

Ampliación de la concesión de la
autovía A-465 en Gales (Reino Unido)
FCC Construcción - FCC Concesiones

Informe Gestión 2025

125
años



ÍNDICE

1) EVENTOS RELEVANTES	2
2) RESUMEN EJECUTIVO	5
3) RESUMEN POR ÁREAS	6
4) CUENTA DE RESULTADOS	7
5) BALANCE DE SITUACIÓN	11
6) FLUJOS DE CAJA	14
7) ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	16
8) MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	26
9) AVISO LEGAL	27
10) DATOS DE CONTACTO	27

1. EVENTOS RELEVANTES

FCC Enviro aumenta su cartera y presencia, especialmente en Atlantic, EE.UU y Reino Unido

A continuación, se detallan los principales contratos y renovaciones obtenidos, entre los que destacan los de España en la plataforma Atlantic:

- El pasado 30 de septiembre el municipio de Granada firmó el nuevo contrato de limpieza viaria y de recogida de residuos, que será gestionado por primera vez por FCC Medio Ambiente. Con un importe valorado en 740 millones de euros y una duración de 15 años.
- 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 Ayuntamiento de Oviedo adjudicó el nuevo contrato de recogida de residuos y limpieza viaria a FCC Medio Ambiente, quien presta estos servicios ininterrumpidamente desde 1967. La cartera alcanza los 246,2 millones de euros para los próximos nueve años, con una posible prórroga de un año más.
- 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 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.
- En la actividad de tratamiento destaca la renovación del contrato de gestión y explotación del Centro de Tratamiento de Residuos y vertedero de la mancomunidad de la Ribera (Navarra), con una cartera de 71,3 millones de euros durante 10 años y cobertura a un conjunto de 19 municipios.

En EE.UU destacan:

- En julio la plataforma de Estados Unidos fortaleció su presencia con la adquisición de Wheelabrator South Broward Inc., propietaria de la planta de valorización energética de residuos de South Broward (Fort Lauderdale, Florida). El importe de la adquisición se elevó a 285 millones de dólares. Esta incorporación servirá como plataforma para consolidar la entrada en la actividad de Tratamiento en Florida, así como desarrollar sinergias con las operaciones que ya se realizan en recogida de residuos en su amplia zona de influencia.
- En octubre pasado se firmó el contrato de operación y mantenimiento de la planta de valorización energética del condado de Pinellas (Florida) para los próximos 10 años, con una cartera cercana a 610 millones de euros.
- Se renovaron 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 tratamiento de aguas residuales de la ciudad; con una cartera de 50 millones de dólares y una duración de 5 años. Por otro, 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.
- En tratamiento se logró la adjudicación del contrato de operación de la estación de transferencia de residuos sólidos urbanos del sur de Mineápolis, el segundo de la compañía en el estado de Minnesota.

En el Reino Unido son relevantes:

- El pasado mes de octubre se adquirió Cumbria Waste Group en la región de Cumbria por 76 millones de libras, cuya actividad incluye operaciones de recogida y reciclaje de residuos para clientes municipales y comerciales. Su localización permitirá aprovechar las sinergias, tanto con las actividades actuales que se prestan en la región, como con las que están en curso de desarrollo en tratamiento y valorización de residuos.
- Avance en el desarrollo de un proyecto de energía renovable en alianza con Downing Renewable Developments, que persigue el despliegue de una importante cartera de instalaciones para dar una segunda vida y uso ambiental a vertederos clausurados. Este proyecto comprende el parque de energía cerca de Rowley Regis, (West Midlands), con una instalación de almacenamiento de baterías con capacidad de hasta 100 Mw y que almacenará energía para abastecer, en ciertos intervalos temporales, hasta 300.000 hogares.

Venta del negocio de papel, cartón y otros residuos no peligrosos por parte de FCC Enviro por 40,9 millones de euros

FCC Ámbito, filial de FCC enviro en tratamiento de residuos industriales, cerró en diciembre pasado, por un importe de 40,9 millones de euros, la venta del negocio de recuperación de papel, cartón y de otros residuos no peligrosos de origen industrial y comercial, con una facturación de más de 30 millones de euros en 2024.

Nueva marca para el Área de Medio Ambiente del Grupo FCC

En el ejercicio 2025 y en respuesta al reflejo de su presencia más amplia, la filial de medioambiente ha implantado la denominación FCC Enviro, que puede ser fácilmente reconocible de manera global. Muy relacionada con las actividades medioambientales, a la vez que establece una conexión con las diversas marcas de las cuatro plataformas geográficas del área, que permanecen inalteradas (FCC Medio Ambiente, FCC Environment, FCC Environmental Services, FCC Environnement, ...).

FCC completó la venta del 25% de FCC Enviro a CPP Investments por 1.000 millones de euros

En el pasado octubre FCC suscribió un acuerdo para la venta a CPP Investments de un 25% adicional del capital de su filial FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. (FCC Enviro), por 1.000 millones de euros. La operación se materializó el pasado 19 de diciembre. FCC mantiene la mayoría accionarial y el control de FCC Enviro con el 50,01% y CPP Investments incrementa su participación hasta el 49,99%.

Aqualia amplía su actividad internacional, que representa un 71,8% de su cartera de ingresos

A inicios de ejercicio entró en vigor la prórroga del contrato que presta la UTE FCC Aqualia de la gestión integral de abastecimiento de agua de Vigo (Pontevedra). La cartera asociada asciende a 272,7 millones de euros por un periodo de 5 años.

En diciembre 2025 fue adjudicataria de la concesión de los servicios públicos de agua potable y saneamiento del SIAEP (mancomunidad) de Questembert, en Bretaña (Francia). El contrato, valorado en 47,8 millones de euros, con una duración de 12 años, abarca 15 municipios e incluye la creación de una agencia en Questembert, además de mejoras en las estaciones depuradoras.

En Colombia se prorrogó por un periodo de 15 años el contrato gestionado por Aguas de Aracataca, con la concesión del acueducto, servicios domiciliarios y alcantarillado de dicho municipio. La cartera asciende a 42,6 millones de euros. Asimismo, en agosto pasado se adquirieron los activos relacionados con la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en Villa Olímpica, (norte del municipio de Galapa) por un periodo de 50 años y una cartera de ingresos de 91,4 millones de euros.

En el mercado americano se consiguió el primer contrato en Perú, en la modalidad de diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento de un sistema de tratamiento de aguas residuales en Chincha, que beneficiará directamente a 345.000 personas y que supone una inversión de 78 millones de euros con 356,7 millones de euros de cartera asociada y una duración de 24 años.

En España, con una muy elevada granularidad y recurrencia de renovación de contratos, 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 saneamiento en Candelaria (Tenerife). La cartera prorrogada asciende a 48,6 millones de euros.

FCC Construcción registró un notable aumento del 50,5% en su cartera de proyectos

En un ejercicio de fuerte aumento de la cartera, con una expansión de 3.213 millones de euros, destacan los siguientes contratos:

- En Canadá el consorcio liderado en un 50% por FCC Construcción, comenzó la fase de desarrollo, (tras haber finalizado la de definición), del Scarborough Transit Connect en Toronto, la mayor ciudad del país. Este contrato, adjudicado en 2022, consiste en la ampliación en cerca de 8 kilómetros de la red existente de la línea 2 del metro (tramo Bloor – Danforth) y supone un total de 1.705,8 millones de euros de cartera atribuible a cierre del ejercicio.

- También en Canadá y en el último trimestre, el consorcio North End Connectors, en el que FCC Construcción tiene una participación del 33,3%, cerró la financiación para el Yonge North Subway Extension Advance Tunnel en Ontario. El contrato de diseño, construcción y financiación está valorado en 1.400 millones de dólares, de los cuales, en la fase actual, 285 millones de euros corresponden a FCC Construcción. Incluye el diseño y construcción de un túnel de 6,3 kilómetros, así como un tramo del corredor ferroviario existente. El alcance de los trabajos también incluye el suministro de tuneladoras, la instalación de revestimientos para túneles y actividades auxiliares.
- En EE.UU y en agosto pasado el consorcio Connect Plus Partners, (consorcio de FCC Construcción y Halmar International), ganó el contrato del diseño y construcción de la fase 2 del metro de la Segunda Avenida de Nueva York, por un valor de 1.686 millones de euros (859,4 millones de euros correspondientes a FCC), entrando en contratación en septiembre pasado.
- En México se adjudicó al consorcio integrado por FCC Construcción y CICSA (50%/50%) la construcción y diseño de 111 kilómetros del Tren del Norte, en el tramo Saltillo a Santa Catarina. El importe del proyecto asciende a 630 millones de euros y un plazo ejecución de 31 meses.
- En Arabia Saudí (agosto) se registró la contratación de la primera fase de ejecución del estadio de Qiddya, con un 55% de participación de FCC Construcción y un 45% de Nesma Holding Co. Esta fase continua a la “early phase”, con un contrato de diseño y construcción por un importe de 366,4 millones de euros.
- En España destacan: la adjudicación, al consorcio que lidera FCC Construcción, de la ampliación de la Línea 5 del Metro de Madrid a su aeropuerto internacional, con un importe atribuible de 62,8 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 atribuible de 121,1 millones de euros. 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. El contrato contiene las líneas de media y baja tensión para la producción de baterías, así como otras instalaciones electromecánicas por un importe superior a 90 millones de euros.

FCC Concesiones pone en servicio la totalidad de su primera concesión viaria en Reino Unido

En el segundo trimestre del año se produjo la entrada en operación de las 2 últimas secciones de la autovía A465 entre Hirwaun y Dowlais en Gales (co-gestionada por FCC Concesiones, con un 42,5% de participación), sumándose a los otros tramos que ya entraron en operación a inicios de año. Este hito supone la finalización de la fase constructiva del contrato, que se inició en octubre de 2020.

En el conjunto del ejercicio el incremento de usuarios en las concesiones tranviarias bajo gestión del área creció una media del 2,2% respecto el año anterior. Por su parte los niveles de tráfico (IMD), del conjunto de las concesiones viarias, registraron un aumento medio del 2,9% (Auconsa, Ibisán y Cotuco).

2. RESUMEN EJECUTIVO

PRINCIPALES MAGNITUDES			
(Millones de euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	9.700,1	9.070,5	6,9%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.419,1	1.434,4	-1,1%
<i>Margen Ebitda</i>	14,6%	15,8%	-1,2 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	594,5	727,4	-18,3%
<i>Margen Ebit</i>	6,1%	8,0%	-1,9 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	164,4	432,1	-62,0%
Patrimonio Neto	4.743,2	3.738,3	26,9%
Deuda financiera neta	2.301,8	2.990,4	-23,0%
Cartera	51.606,8	46.326,6	11,4%

- En 2025 el Grupo FCC elevó sus ingresos un 6,9% hasta 9.700,1 millones de euros debido a la contribución equilibrada tanto de las adquisiciones realizadas en 2024 en Reino Unido, EE.UU. y Francia en el Área de Medio Ambiente, como del crecimiento orgánico en todas las áreas de negocio, entre las que destaca Concesiones, con un avance de un 45,5%, debido a la puesta en marcha de nuevos contratos y al incremento de tráfico, seguida de Agua, con avance en sus diferentes líneas de actividad.
- El Resultado bruto de explotación (Ebitda) se ubicó en 1.419,1 millones de euros, un 1,1% inferior al año previo. Esta evolución se debe al impacto en el área de Construcción del ajuste realizado, en el último trimestre, en diversos proyectos internacionales en desarrollo, tanto en los ingresos por su grado de avance ajustado, como en el coste previsto para su finalización.
- Es de recordar que en noviembre de 2024 fueron escindidas las áreas de Cemento e Inmobiliaria, que en el conjunto de ese año contribuyeron al Resultado neto atribuible con 136,1 millones de euros, frente a una nula contribución en este ejercicio. Otros conceptos que afectaron de manera negativa y relevante en este periodo, aunque sin apenas efecto en caja, fueron: (i) La fortaleza del tipo de cambio del euro respecto diversas monedas, con un impacto en Otros resultados financieros de -52,9 millones de euros y (ii) las 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 -96,5 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, el Resultado atribuido a la sociedad dominante se redujo hasta 164,4 millones de euros en el ejercicio, frente a 432,1 millones de euros del año anterior.
- La deuda financiera neta cerró el 31 de diciembre en 2.301,8 millones de euros, una reducción del 23,0% respecto diciembre de 2024, debido, mayormente, a la venta adicional de un 25% de la cabecera de Medio Ambiente por 1.000 millones de euros y compensado por el importe de inversiones netas realizadas por 1.200 millones de euros, tanto en renovación y desarrollo de nuevos contratos como de adquisiciones, centradas en Medioambiente.
- El patrimonio neto experimentó un notable aumento del 26,9%, hasta 4.743,2 millones de euros. Un crecimiento impulsado por el ajuste del valor derivado del precio de venta de la participación minoritaria en la cabecera de Medio ambiente.
- La cartera de ingresos del Grupo FCC al cierre del ejercicio creció hasta 51.606,8 millones de euros, un 11,4% más 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 de grandes contratos de infraestructura.

3. RESUMEN POR ÁREAS

(Millones de Euros)

Área	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)	% s/ 25	% s/ 24
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Medio Ambiente	4.740,2	4.346,3	9,1%	48,9%	47,9%
Agua	1.790,2	1.674,7	6,9%	18,5%	18,5%
Construcción	3.091,8	2.991,3	3,4%	31,9%	33,0%
Concesiones	112,0	77,0	45,5%	1,2%	0,8%
S. corporativos	(34,1)	(18,8)	81,4%	-0,4%	-0,2%
Total	9.700,1	9.070,5	6,9%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	4.883,3	4.468,0	9,3%	50,3%	49,3%
Resto de Europa	1.618,6	1.294,1	25,1%	16,7%	14,3%
América	1.400,4	1.261,7	11,0%	14,4%	13,9%
Reino Unido	1.023,1	1.185,2	-13,7%	10,5%	13,1%
Chequia	471,8	435,1	8,4%	4,9%	4,8%
O. Medio, África y Australia	302,9	426,4	-29,0%	3,1%	4,7%
Total	9.700,1	9.070,5	6,9%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Medio Ambiente	789,8	731,6	8,0%	55,7%	51,0%
Agua	449,4	425,4	5,6%	31,7%	29,7%
Construcción	85,8	169,7	-49,4%	6,0%	11,8%
Concesiones	60,4	54,5	10,8%	4,3%	3,8%
S. corporativos	33,7	53,2	-36,7%	2,4%	3,7%
Total	1.419,1	1.434,4	-1,1%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Medio Ambiente	265,3	243,4	9,0%	44,6%	33,5%
Agua	249,7	242,2	3,1%	42,0%	33,3%
Construcción	37,7	123,3	-69,4%	6,3%	17,0%
Concesiones	43,4	80,2	-45,9%	7,3%	11,0%
S. corporativos	(1,6)	38,3	-104,2%	-0,3%	5,3%
Total	594,5	727,4	-18,3%	100,0%	100,0%
DEUDA FINANCIERA NETA*					
Corporativa	(1.888,7)	(1.061,5)	77,9%	-82,1%	-35,5%
Áreas- Sin recurso					
Medio Ambiente	2.370,1	2.263,4	4,7%	103,0%	75,7%
Agua	1.820,5	1.788,5	1,8%	79,1%	59,8%
Concesiones	0,0	0,0	n/a	0,0%	0,0%
Total	2.301,8	2.990,4	-23,0%	100,0%	100,0%
CARTERA*					
Medio Ambiente	15.623,8	14.110,4	10,7%	30,3%	30,5%
Agua	23.227,0	22.565,0	2,9%	45,0%	48,7%
Construcción	9.581,5	6.368,4	50,5%	18,6%	13,7%
Concesiones	3.174,5	3.282,8	-3,3%	6,2%	7,1%
Total	51.606,8	46.326,6	11,4%	100,0%	100,0%

* Véase definición de cálculo en página 26, según exigencia de la normativa ESMA (2015/1415es).

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	9.700,1	9.070,5	6,9%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.419,1	1.434,4	-1,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-1,2 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(744,1)	(644,6)	15,4%
Otros resultados de explotación	(80,5)	(62,4)	29,0%
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	594,5	727,4	-18,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>6,1%</i>	<i>8,0%</i>	<i>-1,9 p.p</i>
Resultado financiero	(145,9)	(182,1)	-19,9%
Otros resultados financieros	(46,6)	28,1	-265,8%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	(11,0)	13,2	-183,3%
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	391,0	586,6	-33,3%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(115,4)	(153,0)	-24,6%
Resultado de operaciones continuadas	275,6	433,7	-36,5%
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	136,1	-100,0%
Resultado Neto	275,6	569,8	-51,6%
Intereses minoritarios	(111,2)	(137,7)	-19,2%
Resultado atribuido a sociedad dominante	164,4	432,1	-62,0%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados registraron un incremento del 6,9% respecto al año anterior hasta situarse en 9.700,1 millones de euros. Esta evolución refleja un crecimiento sostenido en el ejercicio con una destacada contribución de las áreas de Medio Ambiente, Agua y Concesiones, con crecimiento de doble dígito en esta última, gracias tanto a la expansión orgánica como a las adquisiciones.

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

Medio Ambiente registró un aumento del 9,1%, sustentado en una mayor aportación de la actividad de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria en prácticamente todas sus jurisdicciones y reforzado por las adquisiciones realizadas; en Francia, Reino Unido así como en EE. UU.

Los ingresos en el área de Agua crecieron un 6,9%, explicado por el buen comportamiento en la gestión del ciclo integral, apoyada tanto en las revisiones tarifarias como en incrementos de consumos en ciertas jurisdicciones, junto con un destacado aumento de los trabajos asociados a las concesiones municipales, en España como en el extranjero.

En Construcción los ingresos aumentaron un 3,4%, debido al avance de nuevos contratos en España en rehabilitación, viarios y ferroviarios, que han compensado la finalización tanto de proyectos destacados en el extranjero como de construcción industrial.

En el Área de Concesiones los ingresos aumentaron un 45,5%, debido a la entrada en consolidación global de la concesión de Ibisán, junto con la aportación de la concesión de carreteras de Aragón, que actualmente está en fase de construcción. Todo ello acompañado del aumento registrado en el tráfico de usuarios, tanto viario como tranviario.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
España	4.883,3	4.468,0	9,3%
Resto de Europa y Otros	1.618,6	1.294,1	25,1%
América	1.400,4	1.261,7	11,0%
Reino Unido	1.023,1	1.185,2	-13,7%
Chequia	471,8	435,1	8,4%
Oriente Medio, África y Australia	302,9	426,4	-29,0%
Total	9.700,1	9.070,5	6,9%

Por zonas geográficas y su ponderación, España, que supone el 50,3% de los ingresos del Grupo, aumentó su cifra de negocio un 9,3% hasta 4.883,3 millones de euros. Destaca el aumento de doble dígito en el Área de Concesiones, por las incorporaciones de activos anteriormente comentado. Construcción aumentó un 15,2 %, debido al mayor ritmo de ejecución de obras tanto de rehabilitación, como viarias y ferroviarias. En el área de Agua los ingresos avanzaron un 10,2%, debido a una combinación de incremento tarifario y del consumo junto con más trabajos asociados a las concesiones municipales. Por último, en Medio Ambiente, el aumento fue del 5,6%, contribuyendo nuevos contratos de recogida y limpieza viaria junto con otros servicios municipales.

Resto de Europa y Otros, con 1.618,6 millones de euros, creció un destacado 25,1%, en gran parte por los mayores avances en contratos de Construcción en Holanda, Rumanía y Portugal junto con una mayor actividad en Francia en Medio Ambiente.

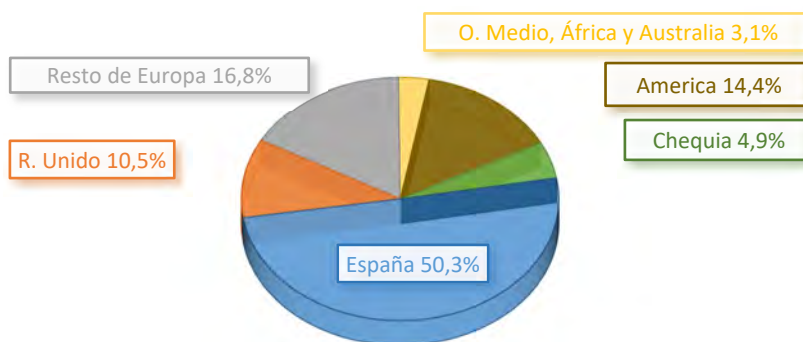
Los ingresos en América crecieron un 11%, hasta 1.400,4 millones de euros. El aumento se obtuvo en todas las áreas, especialmente en Construcción, por la adjudicación de nuevos contratos tanto en EE.UU como en Canadá. El área de Agua contribuyó con los contratos iniciados el ejercicio pasado en EE.UU junto con una mayor aportación en Colombia. Por su parte, Medio Ambiente registró un crecimiento en EE.UU, tanto en contratos de recogida residencial de residuos, como en la actividad de valorización energética por una nueva adquisición en Florida.

En el Reino Unido los ingresos decrecieron un 13,7% hasta 1.023,1 millones de euros. El área de Medio Ambiente contribuyó de manera positiva por las adquisiciones realizadas, centradas en actividades de reciclaje y plantas de valorización, mientras, en sentido contrario, el área de Construcción acusó el efecto de la finalización de la construcción en el periodo de una importante infraestructura viaria participada por el área de Concesiones (A-465 en Gales). El tipo medio de cambio de la libra tuvo un impacto negativo (-1,2%).

Chequia aumentó un 8,4%, hasta 471,8 millones de euros, con crecimiento tanto en el Área de Agua, por la revisión tarifaria, como en Medio Ambiente, por los mejores precios de venta en recogida municipal. El tipo de cambio de la corona checa tuvo un impacto positivo (1,73%).

En Oriente Medio, África y Australia, la cifra de negocio disminuyó un 29% hasta 302,9 millones de euros, debido a la menor aportación en Construcción de distintos proyectos ya terminados en Arabia Saudí que no fueron compensados en su totalidad por el inicio de otros en Australia, junto con la revisión a la baja de las tarifas del contrato de Argelia en el área de Agua.

% Ingresos por áreas Geográficas



4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El Resultado Bruto de Explotación ascendió a 1.419,1 millones de euros, lo que supone una disminución del 1,1% respecto al año anterior. El margen operativo disminuyó hasta el 14,6% frente al 15,8% del año anterior. Esto fue debido al ajuste realizado en el área de Construcción en el último trimestre en diversos proyectos internacionales en desarrollo.

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

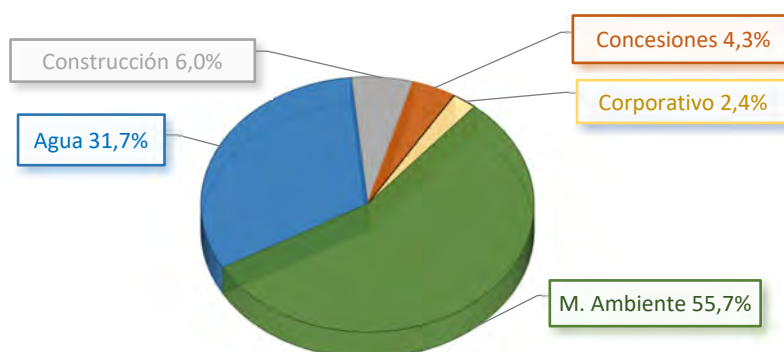
En Medio Ambiente se elevó un 8% hasta 789,8 millones de euros, debido a los mayores ingresos en todas las geografías y apoyado por las aportaciones de los nuevos contratos en Reino Unido, Francia y EEUU.

Agua alcanzó 449,4 millones de euros, con un incremento del 5,6% respecto al año anterior, apoyado en la subida tarifaria en la mayor parte de sus jurisdicciones con un aumento en la contribución tanto de gestión del ciclo del agua, como, aún mayor, en desarrollo y mantenimiento de infraestructura hidráulica.

En el área de Construcción el resultado bruto de explotación registró 85,8 millones de euros, un 49,4% inferior al año anterior. Esta evolución se debe al impacto del ajuste realizado, en el último trimestre, en diversos proyectos internacionales en desarrollo, tanto en los ingresos por su grado de avance ajustado, como en el coste previsto para su finalización.

El área de Concesiones alcanzó 60,4 millones de euros, un 10,8% más que en el ejercicio anterior, gracias a la incorporación de nuevas concesiones junto con un mayor tráfico. Al encontrarse la concesión viaria de Aragón en fase de construcción, el margen operativo es menor que en su futura fase de explotación, por lo que se ubicó en el 53,9%, frente al 70,8% del año anterior.

% 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 91,7% en el ejercicio 2025.

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación alcanzó 594,5 millones de euros, un 18,3% inferior al ejercicio anterior. Su evolución recoge, además del resultado bruto de explotación antes comentado, mayores amortizaciones en el área de Medioambiente y 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 por un importe de 60 millones de euros y (ii) el impacto de 44,1 millones de euros registrado durante el ejercicio anterior, derivado del cambio a consolidación global del Tranvía de Parla, tras completar la adquisición de la totalidad de su capital.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas obtenido fue de 391 millones de euros, un 33,3% 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 -145,9 millones de euros, frente a los -182,1 millones de euros del ejercicio anterior. Esta reducción se debe al registro de ingresos financieros por importe de 35,9 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).

4.4.2 *Otros Resultados financieros*

Esta rúbrica recoge un importe de -46,6 millones de euros frente a los 28,1 millones de euros del 2024. Esta notable diferencia 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 -52,9 millones de euros en este periodo en diferencias de cambio, frente a -7,4 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 -11 millones de euros frente a los 13,2 millones de euros del año anterior. Este resultado se explica, en gran medida, por el deterioro realizado de 36,5 millones de euros por el retraso e incremento de la inversión en una planta en desarrollo de tratamiento en el área de Medioambiente en Reino Unido.

4.5 Resultado de actividades interrumpidas

Este epígrafe incluye, exclusivamente para el ejercicio anterior, 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. Así, el resultado de actividades interrumpidas registró 136,1 millones de euros en el 2024, 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 de 164,4 millones de euros, frente a 432,1 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>	Dic. 25	Dic. 24	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.723,2	2.645,0	78,2
Inmovilizado material	3.910,8	3.771,5	139,3
Inversiones inmobiliarias	3,9	3,9	0,0
Inversiones contabilizadas por método de participación	542,0	520,7	21,3
Activos financieros no corrientes	1.077,1	1.065,7	11,4
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	486,7	499,9	(13,2)
Activos no corrientes	8.743,7	8.506,7	237,0
Existencias	470,5	423,7	46,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.580,7	3.194,2	386,5
Otros activos financieros corrientes	272,4	256,7	15,7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.735,6	1.849,6	886,0
Activos corrientes	7.059,2	5.724,2	1.335,0
TOTAL ACTIVO	15.802,9	14.230,9	1.572,0
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	3.484,4	2.735,0	749,4
Intereses minoritarios	1.258,8	1.003,3	255,5
Patrimonio neto	4.743,2	3.738,3	1.004,9
Subvenciones	257,4	243,4	14,0
Provisiones no corrientes	1.052,7	1.085,4	(32,7)
Deuda financiera a largo plazo	4.032,9	4.770,9	(738,0)
Otros pasivos financieros no corrientes	451,1	453,7	(2,6)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	435,9	405,9	30,0
Pasivos no corrientes	6.230,0	6.959,4	(729,4)
Provisiones corrientes	218,3	275,0	(56,7)
Deuda financiera a corto plazo	1.276,9	325,7	951,2
Otros pasivos financieros corrientes	182,0	201,2	(19,2)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.152,5	2.731,4	421,1
Pasivos corrientes	4.829,7	3.533,3	1.296,4
TOTAL PASIVO	15.802,9	14.230,9	1.572,0

5.1 Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias

El inmovilizado operativo aumenta un 3,4% hasta 6.637,9 millones de euros. En el caso del inmovilizado material e intangible este incremento es debido principalmente a las nuevas incorporaciones de activos por las compras realizadas en el área de Medioambiente en Reino Unido y EEUU.

5.2 Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las inversiones por el método de la participación alcanzan 542 millones de euros frente a 520,7 millones de euros del año anterior. El desglose de las inversiones por área de actividad a diciembre de 2025 es el siguiente:

- 1) 326,4 millones de euros por la participación en sociedades del Área de Medio Ambiente de reciclaje y servicios municipales, (España y Reino Unido).
- 2) 121 millones de euros por la participación en concesiones de infraestructura de transporte y dotacionales (España, Perú y Reino Unido).
- 3) 59,8 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) 34,8 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 1.077,1 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 plazo.

5.4 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes asciende a 2.735,6 millones de euros, lo que supone 886 millones de euros más que a diciembre de 2024, debido principalmente a la venta de FCC a CPP Investments de un 25% adicional del capital de su filial FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. (FCC Enviro), por 1.000 millones de euros. El saldo se distribuye de la siguiente manera:

- 1) En el perímetro con recurso un efectivo y equivalentes de 1.767,6 millones de euros.
- 2) En los perímetros sin recurso un efectivo y equivalentes de 968 millones de euros.

5.5 Patrimonio Neto

El patrimonio neto a diciembre de 2025 alcanza 4.743,2 millones de euros, frente a los 3.738,3 millones de euros en diciembre del ejercicio anterior. Este aumento ha sido debido, principalmente, al impacto de la venta antes comentada de un 25% adicional de FCC Enviro.

5.6 Endeudamiento financiero

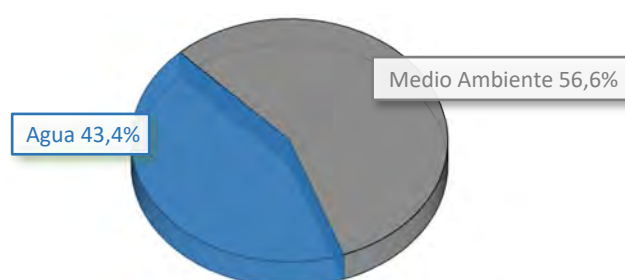
(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	1.684,8	2.096,8	(412,0)
Obligaciones y empréstitos	3.512,0	2.835,7	676,3
Acreedores por arrendamiento financiero	3,0	7,0	(4,0)
Otros pasivos financieros	110,0	157,1	(47,1)
Deuda Financiera Bruta	5.309,8	5.096,6	213,2
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(3.008,0)	(2.106,3)	(901,7)
Deuda Financiera Neta	2.301,8	2.990,4	(688,6)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>(1.888,7)</i>	<i>(1.061,5)</i>	<i>(827,2)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>4.190,6</i>	<i>4.051,9</i>	<i>138,7</i>

La deuda financiera bruta del Grupo aumentó respecto a diciembre del año anterior en 213,2 millones de euros, hasta los 5.309,8 millones de euros. La mayor parte, un 66,1%, financiada en mercado de capitales y otro 33,9%, entre deuda bancaria y resto. El 75,9% tiene vencimiento a largo plazo y el 24,1% restante a corto plazo. Por componentes principales está estructurada de la siguiente manera:

(i) el Área de Medio Ambiente incorpora 3.019,3 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 2.217,5 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.

En cuanto a la deuda financiera neta, disminuyó en 688,6 millones de euros hasta 2.301,8 millones de euros. Este comportamiento se debe, por un lado, a la venta de FCC a CPP Investments, anteriormente comentada y por otro, a la mejora del capital corriente operativo registrado en este último trimestre del año.

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. Por su parte el perímetro de la cabecera del Grupo alcanza una posición de caja neta con recurso de 1.888,7 millones de euros a cierre del ejercicio.

5.7 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El epígrafe de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes asciende a un total de 633,1 millones de euros a cierre de ejercicio. Su saldo recoge principalmente la partida de proveedores de inmovilizado por arrendamientos de carácter operativo por un importe de 424,8 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

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.419,1	1.434,4	-1,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	27,3	(176,9)	n/a
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(120,4)	(198,7)	-39,4%
Otros flujos de explotación	(125,9)	219,1	n/a
Flujo de caja de explotación	1.200,1	1.277,9	-6,1%
Pagos por inversiones	(1.229,4)	(1.608,0)	-23,5%
Cobros por desinversiones	91,9	53,6	71,5%
Otros flujos de inversión	89,5	259,0	-65,4%
Flujo de caja de inversión	(1.048,0)	(1.295,4)	-19,1%
Pagos de intereses	(207,9)	(205,3)	1,3%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	211,5	579,8	-63,5%
Otros flujos de financiación	809,9	(139,8)	n/a
Flujo de caja de financiación	813,5	234,7	n/a
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	(79,7)	22,7	n/a
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	886,0	239,9	n/a

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación ascendió a 1.200,1 millones de euros, un 6,1% menos que el ejercicio anterior. El capital corriente operativo supuso una generación de 27,3 millones de euros frente a la salida de 176,9 millones de euros del año anterior. Esta mejora se produjo principalmente en el área de Construcción.

El epígrafe pagos/cobros por impuesto sobre beneficios recoge una salida de 120,4 millones de euros frente a 198,7 millones de euros el 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 125,9 millones de euros frente a la entrada de 219,1 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 2024.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión supuso una aplicación de 1.048 millones de euros, 247,4 millones menos que en el ejercicio anterior, debido a un menor volumen de inversiones realizadas. Del notable volumen de inversiones realizado en este año, las mayores se concentran, un año más, en el área de Medioambiente, con un importe de 928 millones de euros, debido a las adquisiciones realizadas en Estados Unidos y en Reino Unido, y en menor medida, en el área de Agua con 205 millones de euros. Es de mencionar que el área de Medio Ambiente cerró en diciembre pasado la venta de su negocio de recuperación de papel, cartón y de otros residuos no peligrosos en España, por un importe de 40,9 millones de euros.

El epígrafe de Otros flujos de inversión generó una entrada de 89,5 millones de euros frente a los 259 millones de euros en el ejercicio pasado. Esta diferencia es debida a la entrada en 2024 de la tesorería de las empresas adquiridas (UK Urbaser, GEL Recycling, ESG y Tranvía de Parla), así como los efectos en cuentas de efectivo generados por la desaparición de los saldos mantenidos con las áreas de actividad que fueron objeto de escisión financiera.

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>	Dic. 25	Dic. 24	Var. (Mn€)
Medio Ambiente	(856,1)	(1.022,8)	166,7
Agua	(196,7)	(311,1)	114,4
Construcción	(46,4)	(51,5)	5,1
Concesiones	(30,9)	168,3	(199,2)
S. corporativos y ajustes	(7,4)	(337,3)	329,9
Total	(1.137,5)	(1.554,4)	416,9

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación registró una entrada de 813,5 millones de euros frente a los 234,7 millones de euros el año anterior. La partida de pago por intereses recoge una salida de 207,9 millones de euros, nivel similar a los del año anterior, por los costes de financiación distribuidos entre las áreas de Medio Ambiente y Agua.

El epígrafe de Pago/cobro por instrumentos de pasivo financiero supuso la entrada de 211,5 millones de euros frente a 579,8 millones de euros del ejercicio anterior. 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 entrada de 809,9 millones de euros en este ejercicio. Recoge principalmente la venta de FCC a CPP Investments de un 25% adicional del capital de FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. (FCC Enviro) por 1.000 millones de euros, así como, en menor medida, los pagos por dividendos a accionistas de cabecera y minoritarios por un importe conjunto de 132,2 millones de euros.

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 aumentó en 886 millones de euros en el período hasta 2.735,6 millones de euros a diciembre de 2025.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1. Medio Ambiente

El Área de Medio Ambiente aportó un 55,7% del EBITDA del Grupo en el ejercicio. 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.

El Área se divide en cuatro plataformas: i) Atlantic (España, Portugal y Francia) que 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) Reino Unido, líder en la gestión integral de residuos y reciclaje y da servicio a más de 23 millones de personas, iii) Centroeuro, 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) EE.UU, que se desarrolla en recogida y recuperación integral de residuos urbanos y atiende a más de 14 millones de habitantes. Las actividades medioambientales del Grupo FCC tienen más de 120 años de experiencia y atienden a más de 80 millones de personas en 5.650 municipios de todo el mundo.

7.1.1. Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Cifra de Negocio	4.740,2	4.346,3	9,1%
<i>Recogida de residuos y Limpieza viaria</i>	2.450,9	2.122,9	15,5%
<i>Tratamiento de residuos</i>	1.388,1	1.441,3	-3,7%
<i>Otros servicios</i>	901,2	782,1	15,2%
EBITDA	789,8	731,6	8,0%
<i>Margen EBITDA</i>	16,7%	16,8%	-0,2 p.p
EBIT	265,3	243,4	9,0%
<i>Margen EBIT</i>	5,6%	5,6%	0,0 p.p

La cifra de ingresos del Área de Medio Ambiente aumentó un 9,1% hasta 4.740,2 millones de euros. La actividad de recogida de residuos y limpieza viaria fue la que más creció por la incorporación de nuevos contratos tanto en España como por las adquisiciones realizadas en Reino Unido, Francia y EE.UU, que compensaron la menor actividad de tratamiento de residuos, principalmente en Reino Unido. La actividad de Otros Servicios también registró un comportamiento muy positivo.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
España	2.420,5	2.291,3	5,6%
Reino Unido	1.019,4	923,6	10,4%
Centroeuro	680,0	654,5	3,9%
EE. UU.	470,1	384,1	22,4%
Francia y Portugal	150,2	92,8	61,9%
Total	4.740,2	4.346,3	9,1%

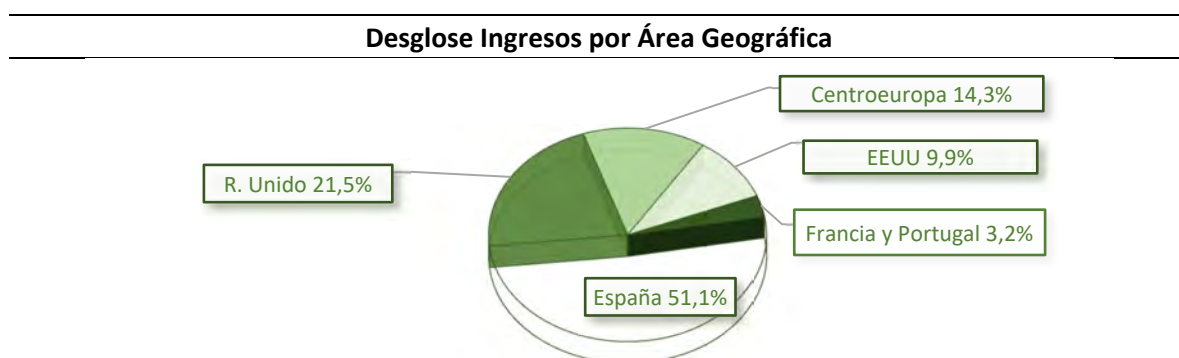
Por zonas geográficas, la cifra de negocio en España alcanzó 2.420,5 millones de euros, un crecimiento del 5,6 % en comparación con el ejercicio anterior, explicado por el crecimiento orgánico con la aportación de nuevos contratos en las actividades de recogida de residuos y limpieza viaria, así como al incremento de la actividad en la gestión de residuos industriales y otros servicios municipales.

En el Reino Unido los ingresos crecieron un 10,4% hasta 1.019,4 millones de euros, debido a la consolidación de UK Urbaser, junto con una mayor actividad de valorización. Todo ello ha compensado la menor actividad de tratamiento de residuos.

En el centro de Europa los ingresos aumentaron un 3,9% alcanzando 680 millones de euros, debido principalmente al crecimiento en Chequia y Polonia por los mayores precios en recogida municipal que han compensado la menor actividad de tratamiento en Austria.

La cifra de negocio en EE. UU. alcanzó 470,1 millones de euros, un 22,4% más que en el ejercicio anterior, debido a la aportación de nuevos contratos de recogida residencial, principalmente en el mercado de Florida, junto con la contribución de la planta de valorización energética de residuos de South Broward (Fort Lauderdale, Florida) adquirida el pasado mes de julio.

Por último, la cifra de negocio en Francia y Portugal alcanzó 150,2 millones de euros frente, esto supone un 61,9% más que el año anterior, debido a la aportación de la empresa ESG en Francia, adquirida en agosto de 2024 que ha compensado la leve disminución en Portugal.



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumentó un 8% hasta 789,8 millones de euros, debido a la evolución de los ingresos y apoyado en las aportaciones de los nuevos contratos en Reino Unido, Francia y EEUU. De este modo, el margen de explotación se situó en un 16,7%, nivel similar al del año anterior.

El resultado neto de explotación (EBIT) aumentó un 9% hasta 265,3 millones de euros debido al comportamiento del Ebitda anteriormente comentado, atemperado por las provisiones dotadas en el Reino Unido por posibles obligaciones legales derivadas de la correcta clasificación de residuos.

Desglose Cartera por Zona Geográfica			
(Millones de Euros)	Dic.25	Dic. 24	Var. (%)
España	9.224,4	8.501,3	8,5%
Internacional	6.399,4	5.609,1	14,1%
Total	15.623,8	14.110,4	10,7%

A cierre de diciembre la cartera se incrementó un 10,7% respecto a diciembre del año anterior y alcanzó 15.623,8 millones de euros. En España aumentó un 8,5% destacando los contratos de recogida de residuos y limpieza viaria en Granada y en Oviedo. El área internacional tuvo un crecimiento del 14,1% destacando el contrato de operación y mantenimiento de la planta de valorización energética del condado de Pinellas (Florida), en EE.UU.

7.1.2. Deuda Financiera

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 25	Dic. 24	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	2.370,1	2.263,4	106,7

La deuda financiera neta se incrementó en 106,7 millones de euros hasta 2.370,1 millones de euros, donde destacan las inversiones de crecimiento realizadas en Reino Unido y EE.UU.

7.2. Agua

El Área de Agua contribuye con un 31,7% del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 91% 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 9% 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 44,9 millones de habitantes.

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Cifra de Negocio	1.790,2	1.674,7	6,9%
<i>Gestión del ciclo y Servicios</i>	1.629,0	1.540,0	5,8%
<i>Tecnología y Redes</i>	161,2	134,7	19,7%
EBITDA	449,4	425,4	5,6%
<i>Margen EBITDA</i>	25,1%	25,4%	-0,3 p.p
EBIT	249,7	242,2	3,1%
<i>Margen EBIT</i>	13,95%	14,5%	-0,5 p.p

A cierre del ejercicio 2025 la cifra de negocio aumentó un 6,9% respecto a diciembre del año anterior alcanzando 1.790,2 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 de los trabajos asociados a las concesiones municipales tanto en España como en el extranjero.

Desglose de Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
España	1.040,7	944,3	10,2%
Centro y Este de Europa	269,6	254,8	5,8%
América	215,0	195,8	9,8%
Oriente Medio y África	151,1	167,6	-9,8%
Resto de Europa (Francia, Portugal e Italia)	113,8	112,2	1,4%
Total	1.790,2	1.674,7	6,9%

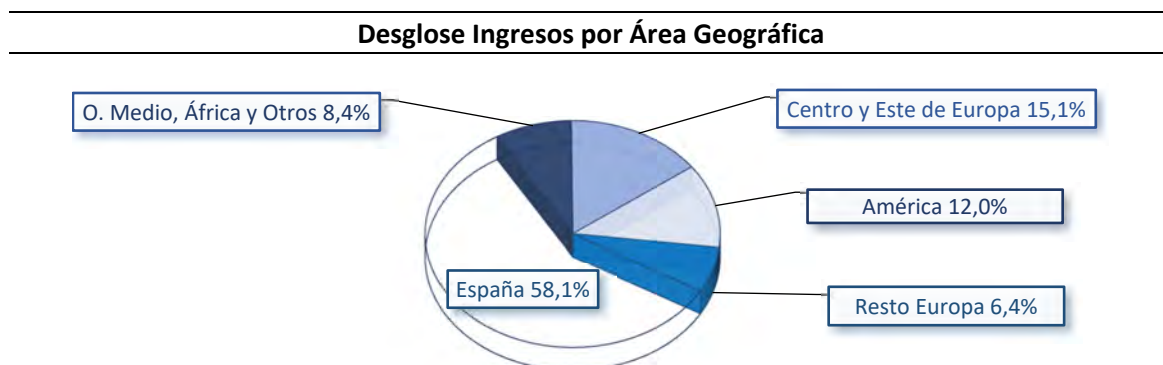
Por zona geográfica los ingresos en España aumentaron un 10,2% hasta 1.040,7 millones de euros, debido al incremento de las tarifas y al aumento de m3 consumidos. Tecnología y Redes también creció la ejecución de trabajos en los planes de inversión asociados a los contratos concesionales de ciclo integral.

En Centro y Este de Europa, la cifra de negocio creció un 5,8% alcanzando 269,6 millones de euros, debido a las actualizaciones tarifarias en Chequia y al aumento de consumo en Georgia, que permitió compensar la desfavorable evolución del tipo de cambio del lari georgiano en el periodo (-4,99%).

En el Resto de Europa, los ingresos crecieron un 1,4% hasta 113,8 millones de euros, explicado por el incremento tarifario de la concesión Acque de Caltanissetta (Sicilia), que ha permitido compensar los menores consumos derivados de las restricciones impuestas por la sequía. Portugal también registró un comportamiento positivo. Todo ello compensó la menor contribución en Francia por la disminución de tarifas en algunos contratos.

En América la cifra de negocios creció un 9,8% hasta 215 millones de euros, explicado por la aportación de la sociedad MDS en Estados Unidos, así como por el incremento de las tarifas y de los consumos en los contratos concesionales de Colombia.

En Oriente Medio y África la cifra de negocio disminuyó un 9,8% con 151,1 millones de euros, debido principalmente a la revisión a la baja de las tarifas del contrato en Argelia y a pesar de la mayor actividad de Tecnología y Redes en Arabia Saudi.



El resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 5,6% hasta 449,4 millones de euros, debido al crecimiento de ingresos ya comentado y apoyado en las subidas tarifarias. De esta manera, el margen de explotación se situó en el 25,1%, respecto al 25,4% del año anterior.

El resultado neto de explotación (EBIT) aumentó un 3,1%, hasta 249,7 millones de euros, por la evolución descrita del resultado bruto de explotación.

Desglose Cartera por Zona Geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
España	6.558,9	6.495,4	1,0%
Internacional	16.668,1	16.069,6	3,7%
Total	23.227,0	22.565,0	2,9%

La cartera a diciembre de 2025 se incrementó en un 2,9% hasta 23.227 millones de euros. El mayor crecimiento fue en el área internacional, con un 3,7% de aumento y una cartera total con 16.668,1 millones de euros, donde destacan los nuevos contratos en Perú y Colombia.

7.2.2. Deuda Financiera

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 25	Dic. 24	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.820,5	1.788,5	32,0

La deuda financiera neta se mantuvo en niveles similares a diciembre del año anterior, con un aumento de 32 millones de euros hasta 1.820,5 millones de euros.

7.3. Construcción

El Área de Construcción contribuyó con un 6% 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.

7.3.1. Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Cifra de Negocio	3.091,8	2.991,3	3,4%
EBITDA	85,8	169,7	-49,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>2,8%</i>	<i>5,7%</i>	<i>-2,9 p.p</i>
EBIT	37,7	123,3	-69,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>1,2%</i>	<i>4,1%</i>	<i>-2,9 p.p</i>

En el ejercicio los ingresos incrementaron un 3,4% hasta 3.091,8 millones de euros, debido a la aportación de nuevos contratos en España que han compensado en su totalidad la finalización, tanto de proyectos destacados en el extranjero como en construcción industrial.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
España	1.348,7	1.171,1	15,2%
Resto de Europa	880,6	882,8	-0,2%
América	710,8	677,8	4,9%
Oriente Medio, África, Australia	151,7	259,6	-41,6%
Total	3.091,8	2.991,3	3,4%

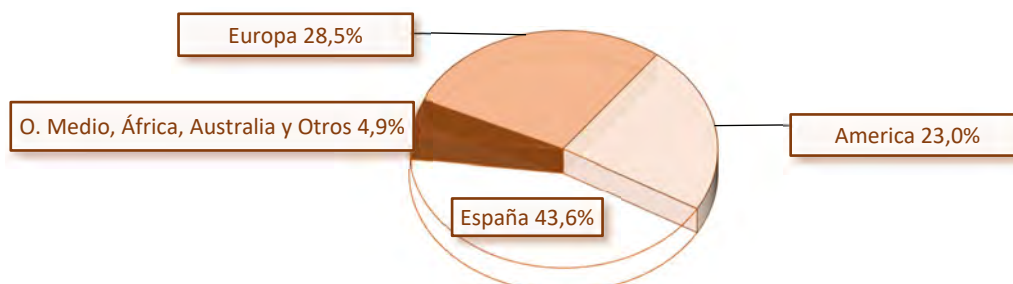
Por zonas geográficas, en España la cifra de negocio creció un 15,2%, hasta 1.348,7 millones de euros, motivado por un mayor avance en diversas obras, tanto de rehabilitación, como viarias, ferroviarias y de emergencia.

En el Resto de Europa la cifra de negocio se mantuvo en niveles similares al año anterior en 880,6 millones de euros, donde la finalización de las obras en la autopista concesional A-465 en Reino Unido ha sido compensada con el avance de las autopistas en Holanda e instalaciones ferroviarias en Rumanía.

En América la cifra de negocio creció hasta 710,8 millones de euros, un 4,9% más que el año anterior, motivado en gran parte por la creciente contribución de las obras ferroviarias en Toronto (Canadá) y Pensilvania (EE. UU), que compensaron la finalización del Tren Maya en México.

El área de Oriente Medio, África y Australia mostró una bajada relevante de los ingresos en un 41,6%, hasta 151,7 millones de euros, debido en gran parte a la reducción de ingresos por terminación de diversos contratos en Arabia Saudí (metro de Riad y proyecto Neom), parcialmente suavizado por la entrada en ejecución de los obtenidos en Australia.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación decreció un 49,4% hasta 85,8 millones de euros, con un margen operativo del 2,8% frente al 5,7% del año anterior. Esta evolución se debe en su totalidad al ajuste realizado en el último trimestre de este año en diversos proyectos internacionales en desarrollo, tanto en los ingresos, por su grado de avance ajustado, como en el coste previsto para su finalización.

En línea con la evolución del EBITDA, el resultado neto de explotación (EBIT) experimentó una reducción del 69,4% hasta 37,7 millones de euros. El descenso del margen del resultado neto de explotación obedece a los mismos factores mencionados anteriormente.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
España	2.735,9	2.412,3	13,4%
Internacional	6.845,6	3.956,1	73,0%
Total	9.581,5	6.368,4	50,5%

Por su parte la cartera de ingresos experimentó un incremento sustancial, de un 50,5% en comparación con diciembre de 2024, alcanzando 9.581,5 millones de euros. El área internacional experimentó un sólido crecimiento del 73%, alcanzando 6.845,6 millones de euros, impulsado principalmente por la consecución de nuevas obras ferroviarias en EE. UU., Canadá y México. En el ámbito nacional, la cartera en España se elevó un 13,4% donde destaca el nuevo tramo de la LAV Burgos-Vitoria, junto con otras entradas de menor tamaño en cartera (ver sección de Eventos Relevantes).

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Obra civil	6.938,4	4.561,1	52,1%
Edificación	1.387,7	1.034,4	34,2%
Proyectos Industriales	1.255,4	772,9	62,4%
Total	9.581,5	6.368,4	50,5%

A cierre de año y por tipo de actividad, la obra civil mantiene su importancia, con un peso en la cartera del 72,4% del total, la cual se concentra en grandes contratos públicos en ciertos mercados selectivos de Europa y América. Con todo y a lo largo del año, los proyectos industriales han aumentado su peso en la composición de la cartera por actividad.

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 de ejercicio, la cabecera del Área, FCC Concesiones, mantenía un total de 14 concesiones en distintos grados de participación (6 en consolidación global, 3 por puesta en equivalencia y 5 participaciones financieras).

7.4.1. Resultados

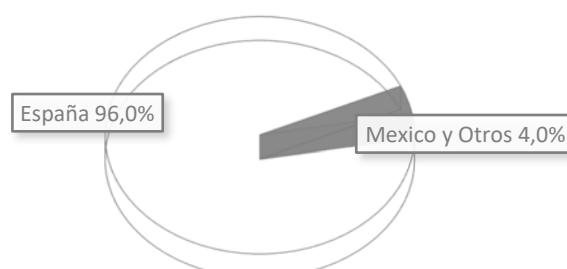
(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Cifra de Negocio	112,0	77,0	45,5%
EBITDA	60,4	54,5	10,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>53,9%</i>	<i>70,8%</i>	<i>-16,9 p.p</i>
EBIT	43,4	80,2	-45,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>38,8%</i>	<i>104,2%</i>	<i>-65,4 p.p</i>

Los ingresos del área alcanzaron 112 millones de euros en el período, lo que representa un destacado avance del 45,5%. Este avance se debe en gran medida a la fase desarrollo en la que se encuentra la concesión viaria de Aragón y la entrada en consolidación global de Ibisan durante la primera mitad del año. Asimismo, el incremento del tráfico, tanto viario como tranviario, ha contribuido al buen comportamiento registrado.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
España	107,5	69,8	54,0%
México y Otros	4,5	7,2	-37,5%
Total	112,0	77,0	45,5%

Por áreas geográficas, la mayor parte de los ingresos se concentra en España, con un total de 107,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 54% respecto al año anterior. Este avance se debe principalmente a la entrada en contribución de las concesiones de Aragón (Itinerario 8) e Ibisan (autopista Ibiza-San Antonio). A nivel internacional, la concesión de Cotuco (México) ha mantenido una evolución positiva, con una mejora del 17,9% 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 60,4 millones de euros, representando un aumento del 10,8% 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 53,9%, frente al 70,8% en 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 43,4 millones de euros, lo que representa una disminución del 45,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Este diferencial se explica, en su totalidad, por el impacto de 44,1 millones de euros registrado durante el ejercicio anterior, derivado del cambio a consolidación global del Tranvía de Parla, tras completar la adquisición de la totalidad de su capital.

Desglose Cartera por Zona Geográfica			
<i>(Millones de euros)</i>	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
España	2.625,3	2.729,5	-3,8%
Internacional	549,2	553,3	-0,7%
Total	3.174,5	3.282,8	-3,3%

A cierre de 2025, la cartera concesional se ha reducido un 3,3% respecto a los niveles registrados en diciembre del año anterior, situándose en 3.174,5 millones de euros. Esta disminución se ha concentrado principalmente en España, donde el descenso ha sido del 3,8%, mientras que en el ámbito internacional la contracción ha sido mucho más moderada.

7.4.2. Deuda Financiera

<i>(Millones de Euros)</i>	Dic. 25	Dic. 24	Var. (Mn€)
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 del ejercicio actual.

8. 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

Se define la cartera como la producción o servicios pendientes contractuales o pedidos en firme de clientes, sin impuestos, minorando cualquier importe de dichos contratos (o pedidos) que ya se hayan reconocido como ingresos anteriormente. Los ingresos pendientes se valoran de acuerdo con los precios corrientes a la fecha del cálculo y además, incluyen como cartera los importes estimados sobre la base de su duración.

En el Área de Medio Ambiente consideramos cartera: para contratos con baja rotación de clientes, sólo cuando el contrato garantiza una exclusividad en el área geográfica donde esté localizada la instalación. Para contratos con alta rotación, pero en los cuales se ha mantenido una elevada permanencia de clientes y estabilidad de ingresos, se reconoce como cartera, a inicio de cada ejercicio, la registrada a cierre del anterior y se mantiene durante toda su duración hasta el cierre, cuando se realiza su regularización.

En el Área de Agua, el Grupo FCC calcula la cartera de ingresos de los contratos concesionales 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.

En el Área de Concesiones, el Grupo FCC calcula la cartera de ingresos basándose en las estimaciones a largo plazo durante la duración del contrato de Concesión, establecidas en el plan económico financiero de la Concesionaria, teniendo en cuenta los ingresos directos de usuarios y los pagos por disponibilidad establecidos en dichos contratos.

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, detrída 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.

9. AVISO LEGAL

La información financiera incluida en este documento se ha obtenido a partir del proceso de consolidación de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre 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.

10. 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
- > E-mail: ir@fcc.es