,7 p.p |
| Resultado atribuido a sociedad dominante    | 80,7     | 278,6    | -71,0%   |
|   | Jun. 25  | Dic. 24  | Var. (%) |
| Patrimonio Neto                             | 3.649,4  | 3.738,3  | -2,4%    |
| Deuda financiera neta                       | 3.199,9  | 2.990,4  | 7,0%     |
| Cartera                                     | 44.235,1 | 43.043,8 | 2,8%     |

- En el primer semestre de 2025 el Grupo FCC elevó sus ingresos un 7,6% hasta 4.556,9 millones de euros explicado en gran medida por el aumento de actividad en Medio Ambiente, reforzada tras sus adquisiciones en Reino Unido, EE.UU y Francia en la primera mitad del año pasado, así como en Agua, con mayor aportación tanto en ciclo integral como en operación y desarrollo de infraestructuras. En términos relativos la mayor expansión correspondió al área de Concesiones, con un avance de un 45%, debido principalmente, a la puesta en marcha de nuevos contratos durante el periodo.
- El Resultado bruto de explotación (Ebitda) creció en este periodo hasta 675,3 millones de euros, lo que supone un 11,3% de crecimiento, apoyado en el aumento en los ingresos junto con el efecto base en 2024 de una provisión dotada en la actividad de tratamiento de residuos en Medio Ambiente. Asimismo, se moderó la contribución de ciertas obras terminadas en Construcción. De este modo el margen operativo bruto del Grupo creció hasta ubicarse en el 14,8%.
- Es de recordar que en noviembre de 2024 fueron escindidas las áreas de Cemento e Inmobiliaria y que tuvieron en el primer semestre del año pasado una contribución en el Resultado neto atribuible de 93,2 millones de euros, frente a una nula contribución en este ejercicio. Otros conceptos que afectaron de manera negativa y de forma relevante en este periodo, aunque sin efecto en la caja, fueron: **(i)** La fortaleza en la evolución del tipo de cambio del euro respecto diversas monedas, con un impacto en Otros resultados financieros de -59 millones de euros y **(ii)** el efecto de provisiones no recurrentes dotadas en ciertas actividades y ajustes de inversión en activos de Tratamiento en el área de Medio Ambiente en Reino Unido, por un importe conjunto de 89,2 millones de euros en las rúbricas de Otros Resultados de explotación y de entidades valoradas por el método de la participación.
- Consecuencia de los impactos extraordinarios comentados la buena evolución del Ebitda se vio negativamente impactada y redujo el Resultado atribuido a la sociedad dominante hasta 80,7 millones de euros durante el primer semestre, frente a 278,6 millones de euros en igual periodo del año anterior.
- La deuda financiera neta cerró el 30 de junio en 3.199,9 millones de euros, un aumento del 7% respecto diciembre de 2024, motivado, en gran medida, por la expansión estacional del capital circulante en este periodo del ejercicio.
- El patrimonio neto experimentó un retroceso del 2,4%, hasta 3.649,4 millones de euros, debido al efecto que ha tenido la evolución del tipo de cambio en los ajustes por cambio de valor de entidades del Grupo FCC radicadas fuera de la zona Euro, ubicadas principalmente en Agua y Medio Ambiente.
- La cartera de ingresos del Grupo FCC al cierre de los seis primeros meses creció hasta 44.235,1 millones de euros, un 2,8% respecto el cierre del año anterior. La expansión fue liderada de forma notable por Construcción, apoyado en buena medida por el aumento de la contratación internacional.

### 3. RESUMEN POR ÁREAS

(Millones de Euros)

| Área  | Jun. 25         | Jun. 24         | Var. (%)      | % s/ 25       | % s/ 24       |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO</b>        |                 |                 |               |               |               |
| Medio Ambiente                              | 2.304,8         | 2.009,5         | 14,7%         | 50,6%         | 47,4%         |
| Agua  | 865,4           | 792,6           | 9,2%          | 19,0%         | 18,7%         |
| Construcción                                | 1.352,6         | 1.406,9         | -3,9%         | 29,7%         | 33,2%         |
| Concesiones                                 | 50,5            | 34,8            | 45,1%         | 1,1%          | 0,8%          |
| S. corporativos                             | (16,4)          | (7,9)           | n/a           | -0,4%         | -0,2%         |
| <b>Total</b>                                | <b>4.556,9</b>  | <b>4.235,9</b>  | <b>7,6%</b>   | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS</b>       |                 |                 |               |               |               |
| España                                      | 2.280,0         | 2.166,7         | 5,2%          | 50,0%         | 51,2%         |
| Resto de Europa                             | 776,4           | 548,1           | 41,7%         | 17,0%         | 12,9%         |
| América                                     | 615,5           | 552,4           | 11,4%         | 13,5%         | 13,0%         |
| Reino Unido                                 | 511,0           | 525,6           | -2,8%         | 11,2%         | 12,4%         |
| Chequia                                     | 227,6           | 210,9           | 7,9%          | 5,0%          | 5,0%          |
| O. Medio, África y Australia                | 146,4           | 232,2           | -37,0%        | 3,2%          | 5,5%          |
| <b>Total</b>                                | <b>4.556,9</b>  | <b>4.235,9</b>  | <b>7,6%</b>   | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>EBITDA*</b>                              |                 |                 |               |               |               |
| Medio Ambiente                              | 355,8           | 299,4           | 18,8%         | 52,7%         | 49,3%         |
| Agua  | 196,3           | 184,9           | 6,2%          | 29,1%         | 30,5%         |
| Construcción                                | 75,8            | 82,0            | -7,6%         | 11,2%         | 13,5%         |
| Concesiones                                 | 29,3            | 23,1            | 26,8%         | 4,3%          | 3,8%          |
| S. corporativos                             | 18,1            | 17,3            | 4,7%          | 2,7%          | 2,9%          |
| <b>Total</b>                                | <b>675,3</b>    | <b>606,7</b>    | <b>11,3%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b> |                 |                 |               |               |               |
| Medio Ambiente                              | 86,7            | 133,6           | -35,1%        | 34,1%         | 37,9%         |
| Agua  | 98,3            | 95,9            | 2,5%          | 38,6%         | 27,2%         |
| Construcción                                | 51,1            | 58,1            | -12,0%        | 20,1%         | 16,5%         |
| Concesiones                                 | 25,3            | 59,8            | -57,7%        | 9,9%          | 17,0%         |
| S. corporativos                             | (6,9)           | 4,7             | n/a           | -2,7%         | 1,3%          |
| <b>Total</b>                                | <b>254,5</b>    | <b>352,1</b>    | <b>-27,7%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>DEUDA FINANCIERA NETA*</b>               |                 |                 |               |               |               |
|   | Jun. 25         | Dic. 24         | Var. (%)      | % s/ 25       | % s/ 24       |
| Corporativa                                 | (915,8)         | (1.061,5)       | -13,7%        | -28,6%        | -35,5%        |
| Áreas- Sin recurso                          |                 |                 |               |               |               |
| Medio Ambiente                              | 2.293,5         | 2.263,4         | 1,3%          | 71,7%         | 75,7%         |
| Agua  | 1.822,2         | 1.788,5         | 1,9%          | 56,9%         | 59,8%         |
| Concesiones                                 | 0,0             | 0,0             | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          |
| <b>Total</b>                                | <b>3.199,9</b>  | <b>2.990,4</b>  | <b>7,0%</b>   | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>CARTERA*</b>                             |                 |                 |               |               |               |
| Medio Ambiente                              | 14.363,0        | 14.110,4        | 1,8%          | 32,5%         | 32,8%         |
| Agua  | 22.252,9        | 22.565,0        | -1,4%         | 50,3%         | 52,4%         |
| Construcción                                | 7.619,2         | 6.368,4         | 19,6%         | 17,2%         | 14,8%         |
| <b>Total</b>                                | <b>44.235,1</b> | <b>43.043,8</b> | <b>2,8%</b>   | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

\* Véase definición de cálculo en página 27, según exigencia de la normativa ESMA (2015/1415es).

#### 4. CUENTA DE RESULTADOS

| <i>(Millones de Euros)</i>                                     | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios (INCN)</b>             | <b>4.556,9</b> | <b>4.235,9</b> | <b>7,6%</b>     |
| <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>                 | <b>675,3</b>   | <b>606,7</b>   | <b>11,3%</b>    |
| <i>Margen EBITDA</i>   | <b>14,8%</b>   | <b>14,3%</b>   | <b>0,5 p.p</b>  |
| Dotación a la amortización del inmovilizado                    | (349,3)        | (295,9)        | 18,0%           |
| Otros resultados de explotación                                | (71,5)         | 41,2           | n/a             |
| <b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>                    | <b>254,5</b>   | <b>352,1</b>   | <b>-27,7%</b>   |
| <i>Margen EBIT</i>   | <b>5,6%</b>    | <b>8,3%</b>    | <b>-2,7 p.p</b> |
| Resultado financiero   | (48,7)         | (79,4)         | -38,7%          |
| Otros resultados financieros                                   | (52,0)         | 8,6            | n/a             |
| Rdo. Entidades valoradas por el método de participación        | (15,9)         | 31,1           | -151,1%         |
| <b>Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas</b> | <b>137,8</b>   | <b>312,4</b>   | <b>-55,9%</b>   |
| Gasto por impuesto sobre beneficios                            | (25,0)         | (57,1)         | -56,2%          |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>                    | <b>112,9</b>   | <b>255,3</b>   | <b>-55,8%</b>   |
| Resultado de actividades interrumpidas                         | 0,0            | 93,2           | -100,0%         |
| <b>Resultado Neto</b>  | <b>112,9</b>   | <b>348,4</b>   | <b>-67,6%</b>   |
| Intereses minoritarios   | (32,2)         | (69,9)         | -53,9%          |
| <b>Resultado atribuido a sociedad dominante</b>                | <b>80,7</b>    | <b>278,6</b>   | <b>-71,0%</b>   |

##### 4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados crecieron un 7,6% respecto al ejercicio anterior alcanzando 4.556,9 millones de euros. Su evolución recoge un crecimiento sostenido a lo largo del ejercicio, donde destaca la tasa de contribución en las áreas de Medio Ambiente, Agua y Concesiones, gracias a la expansión orgánica y por adquisiciones, con crecimiento cercano o superior al doble dígito.

Por cada una de las áreas de negocio la evolución fue la siguiente:

Medio Ambiente registró un aumento de un 14,7%, reforzado por las adquisiciones realizadas, tanto en Reino Unido, como en Francia y EE.UU. Además, el crecimiento en todas las jurisdicciones ha destacado por nuevos contratos en España, EE.UU y Chequia.

Los ingresos en el área de Agua crecieron un 9,2%, explicado por el buen comportamiento en la actividad de gestión del ciclo integral, apoyada por el efecto de revisiones tarifarias y los consumos en diversos países, a lo que se suma el aumento en tecnología y redes, vinculado mayormente a trabajos en redes y activos en explotación de gestión del ciclo integral.

En Construcción los ingresos retrocedieron un 3,9%, debido a la finalización de obras a nivel internacional y en menor medida al impacto comentado de la fortaleza del Euro frente a otras monedas.

En el área de Concesiones los ingresos aumentaron un 45,1%, debido a la entrada en consolidación global de la concesión del Tranvía de Parla en abril del ejercicio pasado y la de la concesión de carreteras de Aragón a final del año anterior, acompañado del aumento registrado en el tráfico de usuarios, especialmente en las líneas de tranvías urbanos en explotación.

| <b>Desglose Ingresos por Áreas Geográficas</b> |                |                |                 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| <i>(Millones de Euros)</i>                     | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
| España   | 2.280,0        | 2.166,7        | 5,2%            |
| Resto de Europa y Otros                        | 776,4          | 548,1          | 41,7%           |
| América  | 615,5          | 552,4          | 11,4%           |
| Reino Unido                                    | 511,0          | 525,6          | -2,8%           |
| Chequia  | 227,6          | 210,9          | 7,9%            |
| Oriente Medio, África y Australia              | 146,4          | 232,2          | -37,0%          |
| <b>Total</b>                                   | <b>4.556,9</b> | <b>4.235,9</b> | <b>7,6%</b>     |

Por zonas geográficas y su ponderación, *España* aumentó sus ingresos un 5,2% hasta 2.280 millones de euros. Destaca el aumento de doble dígito en el área de Concesiones, por las incorporaciones de activos ya comentadas, seguida de Agua. En esta última los ingresos avanzaron un 11,9%, combinación de un incremento de tarifas y del consumo junto con el de la actividad de Tecnología y Redes, con más obras relacionadas con activos bajo gestión y concesiones de ciclo integral. En Medio Ambiente el aumento del 7,6% fue liderado por la gestión de residuos industriales junto con las de Otros Servicios afectos a los municipios. En Construcción se atemperó la reducción del primer trimestre, hasta un 5%, debido al efecto de la terminación de ciertos contratos singulares para clientes privados.

*Resto de Europa y Otros*, con 776,4 millones de euros, creció un destacado 41,7%, en gran parte por los mayores avances en contratos en desarrollo de Construcción en Holanda, Rumanía y Portugal junto con una mayor actividad en Francia de la actividad de Medio Ambiente.

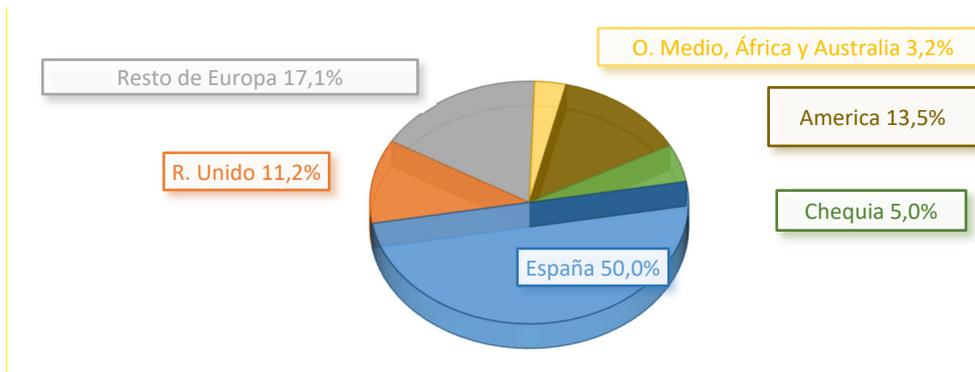
Los ingresos en *América* crecieron un 11,4%, hasta 615,5 millones de euros (aún con el marcado efecto negativo que tuvo la apreciación del Euro frente a diversas monedas en este ámbito), este resultado se obtuvo principalmente por el aumento combinado en todas las áreas, especialmente en Construcción, tanto en EE.UU como Canadá, que ha logrado compensar con nuevos contratos la terminación de otros, como el de México, particularmente relevante. En Agua apoya las operaciones iniciadas el ejercicio pasado, también en EE.UU. Por su parte Medio Ambiente registró un crecimiento notable en contratos de recogida y tratamiento de residuos urbanos en EE.UU, reforzado por la adquisición realizada en Tratamiento (Florida).

En el *Reino Unido* los ingresos decrecieron un 2,8% hasta 511 millones de euros, resultado de una evolución dispar entre el aumento notable (+26,4%) en el área de Medio Ambiente, tras la adquisición de negocio realizada a mitad del ejercicio pasado y focalizada en actividades de reciclaje y plantas de valorización, frente al efecto acusado de la terminación de la construcción en el periodo de una importante infraestructura viaria participada por el área de Concesiones (A-465 en Gales).

*Chequia* creció un 7,9%, hasta 227,6 millones de euros, con crecimiento tanto en el área de Agua como en Medio Ambiente, (sin impacto apreciable del tipo de cambio de la corona checa en el periodo). En Agua el aumento se explicó en gran medida por la revisión tarifaria y en el área de Medio Ambiente debido a mejores precios de venta en recogida municipal.

En *Oriente Medio, África y Australia*, la actividad minoró un 37% hasta 146,4 millones de euros, debido en su totalidad a la menor aportación en Construcción de distintos proyectos terminados o reajustados por los clientes en Arabia Saudí y que fue solo parcialmente compensado por el inicio de otros en Australia. Por su parte, Agua generó un nivel de ingresos estable en el conjunto de las plantas en gestión en el norte de África y península arábiga.

## % Ingresos por Áreas Geográficas



### 4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El Resultado Bruto de Explotación ascendió a 675,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,3% respecto al año anterior. Este importe supone un margen del 14,8%, superior al registrado en el ejercicio previo. Su evolución se explica en gran medida por el buen desempeño de las áreas a nivel de ingresos y en conjunto recoge un aumento de la rentabilidad del área de Medio Ambiente.

Por área de negocio lo más destacable ha sido lo siguiente:

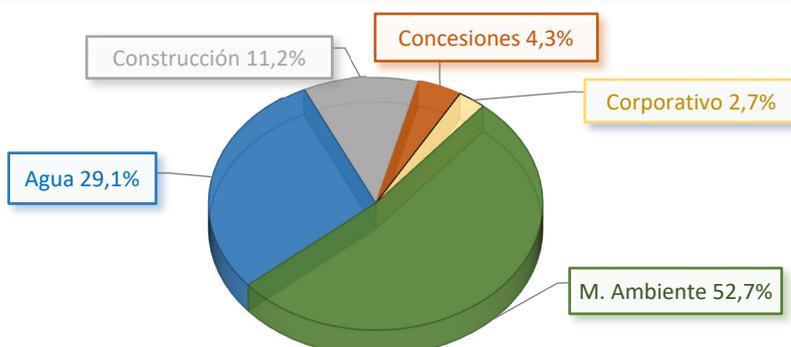
En Medio Ambiente se elevó un 18,8% hasta 355,8 millones de euros. Esto es debido al aumento de contribución en todas las geografías, reforzado por las adquisiciones realizadas en Reino Unido y Francia y EE.UU.

Agua alcanzó 196,3 millones de euros, con un aumento de un 6,2% respecto al año anterior, apoyado en la evolución de ingresos ya comentada y que recoge, en proporciones similares, el aumento en la contribución de la actividad de gestión del ciclo, las de operación y las de desarrollo y mantenimiento de infraestructura hidráulica.

En el área de Construcción el resultado bruto de explotación registró 75,8 millones de euros, un 7,6% inferior al año anterior. Este retroceso es resultado de la evolución comentada de los ingresos y del margen medio de distintos proyectos en desarrollo en diversos ámbitos geográficos, con lo que el margen operativo se ubicó en el 5,6% en el periodo y en línea con la previsión para el ejercicio.

Concesiones recoge la contribución de un mayor número y tráfico en sus concesiones, con lo que su Ebitda alcanzó 29,3 millones de euros, con un aumento del 26,8% en el periodo. La fase de desarrollo y construcción en la que se encuentra la concesión viaria de Aragón explica que su margen operativo se redujera al 58%, dada su menor contribución temporal respecto a su fase futura de explotación.

## % EBITDA por Áreas de Negocio



La evolución registrada en las áreas "utilities" de Medio Ambiente, Agua y Concesiones, agregó de nuevo un porcentaje muy elevado del resultado de explotación, hasta un 86,1% en el primer semestre.

### 4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

---

El resultado neto de explotación alcanzó 254,5 millones de euros, un 27,7% inferior al ejercicio anterior. Su evolución recoge, además del resultado bruto de explotación antes comentado, principalmente dos efectos: (i) en este ejercicio la dotación de provisiones por posibles obligaciones legales en el Reino Unido correspondiente al área de Medio Ambiente y (ii) en 2024 el resultado generado en el área de Concesiones por la incorporación del Tranvía de Parla, por un importe de 44,1 millones de euros.

### 4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

---

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas obtenido fue de 137,8 millones de euros, un 55,9% inferior al año pasado. Este comportamiento fue debido, además de la evolución de las operaciones de explotación, a los ajustes practicados por la fuerte apreciación del Euro frente a diversas monedas, así como en el valor de entidades valoradas por el método de participación en el área de Medio Ambiente.

Así, por los distintos componentes su evolución fue la siguiente:

#### 4.4.1 *Resultado financiero*

El resultado financiero neto alcanzó -48,7 millones de euros, frente a los -79,4 millones de euros del ejercicio anterior. La reducción se debe al registro de ingresos financieros por importe de 34,2 millones de euros derivados de los intereses de demora afectos a una regularización tributaria realizada en años anteriores (relativa a la deducibilidad del fondo de comercio originado en inversiones históricas en el exterior). Sin este efecto este epígrafe se mantuvo sin variaciones apreciables.

#### 4.4.2 *Otros Resultados financieros*

Esta rúbrica recoge un importe de -52 millones de euros frente a los 8,6 millones de euros del 2024. Este marcado contraste se explica en su práctica totalidad por la fuerte apreciación del Euro frente a la mayoría de las divisas, que ha supuesto un registro de -59 millones de euros en este periodo en diferencias de cambio, frente a tan solo -1,5 millones de euros en igual periodo del ejercicio anterior.

#### 4.4.3 *Resultado de entidades valoradas por el método de participación*

La aportación de sociedades participadas disminuyó hasta -15,9 millones de euros, frente a los 31,1 millones de euros del año anterior. Esta detracción se debe a que el área de Medio Ambiente registró -26,4 millones de euros de aportación, debido al deterioro practicado por el retraso e incremento de la inversión en una planta de tratamiento en desarrollo en Reino Unido, por un importe de 32,7 millones de euros.

### 4.5 Resultado de actividades interrumpidas

---

Este epígrafe incluye, exclusivamente para el ejercicio pasado, los resultados correspondientes al conjunto de entidades clasificadas como tal hasta la fecha de perfeccionamiento de la escisión financiera completada en el último trimestre de 2024.

El resultado de actividades interrumpidas registró 93,2 millones de euros en el primer semestre del año anterior, frente a una nula contribución tras la fecha escisión y, por tanto, en el ejercicio 2025.

### 4.6 Resultado atribuido a la sociedad dominante

---

El resultado neto atribuible fue 80,7 millones de euros, en contraste con 278,6 millones de euros del año anterior. Este marcado diferencial se explica por la confluencia de muy distintos factores coyunturales, no recurrentes ni operativos, como se ha descrito en los epígrafes anteriores: escisión financiera, diferencias de tipo de cambio dotación de provisiones y ajustes de valor.

## 5. BALANCE DE SITUACIÓN

| <i>(Millones de Euros)</i>                                   | <b>Jun. 25</b>  | <b>Dic. 24</b>  | <b>Var. (Mn€)</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Inmovilizado intangible                                      | 2.587,9         | 2.645,0         | (57,1)            |
| Inmovilizado material  | 3.657,4         | 3.771,5         | (114,1)           |
| Inversiones inmobiliarias                                    | 3,6             | 3,9             | (0,3)             |
| Inversiones contabilizadas por método de participación       | 497,0           | 520,7           | (23,7)            |
| Activos financieros no corrientes                            | 1.057,4         | 1.065,7         | (8,3)             |
| Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes | 475,3           | 499,9           | (24,6)            |
| <b>Activos no corrientes</b>                                 | <b>8.278,6</b>  | <b>8.506,7</b>  | <b>(228,1)</b>    |
| Existencias  | 421,5           | 423,7           | (2,2)             |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                | 3.489,4         | 3.194,2         | 295,2             |
| Otros activos financieros corrientes                         | 254,8           | 256,7           | (1,9)             |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes               | 1.753,1         | 1.849,6         | (96,5)            |
| <b>Activos corrientes</b>                                    | <b>5.918,8</b>  | <b>5.724,2</b>  | <b>194,6</b>      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>14.197,4</b> | <b>14.230,9</b> | <b>(33,5)</b>     |
| Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante  | 2.707,6         | 2.735,0         | (27,4)            |
| Intereses minoritarios                                       | 941,8           | 1.003,3         | (61,5)            |
| <b>Patrimonio neto</b>                                       | <b>3.649,4</b>  | <b>3.738,3</b>  | <b>(88,9)</b>     |
| Subvenciones   | 237,7           | 243,4           | (5,7)             |
| Provisiones no corrientes                                    | 1.059,0         | 1.085,4         | (26,4)            |
| Deuda financiera a largo plazo                               | 4.831,6         | 4.770,9         | 60,7              |
| Otros pasivos financieros no corrientes                      | 436,0           | 453,7           | (17,7)            |
| Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes | 398,6           | 405,9           | (7,3)             |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                 | <b>6.963,0</b>  | <b>6.959,4</b>  | <b>3,6</b>        |
| Provisiones corrientes                                       | 310,3           | 275,0           | 35,3              |
| Deuda financiera a corto plazo                               | 376,1           | 325,7           | 50,4              |
| Otros pasivos financieros corrientes                         | 214,1           | 201,2           | 12,9              |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar               | 2.684,6         | 2.731,4         | (46,8)            |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                    | <b>3.585,0</b>  | <b>3.533,4</b>  | <b>51,6</b>       |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>14.197,4</b> | <b>14.230,9</b> | <b>(33,5)</b>     |

## 5.1 Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias

El inmovilizado operativo disminuye un 2,7% hasta 6.248,9 millones de euros. En el caso del inmovilizado material e intangible la disminución es debida al efecto de la apreciación del Euro frente a diversas monedas y que ha sido atemperada por los activos incorporados, principalmente en el área de Concesiones.

## 5.2 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de participación alcanza 497 millones de euros frente a 520,7 millones de euros del año anterior. El desglose de las inversiones por área de actividad a junio de 2025 es el siguiente:

- 1) 275,5 millones de euros por la participación en sociedades del área de Medio Ambiente (reciclaje y servicios municipales, mayormente en España y Reino Unido).
- 2) 125,3 millones de euros por la participación en concesiones de infraestructura de transporte y dotacionales, mayormente en España, Perú y Reino Unido.
- 3) 61,2 millones de euros por participaciones en empresas de Agua, en gran medida concesionarias de gestión de servicios en el exterior (norte de África, España y México).
- 4) 35 millones de euros en participadas del área de Construcción, ubicadas en el exterior.

## 5.3 Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes no experimentaron variación significativa y se mantuvieron en niveles similares a diciembre del año anterior con 1.057,4 millones de euros. Los principales saldos recogen derechos de cobro asociados a los acuerdos de concesión en el área de Medio Ambiente, Agua y Concesiones. Además, esta partida recoge créditos financieros concedidos a terceros, depósitos y fianzas constituidos a largo.

## 5.4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes asciende a 1.753,1 millones de euros a junio de 2025, 96,5 millones de euros menos que a diciembre de 2024. Su saldo se distribuye de la siguiente manera:

- 1) En el perímetro con recurso un efectivo y equivalentes de 764,8 millones de euros.
- 2) En los perímetros sin recurso un efectivo y equivalentes de 988,3 millones de euros.

## 5.5 Patrimonio Neto

El patrimonio neto a junio de 2025 alcanza 3.649,4 millones de euros, frente a los 3.738,3 millones de euros en diciembre del ejercicio anterior. Esta disminución ha sido debida al impacto comentado de la evolución del tipo de cambio en los fondos propios de filiales radicadas fuera de la zona Euro.

## 5.6 Endeudamiento financiero

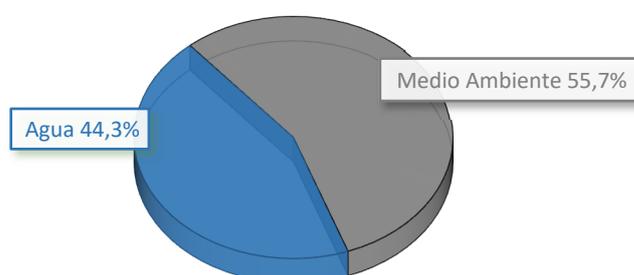
| <i>(Millones de Euros)</i>                       | <b>Jun. 25</b> | <b>Dic. 24</b> | <b>Var. (M€)</b> |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Endeudamiento con entidades de crédito           | 1.686,5        | 2.096,8        | (410,3)          |
| Obligaciones y empréstitos                       | 3.366,3        | 2.835,7        | 530,6            |
| Acreeedores por arrendamiento financiero         | 4,4            | 7,0            | (2,6)            |
| Otros pasivos financieros                        | 150,5          | 157,1          | (6,6)            |
| <b>Deuda Financiera Bruta</b>                    | <b>5.207,7</b> | <b>5.096,6</b> | <b>111,1</b>     |
| Tesorería y otros activos financieros corrientes | (2.007,8)      | (2.106,2)      | 98,4             |
| <b>Deuda Financiera Neta</b>                     | <b>3.199,9</b> | <b>2.990,4</b> | <b>209,5</b>     |

|  |         |           |       |
|--|---------|-----------|-------|
| <i>Deuda financiera neta con recurso</i> | (915,8) | (1.061,5) | 145,7 |
| <i>Deuda financiera neta sin recurso</i> | 4.115,7 | 4.051,9   | 63,8  |

La deuda financiera bruta del Grupo aumentó respecto a diciembre del año anterior en 111,1 millones de euros, hasta los 5.207,7 millones de euros. La mayor parte, un 64,6%, financiada en mercado de capitales y otro 35,4% entre deuda bancaria y resto. El 92,8%, tiene vencimiento a largo plazo, con el 7,2% restante a corto plazo.

En cuanto a la deuda financiera neta, aumentó en 209,5 millones de euros situándose en 3.199,9 millones de euros. Este comportamiento obedece principalmente al aumento estacional del capital corriente operativo registrado en el primer semestre.

### Desglose de la deuda Financiera Neta sin recurso por Áreas de Negocio



La deuda financiera neta, sin recurso en su totalidad, se encuentra distribuida entre las áreas de Agua y Medio Ambiente, estructurada de la siguiente manera:

(i) el área de Medio Ambiente incorpora 2.293,5 millones de euros de los cuales destacan tres bonos emitidos por la cabecera del área, por importe nominal conjunto de 1.700 millones de euros (ii) el área de Agua agrega un importe de 1.822,2 millones de euros, los cuales incluyen principalmente dos bonos corporativos en su cabecera con un nominal combinado de 1.150 millones de euros, otro bono en su filial en Georgia por un importe de 300 millones de dólares y líneas bilaterales bancarias por un importe combinado de 750 millones de euros.

Por su parte el perímetro de la cabecera del Grupo alcanza una posición de caja neta con recurso de 915,8 millones de euros a cierre del periodo.

## 5.7 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El epígrafe de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes asciende a un total de 637,2 millones de euros a cierre de junio. Su saldo recoge principalmente la partida de proveedores de inmovilizado por arrendamientos de carácter operativo por un importe de 428,8 millones de euros. Del mismo modo, incluye otros pasivos que no tienen naturaleza de deuda financiera, como los asociados a derivados de cobertura, proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

## 6. FLUJOS DE CAJA

| <i>(Millones de Euros)</i>                                   | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>               | <b>675,3</b>   | <b>606,7</b>   | <b>11,3%</b>    |
| (Incremento) / disminución c. corriente operativo            | (299,9)        | (291,8)        | 2,8%            |
| (Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios               | (26,2)         | (69,1)         | -62,1%          |
| Otros flujos de explotación                                  | (19,7)         | 144,9          | n/a             |
| <b>Flujo de caja de explotación</b>                          | <b>329,5</b>   | <b>390,7</b>   | <b>-15,7%</b>   |
| Pagos por inversiones  | (382,0)        | (956,6)        | -60,1%          |
| Cobros por desinversiones                                    | 17,6           | 14,6           | 20,5%           |
| Otros flujos de inversión                                    | 45,0           | 189,6          | -76,3%          |
| <b>Flujo de caja de inversión</b>                            | <b>(319,4)</b> | <b>(752,4)</b> | <b>-57,5%</b>   |
| Pagos de intereses   | (90,0)         | (84,5)         | 6,5%            |
| (Pago) / cobro de pasivo financiero                          | 90,2           | 306,4          | -70,6%          |
| Otros flujos de financiación                                 | (30,3)         | (171,3)        | -82,3%          |
| <b>Flujo de caja de financiación</b>                         | <b>(30,1)</b>  | <b>50,6</b>    | <b>-159,5%</b>  |
| Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros      | (76,4)         | 19,7           | n/a             |
| <b>Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes</b> | <b>(96,5)</b>  | <b>(291,3)</b> | <b>-66,9%</b>   |

### 6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en los seis primeros meses del año ascendió a 329,5 millones de euros, 61,2 millones de euros menos que el ejercicio anterior. El capital corriente operativo se mantuvo en niveles similares al año anterior con una salida de 299,9 millones de euros concentrado principalmente en el área de Construcción y en menor medida en el área de Medio Ambiente.

El epígrafe pagos/cobros por impuesto sobre beneficios, recoge una aplicación de 26,2 millones de euros, una menor aplicación respecto a la salida de 69,1 millones de euros del año anterior, debido a la regularización positiva en este ejercicio del impuesto de sociedades correspondiente a 2023.

Por su parte, el epígrafe Otros flujos de explotación supuso una salida de fondos de 19,7 millones de euros frente a la entrada de 144,9 millones en el ejercicio anterior, debido a la inclusión en esta rúbrica de la caja de explotación generada en las dos áreas de actividad escindidas (Inmobiliaria y Cemento) a finales del año pasado.

### 6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión supuso una aplicación de 319,4 millones de euros frente a los 752,4 millones de euros del año anterior. Esta diferencial se explica por el mayor esfuerzo inversor realizado el ejercicio pasado, principalmente las adquisiciones que se acometieron en Medio Ambiente (UK Urbaser, ESG y GEL Recycling) y en menor medida en Agua (MDS) y en Concesiones (Tranvía de Parla).

El epígrafe de Otros flujos de inversión generó una entrada de 45 millones de euros frente a los 189,6 millones en el ejercicio pasado. Esta diferencia es debida a la entrada de la tesorería de las empresas adquiridas el año 2024 y ya comentadas anteriormente.

A continuación, se presenta el desglose de las inversiones netas, excluidos Otros flujos de inversión, según pagos y cobros, realizados por cada área de actividad:

### Inversiones netas (Pagos - Cobros)

| <i>(Millones de Euros)</i> | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (Mn€)</b> |
|----------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Medio Ambiente             | (235,8)        | (538,6)        | 302,8             |
| Agua                       | (99,6)         | (196,0)        | 96,4              |
| Construcción               | (14,7)         | (25,0)         | 10,3              |
| Concesiones                | (10,6)         | (3,0)          | (7,6)             |
| S. corporativos y ajustes  | (3,7)          | (179,4)        | 175,7             |
| <b>Total</b>               | <b>(364,4)</b> | <b>(942,0)</b> | <b>577,6</b>      |

### 6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación registró una salida de 30,1 millones de euros frente a la entrada de 50,6 millones el año anterior. La partida de pago por intereses recoge una salida de 90 millones de euros por los costes de financiación, distribuidos entre las Áreas de Medio Ambiente y Agua, sin grandes variaciones respecto igual periodo del ejercicio previo. El epígrafe de Pago/cobro por instrumentos de pasivo financiero supuso la entrada de 90,2 millones de euros frente a 306,4 millones de euros del ejercicio anterior, donde destaca el impacto neto en el área de Agua de la emisión de un bono de 500 millones de euros junto con la contratación de diversas líneas bancarias bilaterales por otros 750 millones de euros, que permitieron el repago anticipado de un préstamo sindicado por importe de 1.100 millones de euros.

El epígrafe de Otros flujos de financiación arroja una salida de 30,3 millones de euros en este ejercicio, que recoge principalmente los pagos por dividendos a accionistas por un importe de 32,5 millones de euros. Por su parte en 2024 incluye el efecto excepcional del ajuste derivado de las actividades escindidas, (antes ya comentado en el epígrafe de Otros flujos de explotación).

### 6.4 Variación de efectivo y equivalentes

Como resultado de la evolución de los distintos componentes del flujo de caja, la posición de tesorería del Grupo disminuyó en 96,5 millones de euros en el período hasta 1.753,1 millones de euros a cierre del primer semestre.

## 7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

### 7.1. Medio Ambiente

El área de Medio Ambiente aportó un 52,7% del EBITDA del Grupo a junio de 2025. Un 81% de su actividad se centró en la prestación de servicios esenciales de recogida, tratamiento y eliminación de residuos, así como la limpieza de vías públicas. El 19% restante correspondió a otro tipo de actividades medioambientales urbanas, como la conservación de zonas verdes o alcantarillado.

Con cuatro plataformas, i) FCC Atlantic (España, Portugal y Francia) presta servicios en más de 3.800 municipios y atiende a una población de más de 38 millones de habitantes. Destaca el gran peso de la gestión de residuos urbanos y limpieza viaria, ii) En Reino Unido es líder en la gestión integral de residuos y reciclaje y da servicio a más de 23 millones de personas, iii) En Centroeuropa, con centro en Austria y Chequia, está presente en toda la cadena de gestión de residuos (recogida, tratamiento y eliminación) y sirve a más de 5 millones de habitantes, iv) La actividad en EE.UU se desarrolla en recogida y recuperación integral de residuos urbanos y atiende a más de 11 millones de habitantes. Las actividades medioambientales del Grupo FCC tienen más de 120 años de experiencia y atienden a más de 78 millones de personas en 5.650 municipios de todo el mundo.

#### 7.1.1. Resultados

| <i>(Millones de Euros)</i>                    | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Cifra de Negocio                              | 2.304,8        | 2.009,5        | 14,7%           |
| <i>Recogida de residuos y Limpieza viaria</i> | 1.201,1        | 1.018,2        | 18,0%           |
| <i>Tratamiento de residuos</i>                | 663,0          | 629,3          | 5,4%            |
| <i>Otros servicios</i>                        | 440,7          | 362,0          | 21,7%           |
| EBITDA  | 355,8          | 299,4          | 18,8%           |
| <i>Margen EBITDA</i>                          | 15,4%          | 14,9%          | 0,5 p.p         |
| EBIT  | 86,7           | 133,6          | -35,1%          |
| <i>Margen EBIT</i>                            | 3,8%           | 6,6%           | -2,8 p.p        |

La cifra de ingresos del área de Medio Ambiente aumentó un 14,7% alcanzando 2.304,8 millones de euros. La actividad de recogida de residuos y limpieza viaria registró un crecimiento del 18%, debido principalmente a la mayor contribución en España junto con la incorporación de los nuevos contratos por las compras realizadas en Francia, Reino Unido y EEUU el año pasado. La actividad de tratamiento de residuos crece un 5,4%, explicado por la consolidación de los contratos de UK Urbaser en Reino Unido, tras su compra el pasado mes de junio. La actividad de Otros servicios aumentó de forma significativa en España y Reino Unido.

| <b>Desglose Ingresos por área geográfica</b> |                |                |                 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| <i>(Millones de Euros)</i>                   | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
| España                                       | 1.183,1        | 1.099,5        | 7,6%            |
| Reino Unido                                  | 498,6          | 394,4          | 26,4%           |
| Centroeuropa                                 | 334,4          | 317,5          | 5,3%            |
| EE. UU.                                      | 215,6          | 179,1          | 20,4%           |
| Francia y Portugal                           | 73,2           | 19,0           | n/a             |
| <b>Total</b>                                 | <b>2.304,8</b> | <b>2.009,5</b> | <b>14,7%</b>    |

Por zonas geográficas, la cifra de negocio en España creció un 7,6% respecto a junio del año anterior alcanzando 1.183,1 millones de euros. Este aumento se atribuye a la incorporación de nuevos contratos en las actividades de recogida de residuos y limpieza viaria junto con una mayor actividad en gestión de residuos

industriales y otros servicios relacionados con los municipios, como mantenimiento de edificios y zonas verdes.

En el Reino Unido los ingresos crecieron un 26,4% hasta alcanzar 498,6 millones de euros, impulsados por la consolidación de UK Urbaser, destacando la mayor actividad de recogida de residuos, así como la de reciclaje y de las plantas de valorización, que impulsó la venta de subproductos (incluido en Otros servicios).

En el centro de Europa los ingresos aumentaron un 5,3% alcanzando 334,4 millones de euros, debido principalmente al crecimiento en Chequia por los mayores precios en recogida municipal y en materiales secundarios. El resto de las geografías se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior.

La cifra de negocio en EE. UU. alcanzó 215,6 millones de euros, un 20,4% más que en el ejercicio anterior, debido a la aportación de los nuevos contratos de recogida residencial, principalmente en el mercado de Florida, junto con la aportación de la empresa Gel Recycling Holdings, adquirida a finales del mes de mayo del año anterior. Esto compensa la menor actividad de tratamiento.

Por último, la cifra de negocio en Francia y Portugal alcanzó 73,2 millones de euros frente a 19 millones del año anterior. Este aumento notable se debe a la consolidación de la empresa ESG en Francia, adquirida el pasado mes de agosto. Portugal también experimentó un leve crecimiento respecto al año anterior.

#### Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumentó un 18,8% hasta 355,8 millones de euros, debido a los mayores ingresos en todas las geografías, destacando las aportaciones de los nuevos contratos en Reino Unido, Francia y EEUU. De este modo el margen de explotación se situó en un 15,4% respecto el 14,9% del año anterior.

El resultado neto de explotación (EBIT) se redujo un 35,1% respecto al año anterior, hasta 86,7 millones de euros, debido a las provisiones dotadas en el Reino Unido por posibles obligaciones legales que están siendo investigadas, derivadas de la correcta clasificación de residuos.

#### Desglose Cartera por Zona Geográfica

| (Millones de Euros) | Jun. 25         | Dic. 24         | Var. (%)    |
|---------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| España              | 8.681,6         | 8.501,3         | 2,1%        |
| Internacional       | 5.681,4         | 5.609,1         | 1,3%        |
| <b>Total</b>        | <b>14.363,0</b> | <b>14.110,4</b> | <b>1,8%</b> |

A cierre de junio la cartera se incrementó un 1,8% respecto a diciembre del año anterior y alcanzó 14,363 millones de euros. En España aumentó un 2,1% destacando los nuevos contratos de saneamiento urbano en el Puerto de Santa María (Cádiz) y recogida de residuos y limpieza viaria en Motril (Granada). El área internacional se mantuvo en niveles similares al año anterior con 5.681,4 millones de euros.

### 7.1.2. Deuda Financiera

| <i>(Millones de Euros)</i> | <b>Jun. 25</b> | <b>Dic. 24</b> | <b>Var. (Mn€)</b> |
|----------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Deuda Financiera Neta      | 2.293,5        | 2.263,4        | 30,1              |

La deuda financiera neta se mantuvo en niveles similares a diciembre de 2024 y alcanzó 2.293,5 millones de euros e incluye tres bonos emitidos por la cabecera del área, por importe nominal conjunto de 1.700 millones de euros.

## 7.2. Agua

El área de Agua contribuye con un 29,1% del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 90% de sus ingresos se centran en la gestión de activos y concesiones de servicio público del ciclo del agua (captación, tratamiento, almacenaje, distribución y recuperación) junto con la operación y mantenimiento de infraestructuras hidráulicas; el 10% restante corresponde a Tecnología y Redes, centradas en el diseño, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas, en gran medida relativo al desarrollo de nuevas concesiones o trabajos de mantenimiento y mejora de las operativas.

En España el área sirve a más de 13 millones de habitantes. En Europa Central y del Este, su presencia se centra en Chequia y Georgia, donde atiende conjuntamente a cerca de 3 millones de usuarios; en otros países, dentro de la UE, destaca la presencia en Francia, Italia y Portugal. En Latinoamérica, Oriente Medio y África resalta la actividad de diseño, equipamiento y operación de infraestructuras hidráulicas y plantas de tratamiento. A nivel global se presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a más de 44,8 millones de habitantes.

### 7.2.1 Resultados

| <i>(Millones de Euros)</i>           | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Cifra de Negocio                     | 865,4          | 792,6          | 9,2%            |
| <i>Gestión del ciclo y Servicios</i> | 779,6          | 735,4          | 6,0%            |
| <i>Tecnología y Redes</i>            | 85,8           | 57,2           | 50,0%           |
| EBITDA                               | 196,3          | 184,9          | 6,2%            |
| <i>Margen EBITDA</i>                 | 22,7%          | 23,3%          | -0,6 p.p        |
| EBIT                                 | 98,3           | 95,9           | 2,5%            |
| <i>Margen EBIT</i>                   | 11,4%          | 12,1%          | -0,7 p.p        |

A cierre del primer semestre, la cifra de negocio aumentó un 9,2% respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando 865,4 millones de euros. El crecimiento de la actividad de Gestión del ciclo integral y Servicios se apoyó tanto en las revisiones tarifarias como en incrementos en consumos en ciertas jurisdicciones. Por su parte, la actividad de tecnología y redes registró un destacado aumento del 50% por la mayor actividad, tanto en España como en el extranjero.

#### Desglose de Ingresos por área geográfica

| <i>(Millones de Euros)</i>                   | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| España                                       | 499,3          | 446,1          | 11,9%           |
| Centro y Este de Europa                      | 126,7          | 121,4          | 4,4%            |
| América                                      | 105,5          | 93,6           | 12,7%           |
| Oriente Medio y África                       | 78,2           | 77,8           | 0,5%            |
| Resto de Europa (Francia, Portugal e Italia) | 55,7           | 53,7           | 3,7%            |
| <b>Total</b>                                 | <b>865,4</b>   | <b>792,6</b>   | <b>9,2%</b>     |

Por zona geográfica los ingresos en España aumentaron un 11,9% hasta 499,3 millones de euros, fundamentado en el crecimiento de Gestión del ciclo y Servicios por la subida de las tarifas y el aumento de m3 consumidos. Tecnología y Redes también registró un crecimiento por la mayor ejecución de trabajos en los planes de inversión asociados a los contratos concesionales de ciclo integral.

En Centro y Este de Europa, la cifra de negocio creció un 4,4% alcanzando los 126,7 millones de euros, explicado principalmente por el incremento significativo en las tarifas del ciclo integral en Chequia y Georgia. En el caso de Chequia, este aumento compensó la disminución del consumo y en Georgia fue acompañado de

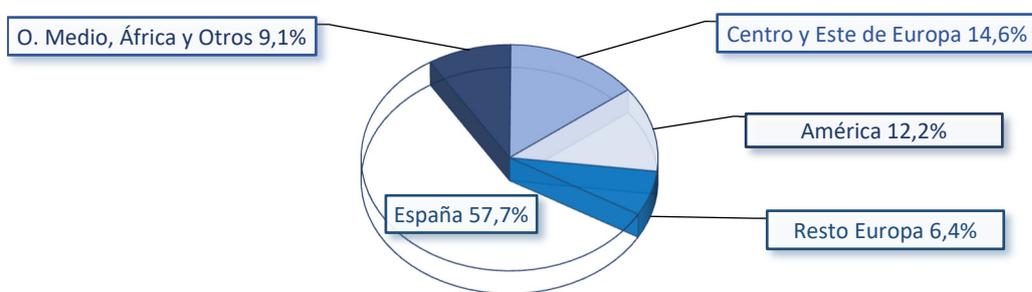
un incremento, tanto del consumo residencial como industrial y una mayor generación eléctrica, permitiendo compensar la depreciación del tipo de cambio del lari georgiano (3,8% en el periodo).

Los ingresos en el Resto de Europa crecieron un 3,7% hasta 55,7 millones de euros, debido, por un lado, al crecimiento en la concesión Acque de Caltanissetta (Sicilia) por la subida de tarifas y a pesar de los menores consumos por las restricciones impuestas por la sequía junto con también subida tarifaria en Portugal. Todo esto moderado por los menores ingresos en Francia y la menor aportación de Tecnología y Redes en Italia.

En América la cifra de negocios creció un 12,7% hasta 105,5 millones de euros, explicado por la aportación del grupo MDS en Estados Unidos, así como por la mayor contribución de los contratos de ciclo integral en Colombia, con aumento de tarifas y consumos. Asimismo, la actividad de Tecnología y Redes también registró un aumento en la ejecución de infraestructuras hidráulicas en México.

En Oriente Medio y África la cifra de negocio avanzó un 0,5% con 78,2 millones de euros, apoyado en la mayor contribución de Tecnología y Redes con obras asociadas a los dos contratos regionales ("Cluster") en Arabia Saudí, que compensó la reducción de ingresos concesionales del contrato argelino por el impacto de la revisión de sus tarifas.

### Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 6,2% hasta 196,3 millones de euros, debido al crecimiento de ingresos ya comentado, fundamentado principalmente en las subidas tarifarias. De esta manera, el margen de explotación se situó en el 22,7%, respecto al 23,3% del año anterior.

El resultado neto de explotación (EBIT) aumentó un 2,5%, hasta 98,3 millones de euros, por la evolución descrita del resultado bruto de explotación.

### Desglose Cartera por Zona Geográfica

| (Millones de Euros) | Jun. 25         | Dic. 24         | Var. (%)     |
|---------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| España              | 6.365,8         | 6.495,4         | -2,0%        |
| Internacional       | 15.887,1        | 16.069,6        | -1,1%        |
| <b>Total</b>        | <b>22.252,9</b> | <b>22.565,0</b> | <b>-1,4%</b> |

La cartera a junio de 2025 se mantuvo en niveles similares a diciembre del año anterior con 22.252,9 millones de euros. El ámbito internacional supone un 71,4% de la cartera total con 15.887,1 millones de euros.

### 7.2.2. Deuda Financiera

| (Millones de Euros)   | Jun. 25 | Dic. 24 | Var. (Mn€) |
|-----------------------|---------|---------|------------|
| Deuda Financiera Neta | 1.822,2 | 1.788,5 | 33,7       |

La deuda financiera neta se mantuvo en niveles similares a diciembre del año anterior, con un aumento de 33,7 millones de euros hasta 1.822,2 millones de euros. Incluye dos bonos corporativos en su cabecera por un importe de 1.150 millones de euros, otro bono en su filial en Georgia por un importe de 300 millones de dólares y deuda bancaria por 750 millones de euros.

### 7.3. Construcción

El área de Construcción contribuyó con un 11,2% al EBITDA consolidado del Grupo durante el período. Su actividad está concentrada en la ejecución de proyectos de gran envergadura en infraestructura civil junto con industrial y edificación. Mantiene una presencia selectiva en más de 20 países y su cartera de proyectos se caracteriza por una notable participación en infraestructuras de transporte como ferrocarriles, túneles, puentes y autopistas.

| <i>(Millones de Euros)</i> | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
|----------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Cifra de Negocio           | 1.352,6        | 1.406,9        | -3,9%           |
| EBITDA                     | 75,8           | 82,0           | -7,6%           |
| <i>Margen EBITDA</i>       | <i>5,6%</i>    | <i>5,8%</i>    | <i>-0,2 p.p</i> |
| EBIT                       | 51,1           | 58,1           | -12,0%          |
| <i>Margen EBIT</i>         | <i>3,8%</i>    | <i>4,1%</i>    | <i>-0,3 p.p</i> |

En el primer semestre los ingresos retrocedieron un 3,9% hasta 1.352,6 millones de euros, explicado por el menor avance en algunos de los proyectos entre los que destacan los Industriales de plantas de energía renovable y gasistas, así como otros internacionales relevantes en infraestructura ferroviaria y viaria.

| <b>Desglose Ingresos por área geográfica</b> |                |                |                 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| <i>(Millones de Euros)</i>                   | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
| España                                       | 566,0          | 595,5          | -5,0%           |
| Resto de Europa                              | 426,3          | 381,5          | 11,7%           |
| América                                      | 291,9          | 277,8          | 5,1%            |
| Oriente Medio, África, Australia             | 68,4           | 152,1          | -55,0%          |
| <b>Total</b>                                 | <b>1.352,6</b> | <b>1.406,9</b> | <b>-3,9%</b>    |

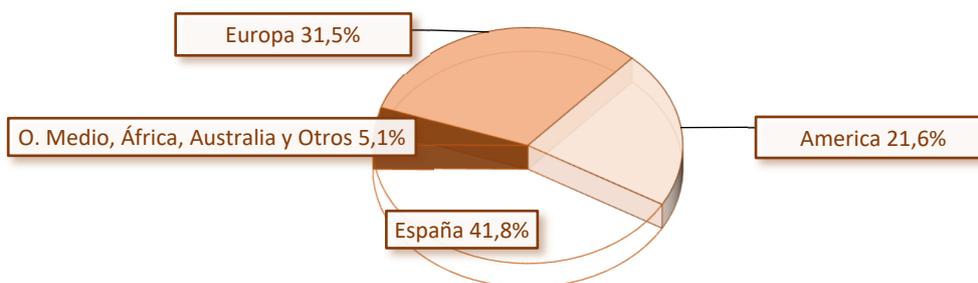
Por zonas geográficas, en España la cifra de negocio decreció un 5%, hasta 566 millones de euros, motivado por la finalización de proyectos industriales, principalmente las plantas fotovoltaicas de Guillena y Tagus, que no se han visto compensadas en su totalidad por el inicio de otras de obra civil.

En Resto de Europa la cifra de negocio creció un 11,7% con 426,3 millones de euros, fundamentalmente apoyado en el avance de las autopistas en Reino Unido, Holanda y Rumanía.

En América la cifra de negocio creció hasta 291,9 millones de euros, un 5,1% más que el año anterior, en gran parte motivado la creciente contribución de las obras ferroviarias en Toronto (Canadá) y Pensilvania (EE. UU).

El área de Oriente Medio, África y Australia mostró una bajada relevante de los ingresos en un 55% hasta 68,4 millones de euros, debido en gran parte a la sustancial reducción por terminación de diversos contratos en Arabia Saudí (metro de Riad y proyecto Neom), suavizado por la entrada en ejecución de los obtenidos en Australia.

### Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación decreció un -7,6% hasta 75,8 millones de euros, con un margen operativo situado en el 5,6%, similar al 5,8% del año anterior. Esta variación del resultado y su margen de contribución se debe a la evolución de los ingresos y a una modificación en la composición de la cartera de proyectos, en línea con la planificación prevista para el periodo.

Por otra parte, el resultado neto de explotación fue 51,1 millones de euros, con un 12% de reducción respecto el periodo anterior, con una evolución de margen similar al del Ebitda.

### Desglose Cartera por Zona Geográfica

| (Millones de Euros) | Jun. 25        | Dic. 24        | Var. (%)     |
|---------------------|----------------|----------------|--------------|
| España              | 2.675,9        | 2.412,3        | 10,9%        |
| Internacional       | 4.943,3        | 3.956,1        | 25,0%        |
| <b>Total</b>        | <b>7.619,2</b> | <b>6.368,4</b> | <b>19,6%</b> |

La cartera de ingresos experimentó un incremento sustancial de un 19,6% en comparación con diciembre de 2024, alcanzando 7.619,2 millones de euros. El área internacional experimentó un sólido crecimiento del 25%, alcanzando 4.943,3 millones de euros impulsado principalmente por la adjudicación de una nueva fase del proyecto Scarborough en Canadá. En el ámbito nacional, la cartera en España se elevó un 10,9% destacando la contratación de la ampliación de la línea 5 del metro de Madrid y del Centro de Alto Rendimiento ATM, entre otros proyectos relevantes.

### Desglose Cartera por Segmento de Actividad

| (Millones de Euros)    | Jun. 25        | Dic. 24        | Var. (%)     |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Obra civil             | 5.584,2        | 4.561,1        | 22,4%        |
| Edificación            | 1.017,8        | 1.034,4        | -1,6%        |
| Proyectos Industriales | 1.017,2        | 772,9          | 31,6%        |
| <b>Total</b>           | <b>7.619,2</b> | <b>6.368,4</b> | <b>19,6%</b> |

A cierre de año y por tipo de actividad, la obra civil mantiene su importancia con un peso en la cartera del 73,3% del total, la cual se concentra en grandes contratos públicos en ciertos mercados selectivos de Europa y América.

## 7.4. Concesiones

El área de Concesiones contribuye con un 4,3% al EBITDA del Grupo en el periodo. Su actividad se centra en el desarrollo, operación y mantenimiento de infraestructuras, en gran medida de transporte y otras dotacionales. A cierre del primer semestre la cabecera del área, FCC Concesiones, mantiene un total de 14 concesiones en distintos grados de participación (5 en consolidación global).

### 7.4.1. Resultados

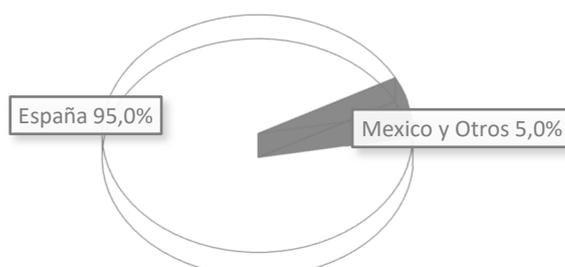
| <i>(Millones de Euros)</i> | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b>   |
|----------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Cifra de Negocio           | 50,5           | 34,8           | 45,1%             |
| EBITDA                     | 29,3           | 23,1           | 26,8%             |
| <i>Margen EBITDA</i>       | <i>58,0%</i>   | <i>66,4%</i>   | <i>-8,4 p.p</i>   |
| EBIT                       | 25,3           | 59,8           | -57,7%            |
| <i>Margen EBIT</i>         | <i>50,1%</i>   | <i>171,8%</i>  | <i>-121,7 p.p</i> |

Los ingresos del área alcanzaron 50,5 millones de euros en el período, lo que representa un destacado avance del 45,1%. Esta evolución se explica principalmente por el desarrollo en la nueva concesión en Aragón (Itinerario 8), que inició en la segunda mitad del año pasado y ha generado 12,5 millones de euros durante el periodo. Asimismo, el incremento del tráfico, tanto viario como tranviario, ha contribuido al buen comportamiento registrado.

| <b>Desglose Ingresos por área geográfica</b> |                |                |                 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| <i>(Millones de Euros)</i>                   | <b>Jun. 25</b> | <b>Jun. 24</b> | <b>Var. (%)</b> |
| España                                       | 48,0           | 30,8           | 55,8%           |
| México y Otros                               | 2,5            | 4,0            | -37,5%          |
| <b>Total</b>                                 | <b>50,5</b>    | <b>34,8</b>    | <b>45,1%</b>    |

Por áreas geográficas, la mayor parte de los ingresos se concentra en España, con un total de 48 millones de euros, lo que supone un aumento del 55,8% respecto al año anterior. Este avance se debe en gran medida a la entrada de la Concesión de Aragón, mencionada anteriormente, y al Tranvía de Parla. Por su parte, la concesión de Cotuco, en México, ha mantenido una evolución positiva, con una mejora del 30,6% en comparación con el ejercicio anterior, mientras que la desinversión en Cemusa Portugal en el año pasado explica la reducción de este epígrafe.

**Desglose Ingresos por área geográfica**



El resultado bruto de explotación alcanza los 29,3 millones de euros, representando un aumento del 26,8% respecto al mismo periodo del año anterior, gracias al aumento de tráfico e incorporación de nuevas

concesiones. El margen de explotación se ubica en el 58%, frente al 66,4% del primer semestre de 2024, debido a que la fase de desarrollo en la que se encuentra la concesión viaria en Aragón genera un menor margen temporal de contribución, que se elevará al entrar en su fase de largo plazo de explotación concesional.

El resultado neto de explotación se situó en 25,3 millones de euros, lo que representa una disminución del 57,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Este diferencial se explica, en gran medida, por el impacto de 44,1 millones de euros registrado en el primer semestre del ejercicio anterior, derivado del cambio a consolidación global del Tranvía de Parla, tras completar la adquisición de la totalidad de su capital.

#### **7.4.2. Deuda Financiera**

| <i>(Millones de Euros)</i> | <b>Jun. 25</b> | <b>Dic. 24</b> | <b>Var. (Mn€)</b> |
|----------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Deuda financiera neta      | 0,0            | 0,0            | 0,0               |

La deuda financiera neta ya se vio reducida a cero a cierre del 2024 y se ha mantenido invariable a lo largo de los seis primeros meses del año.

## 8. DATOS DE LA ACCIÓN

### 8.1. Evolución bursátil

|   | En. – Jun. 2025* | En. – Jun. 2024* |
|---|------------------|------------------|
| Precio de cierre (€)                      | 12,72            | 8,53             |
| Revalorización                            | 51,1%            | (7,2%)           |
| Máximo (€)                                | 12,72            | 9,83             |
| Mínimo (€)                                | 8,42             | 6,55             |
| Volumen medio diario (nº títulos)         | 21.912           | 18.915           |
| Efectivo medio diario (millones €)        | 0,2              | 0,3              |
| Capitalización de cierre (millones €)     | 5.786            | 3.719            |
| N.º de acciones en circulación a 30 junio | 454.878.132      | 436.106.917      |

\*Datos ajustados por dividendos flexibles y escisión parcial financiera para el ejercicio 2024.

### 8.2. Dividendos

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 12 de junio de 2025 acordó ejecutar el acuerdo de reparto de un dividendo flexible (“scrip dividend”) por un importe de 0,50€/acción, adoptado por la Junta General de Accionistas de FCC de la misma fecha (12 de junio de 2025), bajo el punto cuarto del Orden del Día, todo ello conforme a los términos y condiciones que se indican en el referido acuerdo de la Junta General de Accionistas.

Posteriormente al cierre del primer semestre, en este mes de julio, los titulares del 99,56% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir acciones nuevas, porcentaje algo superior al de años anteriores. Por tanto, el aumento de capital liberado ha sido de 18.115.902 acciones. De este modo, el capital social total, una vez inscrita la escritura de ampliación, asciende a 472.994.034 acciones, a la fecha de publicación de este informe.

### 8.3. Autocartera

A 30 de junio de 2025, la autocartera ascendía a 46.910 acciones. Posteriormente tras el dividendo flexible y a fecha de publicación de este informe, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. posee 48.779 acciones propias, que incluye 1.876 acciones correspondientes a las acciones asignadas en el dividendo flexible.

## 9. RIESGOS Y PERSPECTIVAS 2S 2025

El Grupo FCC está sujeto a una diversidad de entornos medioambientales, sociopolíticos y económicos y marcos reguladores y, en consecuencia, está expuesto tanto a los riesgos inherentes de sus actividades, como a los riesgos relacionados con la evolución medioambiental, social, geopolítica y económica, a nivel local y global. No obstante, el Grupo FCC opera en sectores con necesidades globales crecientes, como son los servicios medioambientales, la gestión del ciclo integral del agua, y las infraestructuras, y ha demostrado, en sus 125 años de historia, una gran resiliencia para afrontar contextos cambiantes y complejos, basada en la estabilidad estratégica y corporativa, en un marco de gestión de los riesgos, y en políticas de buen gobierno, sostenibilidad y prudencia financiera, con una visión enfocada a los desafíos del futuro.

### Riesgos y perspectivas globales

En un contexto en el que los gobiernos están reordenando las prioridades de sus políticas —lo que supone una imprevisibilidad en las perspectivas de crecimiento—, se prevé que la escalada de las tensiones comerciales y el nivel elevado de incertidumbre tengan un impacto significativo en la actividad económica mundial. En este sentido, un incremento de las barreras al comercio y una mayor variabilidad de las políticas económicas podrían reducir aún más el crecimiento a corto y largo plazo. Adicionalmente, el deterioro de la confianza podría causar un reajuste adicional del precio de los activos. Estas circunstancias potencialmente afectarían a la demanda y las previsiones de inversión. Por otro lado, y como respuesta a este entorno político-económico, los diferentes gobiernos podrían, por su parte, llevar a cabo cambios en las políticas fiscales, tributarias y sociolaborales, en los modelos de colaboración público-privado o en las inversiones en infraestructuras, que supondrían alteraciones en las oportunidades de negocio.

Por otro lado, el Grupo FCC debe gestionar los riesgos y oportunidades derivados de una serie de desafíos globales, como son el desarrollo urbano y las necesidades crecientes de movilidad y seguridad, el estrés hídrico, la economía circular y sostenible, el cambio climático y la protección de biodiversidad, o la irrupción de la inteligencia artificial que, si bien podrían afectar a su modelo de negocio, también suponen posibilidades de desarrollo y contribución de valor mediante el desarrollo de soluciones competitivas y tecnológicamente avanzadas, canalizadas a través de la especialización de sus Áreas de negocio en el ámbito del diseño, ejecución y gestión de infraestructuras y servicios en materia de medioambiente, agua y movilidad.

### Riesgos y perspectivas por área de negocio

FCC Medio Ambiente tiene una sólida posición en España en la prestación de servicios urbanos, operando desde hace más de un siglo. Internacionalmente, el Área tiene una posición muy destacada en la gestión integral de residuos y en la prestación de servicios medioambientales, principalmente en Reino Unido y Europa central y lleva más de una década creciendo en EE. UU. FCC Medio Ambiente Atlantic espera un incremento moderado de la actividad en España derivado de la puesta en marcha de nuevos contratos. En el resto de Europa occidental continental existen oportunidades de crecimiento; en Portugal relacionadas con el tratamiento de residuos industriales y residuos urbanos, mientras que en Francia se potenciará el crecimiento de actividades de recogida de residuos, limpieza viaria e incineración de residuos. Por su parte, en el Centro y Este de Europa, la estrategia a medio plazo estará vinculada al cambio del modelo de negocio hacia un mayor tratamiento y desarrollo de la tecnología de recuperación de energía a partir de residuos. En Reino Unido, las regulaciones vinculadas a la economía circular, como el sistema de retorno, impuesto al plástico o el incremento de materiales reciclables, incrementan las oportunidades a corto y medio plazo. En EE. UU. existe un potencial significativo en valorización energética reduciendo la dependencia de los vertederos y permitiendo generar energía renovable. La modernización de las infraestructuras actuales permitirá al Área incrementar su liderazgo en el mercado al adoptar tecnologías innovadoras. En 2025 se desarrollarán diversos proyectos en este sentido en Florida.

Aqualia persigue mantener la presencia competitiva en los mercados de gestión del ciclo integral del agua en los que cuenta con actividad consolidada, como es Europa. En mercados en expansión tales como norte de África, Latinoamérica y Oriente Medio, se busca potenciar el crecimiento de BOT y O&M adicionalmente a la gestión del ciclo integral, mientras que en EE. UU. se estudian oportunidades que permitan reforzar su posicionamiento. En el mercado internacional, la situación se reforzará con los nuevos contratos incorporados al perímetro en Colombia, Francia y EE.UU. Está previsto que los ingresos tarifarios se incrementen al ritmo de la inflación, manteniendo el margen del Ebitda gracias a las medidas de eficiencia hidráulica y energética que están previstas. Las expectativas para 2025 en España incluyen la recuperación definitiva de los niveles de actividad previos a 2020 en el consumo no residencial. Se espera poder mantener la tasa de renovación de los contratos superior al 90 % y una estabilización en

las tarifas eléctricas. En el resto de Europa se prevén nuevas oportunidades a lo largo de 2025. En Latinoamérica, se esperan avances y mejoras en los proyectos existentes en México.

FCC Construcción presenta una estrategia definida de desarrollo de proyectos de infraestructuras claves en distintos países de Europa, Oriente Medio, Australia y América; proyectos estratégicos y seleccionados tras un exhaustivo análisis de riesgos. En el mercado internacional, las perspectivas están marcadas por el desarrollo de grandes infraestructuras obtenidas en años anteriores y a la contribución de los mercados en América (Estados Unidos, Canadá, Chile, Colombia y Perú), Australia, Oriente Medio (Arabia Saudí) y Europa (Alemania, Noruega, Países Bajos, Portugal y Rumanía). Por otro lado, se espera mayor estabilidad en los precios de las materias primas y una mejora en las condiciones de financiación. En Concesiones, se potenciará el crecimiento en EE. UU., Europa (principalmente en República Checa y Reino Unido), Oriente Medio y Oceanía, mediante la promoción para la gestión de distintas infraestructuras, tanto de transporte como dotacionales, públicas y privadas.

### **Riesgos y perspectivas de carácter financiero**

La capacidad del Grupo FCC para obtener financiación depende de distintos factores, algunos de los cuales se encuentran fuera de su control y pudieran verse afectados por perspectivas adversas por, entre otras causas, las tensiones geopolíticas, la inestabilidad de los mercados, las dificultades para reducir la tasa de inflación, un entorno de tipos de interés elevados, la disponibilidad de fondos en las instituciones financieras o la consiguiente situación económica general. Con todo, el Grupo FCC ha seguido trabajando en la búsqueda de fuentes de financiación equilibradas y llevando a cabo acciones encaminadas a afrontar estas incertidumbres crecientes desde una posición de estabilidad y fortaleza financiera.

El Grupo FCC afronta el segundo semestre de 2025 con estructuras financieras sólidas, con importes, plazos y costes de financiación adecuados a la naturaleza de sus distintas Áreas de negocio. En este periodo los departamentos responsables de cada una de las unidades de negocio, junto con la Dirección General de Administración y Finanzas, seguirán trabajando en la gestión, evaluación y mitigación de los distintos riesgos de carácter financiero, en la gestión de decisiones sobre los mecanismos de transferencia de riesgos (seguros) y coberturas de variación de tipo de interés y en la gestión de riesgos patrimoniales.

### **Riesgos operativos y de cumplimiento**

La complejidad y diversidad de los proyectos en los que participa el Grupo FCC requiere de un gran esfuerzo en la identificación y evaluación de riesgos operativos, desde la fase de estudio hasta su finalización, para posibilitar que los contratos se cumplan en plazo, alcance y rentabilidad. Entre los potenciales riesgos operativos que podrían afectar a las operaciones del Grupo durante el segundo semestre de 2025 se encuentran:

la rescisión o modificación de contratos y la reprogramación de proyectos, antes los cuales se realiza un seguimiento continuo de la planificación y presupuestos de las operaciones, de las contingencias y controversias contractuales, y de los riesgos asociados a la litigiosidad.

las desviaciones de los costes planificados de producción, dificultades en la cobertura de puestos de trabajo y/o interrupciones en la cadena de suministro. El Grupo afronta estos riesgos mediante la aplicación de sus sistemas de control presupuestario y de planificación de proyectos, así como de políticas activas en la gestión de recursos humanos y compras.

los ataques que puedan afectar a ciberseguridad, ante los que el Grupo FCC sigue reforzándose y desarrollando distintos planes de acción para proteger la seguridad de sistemas y activos.

la seguridad y salud de las personas, riesgos ante los que el Grupo FCC continuará desarrollando planes de mejora y revisando las políticas de seguridad y salud, de manera que permitan visualizar la evolución de FCC como empresa saludable y aplicando un sistema de prevención de riesgos laborales certificado.

los riesgos derivados del aseguramiento de la calidad y respeto al entorno de las actividades y servicios que prestan, ante los que las Áreas de Negocio de FCC disponen de sistemas de aseguramiento de la calidad y gestión medioambiental certificados conforme estándares internacionales y específicamente, algunas de estas están adscritas al Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Medioambientales.

la vulnerabilidad ante catástrofes, ante la cual, además de llevar a cabo distintas acciones preventivas, la política del Grupo FCC es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material y las actividades desarrolladas.

Por otra parte, el Grupo FCC dispone de un Modelo de Cumplimiento, basado en el Código Ético y de Conducta, que ha desarrollado a través de políticas, procedimientos y controles internos, cuya revisión y actualización se realiza

periódicamente. El Modelo de Cumplimiento del Grupo FCC promueve la transparencia, el respeto a la legalidad y la debida diligencia a través de una gobernanza efectiva y la rendición de cuentas. El propósito del Modelo es la prevención y detección de riesgos de incumplimiento y comportamientos que podrían derivar en ilícitos penales, así como constituirse en garante de una conducta ética empresarial.

## 10. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (MAR)

### **Nota explicativa**

#### EBITDA

Definimos EBITDA (o también denominado resultado bruto de explotación) como el beneficio de las operaciones continuadas antes de impuestos, resultado de sociedades por puesta en equivalencia, resultado financiero, gastos de amortización, deterioros y beneficio o pérdida de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y variación neta de provisiones y otros gastos o ingresos no recurrentes.

#### MARGEN EBITDA

Se define como el EBITDA (o también denominado resultado bruto de explotación) dividido entre el Importe Neto de Cifra de Negocios (INCN) en cada caso.

#### EBIT

Se corresponde con el Resultado de Explotación de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada presentada en los estados financieros consolidados adjuntos.

#### MARGEN EBIT

Se define como el EBIT (o también denominado Resultado de Explotación) dividido entre el Importe Neto de Cifra de Negocios (INCN) en cada caso.

#### CARTERA

A una fecha determinada se define la cartera como la producción o servicios pendientes, es decir, importes contractuales o pedidos de clientes, sin impuestos, menos cualquier importe de tales contratos o pedidos que ya se hayan reconocido como ingresos. Los ingresos pendientes se valoran de acuerdo con los precios corrientes a la fecha del cálculo. Sólo se incluyen como cartera importes por los que los clientes estén obligados por un contrato firmado o un pedido en firme.

En el área de Medio Ambiente reconocemos la cartera resultante de contratos de gestión de tratamiento de residuos sólo cuando el contrato garantiza una exclusividad en el área geográfica donde esté localizada la planta, vertedero o instalación.

En el área de Agua, el Grupo FCC calcula la cartera de ingresos basándose en las estimaciones a largo plazo durante la duración del contrato, que sirven de base para los contratos con los clientes y con las tarifas establecidas en dichos contratos.

En el área de Construcción, el Grupo FCC reconoce la cartera de pedidos sólo cuando hay un contrato o pedido firmado por el cliente final. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, realizamos ajustes en la valoración para reflejar cambios en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Como ejemplo, tras la fecha de cálculo, un precio puede aumentar o disminuir como consecuencia de los cambios en la producción contratada debido a trabajos adicionales a realizar. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. Nuestra cartera está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomado como un indicador cierto de ganancias futuras.

#### DEUDA FINANCIERA BRUTA

Se refiere a las partidas de Endeudamiento (corriente y no corriente) con entidades de crédito, Obligaciones y empréstitos, Acreedores por arrendamiento financiero y Otras deudas financieras con terceros, negocios conjuntos y asociados del Pasivo del balance de Situación consolidado.

#### DEUDA FINANCIERA NETA

Como deuda financiera neta se considera el total de la deuda financiera bruta menos los activos financieros corrientes, la tesorería y otros activos líquidos equivalentes.

#### FONDO DE MANIOBRA

Se define como la parte del Activo Circulante financiada con recursos a largo plazo (Pasivo no Corriente y Patrimonio Neto). Se calcula como la suma del Activo Corriente menos la suma del Pasivo Corriente.

#### CAJA NETA CON RECURSO

Se define como el Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, más los Activos Financieros de corto plazo, deducida la Deuda Financiera Bruta, de la sociedad matriz y la de aquellas sociedades filiales que son garantizadas financieramente con el patrimonio de la sociedad matriz.

## 11. AVISO LEGAL

---

La información financiera incluida en este documento se ha obtenido a partir del proceso de consolidación de los estados financieros consolidados a 30 de junio de 2025, que han sido elaborados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas por la Unión Europea a la fecha de cierre, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 814/2023, de 8 de noviembre y su normativa de desarrollo. Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Ni este documento, ni parte alguna del mismo, constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

## 12. DATOS DE CONTACTO

---

---

### DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN

---

#### DIRECCIÓN DE MERCADO DE CAPITALES

---

- > Dirección postal: Avda. Camino de Santiago, 40 Edificio 2, Planta 5 - 28050- Madrid. España.
- > Página web: [www.fcc.es](http://www.fcc.es)
- > E-mail: [ir@fcc.es](mailto:ir@fcc.es)